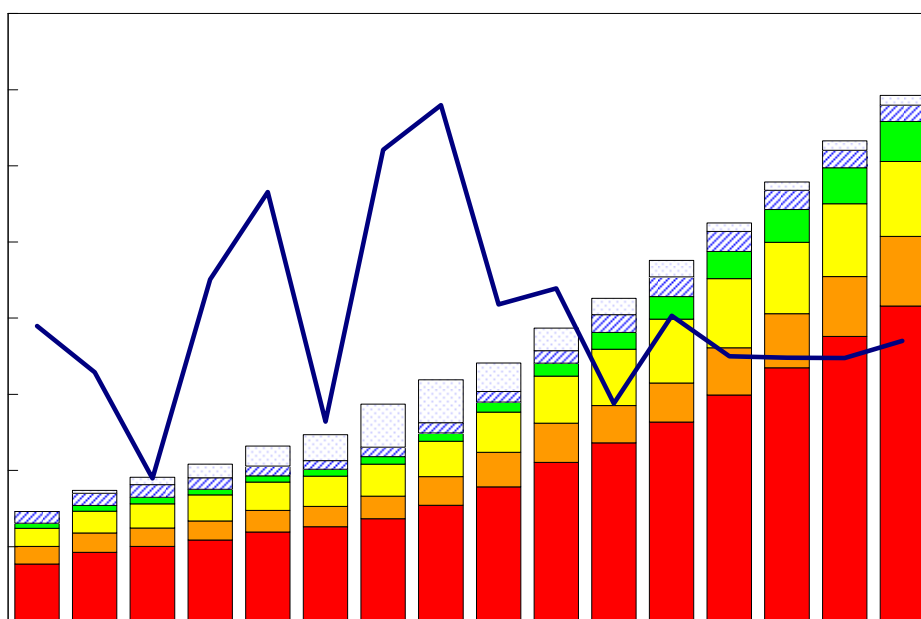


臺灣經濟預測

二〇一一年第三季



中華經濟研究院
經濟展望中心

中華民國100年7月15日

臺灣經濟預測

二〇一一年第三季

召集人：吳中書 院長

王儷容 主任

研究人員：彭素玲 研究員

曹體仁 助研究員

蘇顯揚 研究員

劉孟俊 研究員

呂慧敏 分析師

卓惠真 分析師

研究顧問：沈中華 教授

經濟展望中心編製

中華經濟研究院

目 次

壹、前言.....	1
貳、國際經濟情勢.....	2
一、美國.....	2
二、歐洲.....	3
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.....	21
二、民間消費.....	23
三、國內投資.....	25
四、公共支出.....	27
肆、物價與金融.....	29
一、物價波動.....	29
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.....	36
伍、台灣經濟預測.....	39
一、基準預測.....	39
二、與前次預測之比較.....	42
陸、不確定因素.....	44
一、國際原油及農工原料價格劇烈震盪對各國經濟之衝擊.....	44
二、歐洲及美國主權債務危機.....	45
三、主要國家財政政策轉趨節制.....	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

臺灣經濟預測

二〇一一年第三季

壹、前言

若比較台灣第 1 季之經濟成長表現，除了新加坡、香港、中國大陸及印度較我表現為佳外，台灣之 6.5% 成長明顯優於南韓，也較泰國、馬來西亞、菲律賓、越南、巴西等新興國家為高。換言之，台灣之經濟成長表現仍屬佳績。

根據目前國內各機構發布之最新各項指標，顯示國內經濟景氣持續正向成長，如今年 5 月外銷訂單金額達歷史次高水準，5 月份景氣對策信號持續呈現綠燈，出、進口規模均創歷年單月新高。此外，5 月核准僑外投資單月投資金額年增率達 34.96%，已為連續 2 個月呈現成長。再加上 6 月底開放陸客自由行，對國內相關產業產值及投資皆產生相當推升作用，5 月份之失業率降為 4.27%，為近 33 個月最低水準，以及公務員之加薪，皆有助於國內內需之增長。

正如上述，雖說今年上半年我經濟成長超乎預期之佳，惟近來各主要國際預測機構紛紛下修今年全球及主要國家經濟成長率，再加上國際原物料價格劇烈震盪，歐美諸國債務違約風險仍高，以及各國應付通膨問題紛紛端出財政及貨幣緊縮措施，皆對未來景氣展望投下陰影。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

美國 2011 年第二季經濟表現因大宗商品價格上漲，刺激消費者支出提高，企業雇用意圖轉強，以及氣候轉為較佳致營建支出增加，預估第二季經濟成長略加速至 2.4%。然而因國防支出增加受限，以及東日本震災導致供應鏈中斷影響美國國內汽車生產，美國經濟成長動能因此受到抑制。

美國第二季消費者物價上漲 3.5%，主要是因汽油及食物價格大幅上揚所致；扣除能源及食物的核心物價指數也攀升至 1.3%。因美國失業率仍高達 9%，因此尚不致於推升勞工薪資上揚。預計聯準會(Fed)仍將維持其聯邦基金利率在 0.0 至 0.25%，直到 2012 年 3 月 Fed 才可能結束其幾近零利率的措施，而逐漸調升利率。自 2010 年 10 月實施的 QE2，挹注總計 6,000 億美元(每月 750 億美元)以購買到期日(maturities ranging)由 2 年半至 10 年期的國債，已在 2011 年 6 月結束，預料 Fed 在短期內未計畫再推出 QE3 的寬鬆政策。

2010 年美國聯邦預算赤字已經縮小至 1.29 兆美元，但因其 12 月時推行其他額外刺激措施的減稅套案，使 2011 年預算赤字再度擴張至 1.46 兆美元。目前最大的爭論是提高債務上限的問題，確實需要時間討論，預計將會提出配套措施，如削減近期的支出並且承諾改善未來財政行為（可能包括同意赤字目標），以取得提高債務上限。2011 年預算協商預計將削減 400 億美元，惟非國防的聯邦政府實質支出於商品及服務將提高 2.0%。另外，聯邦政府勢必調高所得稅，自 2013 年起先對高所得者加稅，2014 年則對全體納稅人加稅。

因受惠於新興市場經濟體強勁需求及美元疲軟使出口競爭力提

升，刺激了美國出口擴張，其在第二季仍維持成長 8.4%；進口則因上年基期較高影響僅成長 2.8%。由於新興市場經濟體對資本設備需求旺盛，並且因美元兌新興市場經濟體的貨幣疲軟，以及庫存循環影響，將使美國出口擴張，預計 2011 年出口將對美國經濟成長產生較高的淨貢獻。

不過，失業率偏高一直是美國政府亟欲解決的問題，2011 年第二季失業率為 9.0%，仍顯著高於金融危機前過去 10 年平均的 5% 水準。尤其是，長期失業問題受到關注，政府統計的失業人數中幾乎二分之一是失去工作超過 6 個月以上，原因包括：營建及製造部門減少創造許多非技術工作、房屋市場冷卻導致勞工流動性減少、許多勞工無法賣掉房子而遷移至其他就業情況較好的地區。另外，也因聯邦及州政府試圖緊縮財政，因而無法再創造更多就業，因此，美國未來勢必依賴民間部門以創造更多就業。失業率持續偏高，將嚴重打擊民間消費，也牽制經濟成長，因為美國民間消費占 GDP 超過 70%。

預測 2011 年第三季美國經濟將可維持成長 2.7%，因減稅效果刺激消費者支出，以及因國際原油及原物料價格居高不下，將促使消費者物價漲幅仍維持 3.5%，失業率將略微下滑至 8.8%。惟受限於龐大的政府債務及房市低迷等負面因素影響，消費者支出及固定投資難以明顯擴張，預計 2011 年經濟將僅維持成長 2.5%。

二、歐洲

在國內外需求強勁的雙重帶動下，預估歐盟及歐元區 2011 年第二季經濟各成長 1.9%，尤其是固定投資連續三季維持擴張及政府消費支出維持增加，使此二區域經濟維持穩健成長，但整體經濟表現仍較美國成長 2.4% 略遜色，顯示此二區域仍受歐洲主權債信危機打擊甚深。

歐盟四大經濟體中，最大經濟體的德國，第二季因失業率降低，刺激家庭消費支出提高，加上企業因出口需求熱絡使投資旺盛，出口強勁擴張等要素帶動下，維持 3.3% 的較高成長；法國也受益於出口提振，國內需求保持熱絡，投資穩健增加，經濟維持 2.1% 的穩健成長；英國也因投資旺盛及出口擴張帶動下，經濟仍維持 1.2% 的較低成長；義大利經濟則僅成長 0.8%。由於歐盟債務危機仍未解決，對經濟活動產生無法忽視的持久影響，導致歐盟大陸經濟造成兩極化現象：德國經濟正以東西德統一以來的最快速成長，法國及英國也蓄勢待發，而次要國家，如愛爾蘭、希臘、西班牙及葡萄牙的經濟表現則遠遠落後。會員國中僅希臘及葡萄牙經濟仍分別持續衰退 4.7% 和 1.6%。

歐盟及歐元區第二季消費者物價分別上漲 3.1% 和 2.7%，是 2008 年第三季以來的最高。由於國際原油、糧食及原物料價格飆漲，以及歐元兌美元匯率疲弱，使其進口成本攀升，導致物價持續上揚。而扣除能源及未加工食物的核心物價指數上漲 1.7%。惟因歐盟及歐元區失業率仍居高不下，因此尚不致於引發第二回合物價上漲的壓力。另外，由於消費者物價已明顯超出歐洲央行(ECB)所定「低於但接近 2%」的目標，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。消費者物價較高之會員國依序為：羅馬尼亞(+5.7%)，匈牙利(+5.3%)，拉脫維亞及立陶宛(各為+4.9%)，波蘭(+4.8%)，愛沙尼亞(+4.7%)，英國(+4.6%)，盧森堡及葡萄牙(各為+3.9%)，西班牙及賽浦路斯(各為+3.6%)，奧地利(+3.4%)，比利時、芬蘭及希臘(各為+3.3%)。

影響歐元兌美元匯率的主要因素是通貨膨脹、利率政策及主權債信危機。4 月 7 日 ECB 調升利率後，歐元逐步升值，5 月 4 日升值至 1.4882 美元。而後因國際三大信評機構(穆迪、標準普爾及惠譽)相繼在 5 月調降歐元區多國的債信評級，引發歐元區主權債信危機擴大

疑慮，使得歐元兌美元匯率再度走軟，一度走弱至 1.402 美元價位。雖然 ECB 如市場預期在 7 月 7 日再度升息一碼，但因歐元區主權債信危機尚未解決，歐元匯率遂在 1.42 美元至 1.46 美元之間震盪徘徊。很明顯的，未來若主權債信危機仍未獲得解決，歐元將無法維持強勢。

雖然第二季歐盟及歐元區經濟維持穩健成長，但其效果尚未完全反映在勞動市場，致使二區域的失業率分別為 10.0% 和 10.4%，而 25 歲以下的年輕人失業率更高達 20.7%。因失業率居高不下，因而使消費者對家庭消費支出持保守態度，無法擴大國內需求，也抑制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（20.9%），希臘（15.9%），愛爾蘭（14.6%）及葡萄牙（12.0%）。失業率較低會員國依序為：荷蘭（5.2%），盧森堡（6.0%），馬爾他（6.2%），賽浦路斯（6.5%）及德國（7.0%）。至第二季截止二區域失業人數分別為 2,237 萬人和 1,550 萬人。

綜合言之，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。預期歐洲經濟將保持低成長，主要會員國中，核心國家與次要國家的經濟成長差距將進一步擴大，如德國、法國及英國將維持較高成長，而義大利及西班牙僅能維持微成長。預測歐盟及歐元區第三季經濟成長將略減緩至各成長 1.7%，消費者物價上漲率分別略微擴大至 3.1% 和 2.6%，失業率分別為 9.9% 和 10.4%；2011 年全年將因全球經濟活動仍舊熱絡及國內需求旺盛，二區域 2011 年經濟成長可望略微加速至 2.0% 和 1.9%。

三、日本

東日本大震災發生至今已經四個月，災區的情況依然嚴峻，不過日本經濟在急遽下滑後已開始出現好轉的跡象。主要是零組件供應鏈修復使生產與出口獲得改善，被視為未來 3-6 個月資本支出指標的機械訂單 5 月創 4 個月來最大增幅，同月礦工業生產指數連續 2 個月攀升，經常帳順差減幅也低於預期。雖然第二季 GDP 可能無法避免連續三季負成長的命運，不過，由於企業與家計部門的復甦較預期為快，日本經濟第三季轉為正成長的可能性很大。有關日本民間經濟學家對 2011 年第一季至 2012 年第一季日本 GDP 的預測請參考下表。

日本民間經濟學家對日本 GDP 的預測

	2011年				2012年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
平均值	-2.3	-3.2	3.2	5.3	3.2
最高值	-0.4	-1.1	7.0	10.0	4.9
最低值	-3.9	-6.5	-1.0	3.0	2.0

資料來源：日本經濟新聞，2011 年 4 月 29 日。

日本內閣府於 6 月 20 日發表 6 月月例經濟報告，指出日本景氣受東日本大震災影響情勢依然嚴峻，不過目前出現好轉的跡象，呼應日本銀行 6 月短觀的看法。日本政府於曾震災後的 4 月月例經濟報告中，6 個月來首度向下修正景氣基本判斷，之後於 5 月採持平的看法，而 6 月則因供應鏈的早期修復已經可以預期，加上生產與出口改善，私人消費也出現止滑的跡象，而向上修正景氣基本判斷。

而上回未及納入災區調查結果的日本銀行企業短期經濟觀測調查（短觀），也於 6 月報告中完整反映 311 強震和嚴重核災效應，指出日本大型

製造業對第二季企業環境的看法自金融危機以來首度轉趨悲觀，業況判斷指數 DI（持樂觀看法的受訪者比重減掉持悲觀看法者比重）為-9，大幅低於 3 月的+6，並較市場預測的-6 更加疲弱，也是自去年 3 月以來，持悲觀看法的受訪者首度超越持樂觀看法者。惟多數受訪者仍預期第三季將有所改善，佐證資料是 9 月指數為+2，進一步證實大型製造業認為日本經濟將於年底前展開復甦的看法。

不過，日本電力不足的疑慮已在西日本擴散開來，向來所依賴的海外經濟也出現變化的徵兆。日本景氣要回復復甦的軌道，仍有幾道關卡需要跨越。

其中最大的限制便是擴及全日本的電力不足的疑慮。由東京電力第一核電廠事故所引發之各地方政府對於定期安檢停止運轉之核電廠的重新啟動持反對意見的態勢有增強的趨勢。根據日本經濟研究中心的試算，若全部的核電廠均無法再啟動，工廠開工率的下滑將對日本經濟帶來 7.2 兆日圓的損失。而對於電力不足的深切疑慮，也可能使得原本因日圓升值與法人稅（所得稅）率過高所導致的產業空洞化現象加速進行。日本銀行總裁白川方明對於電費上漲可能導致在日本製造的成本上升表達憂慮，認為除了造成日本競爭力的下降外，也可能導致海外企業對日本投資敬而遠之。

其次的限制是海外經濟情勢的變化。美國景氣裹足不前，6 月美國服飾大廠 GAP 執行長(CEO)Glenn K. Murphy 宣布將關閉全美 200 家店鋪，進行大規模重整；而住宅價格二次落底的疑慮以及石油價格高漲也使得消費顯得有氣無力。另外，中國大陸的通貨膨脹沒有停止的跡象，豬肉價格已較去年上漲四成，北京與上海的房價持續飆漲，雖然當局提高利率力圖

穩定物價，然也面臨穩定與成長難兩全的局面。歐洲方面希臘財政危機揮之不去，中東與北非政情不穩也有長期化的趨勢。如果希臘公債的債務危機擴大，則金融市場的動搖將下拉全球景氣。

在內外危機之下，持續混亂的國內政治是日本所面臨的第三個限制。雖然日本政府的復興構想會議總算彙整了相關提案，但菅直人首相仍「坐陣不走」，使包含真正復興對策的 2011 年度第 3 次補正預算的編列只能延到秋天之後，今年下半年原本應該扮演帶動景氣上揚要角的復興需求，恐怕無法過度期待。

四、中國大陸

(一)、下半年經濟成長率仍維持 9% 以上的成長

面對通膨壓力和資產泡沫風險，中國大陸自去年開始採取緊縮政策，加上美國房市低迷失業率居高下，與歐債危機揮之不去，歐美經濟疲弱更進一步造成中國經濟成長放緩。由 6 月份中國採購經理人指數(PMI)降至 50.9%，擴張速度是 28 個月來最慢，但仍然保持在景氣擴張的臨界值 50 以上，顯示未來幾個月工業增加值增速將微幅減弱。值得一提的是，PMI 指數分項下的「購進價格指數」連續回落，表示廠商購買原材料成本壓力減輕，將有助於中國大陸企業獲利成長與舒緩通膨壓力。

另外，根據 IMF 與 World bank 最新(6 月)預測今年中國大陸經濟成長率分別為 9.6%與 9.3%，而 Global insight world overview 預估今年第三至第四季經濟成長率分別為 9.1%與 9.2%，雖然經濟成長減速，但是仍維持 9% 以上的水準。若進一步觀察 GDP 主要組成份子，在固

定資產投資方面，前 5 月固定資產投資增長較去年同期增長 25.8%；前 5 月全國房地產開發投資年增率增長 34.6%，仍較 4 月份上揚，投資情況依然熱絡。展望下半年固定資產投資成長，雖然銀行持續信貸緊縮，與房地產價格年增率下跌壓抑住房投資成長，惟政府加大保障房建設投資，預期下半年固定資產投資仍維持 20% 以上的成長。對外貿易方面，由於出口減弱與進口強勁增長，中國大陸今年前 5 個月累計貿易順差為 229.7 億美元，比去年同期減少逾三分之一，預估今年中國出口增速僅有 15%—20%，遠低於 2010 年的 31%，主因為人民幣升值、勞動力成本上漲壓力與歐美需求疲。預期中國的出口增長將進一步放緩。

長期而言，中國大陸經濟已面臨轉型階段，除了中國大陸官方下調「十二五」經濟成長率目標值至 7%，由「十一五」的投資及出口帶動成長，轉型為擴大內需消費為成長動能外。加上先前為了因應全球金融風暴，中國政府於 2008 年 11 月宣佈 4 兆元人民幣財政刺激措施，與後續 10.8 兆億元人民幣的新增銀行放貸，帶動中國大陸投資大幅成長，固定資本形成占 GDP 比重由 2007 年的 41.7% 增至近 5 成的水準，但卻引發地方債務激增，與銀行潛在壞帳問題的效應，這將會限制未來幾年中國大陸投資成長動能。

(二)、通膨可望從第四季逐漸回落，下半年中國人行升息幅度有限

根據中國統計局公佈最近數據，大陸 6 月份消費價格指數年增率上漲 6.4%，為近三年最大升幅，前 6 月 CPI 年增率平均上升為 5.4%。觀察 6 月份消費價格指數分項，其中，食品價格上漲 14.4%、非食品價格上漲 3.0%；消費品價格上漲 7.4%，服務項目價格上漲 4.0%。在

食品價格高漲部分，最受關注的是肉品及水產品價格，而豬肉價格已較 2008 年上漲約八成，漲價原因主要是因玉米飼料成本增加，與受到天氣與動物疾病影響，導致供給量銳減，進而帶動豬肉價格上升。為了打擊通膨高漲，中國人行在 2011 年已連續多次提高存款準備金率，最近一次於 6 月宣佈調高「金融機構人民幣存款準備金率」至 21.5%，並於 7 月初上調 1 年期貸款基準利率由 6.31% 升至 6.56%，1 年期存款基準利率由 3.25% 升至 3.5%，為今年來第 3 度升息來抑制通膨高漲。另外，財政部近期亦下調包括成品油在內的 33 項商品進口關稅，以遏止輸入性通膨。

展望下半年物價與利率走勢，目前市場預估中國大陸 7 月 CPI 年增率預估值介於 6% 至 6.5% 之間，為本次循環的高峰值。第三季在仍有存在負實質利率（CPI 年增率減去 1 年期存款基準利率）之情況下，中國人行仍有升息空間。隨著中國大陸經濟降溫，M2 貨供增速逐步回落，原油與國際商品價格回跌，人民幣升值來緩和輸入型通膨，與 CPI 上升的「翹尾因素」減弱，預估中國 CPI 年增率將於第三季自高點回落，第四季將緩和至可控制範圍內，全年 CPI 年增率不到 5%。由於通膨壓力將逐漸趨於緩和，預期下半年中國人行頂多升息一至二次之後將暫緩升息。

(三)、下半年人民幣升值壓力逐步減輕，人民幣國際化議題持續發酵

自 2005 年匯改至 2010 年底，人民幣兌美元匯率中間價升幅達 24.97%。2010 年 6 月，大陸央行宣布「進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性」（簡稱二次匯改）至今年 6 月人民幣亦升值 5.5%。二次匯改之後人民幣兌美元匯率走勢呈現小幅、漸進升

值，而且雙邊波動性逐漸增強。觀察去年下半年人民幣兌美元匯率單日最達升幅為 0.43%，接近 0.5% 的波動上限，最大貶幅為 0.36%。今年以來在中國人行持續升息，中美兩國利差持續擴大下，人民幣兌美元匯率單邊升值趨勢更加明顯。由於人民幣的升值，不僅可符合國際期待，改善中美巨額的貿易逆差，亦可弱化國內通膨壓力，但也不利當出口商的價格競爭優勢。展望下半年人民幣走勢，在中央政府宏觀調控政策下，中國大陸經濟持續降溫，預期通膨在第三季達到高峰回落不佳，人行升息幅度有限，亦將暫時舒緩人民幣升值壓力。

另一方面，有關資本帳可兌換，與人民幣國際化議題持續發酵，雖然人民幣國際化非短期可達成的目標，但是主動、漸進、可控制的方式是中國官方推進人民幣匯改的一貫基調。由中國人行行長周小川近日在《中國金融報》透露訊息，在風險可控前提下，按照「循序漸進、統籌規劃、先易後難、留有餘地」的原則，有序拓寬對外投資渠道，完善資本流出入均衡管理，逐步實現資本專案可兌換。並穩妥推動人民幣用於跨境貿易與投資，拓寬人民幣流出和回流渠道，促進人民幣離岸金融市場穩步發展。因此，人民幣國際化是未來值得關注的議題。

(四)、中小企業經營日益艱困，倒閉風潮再現

中國大陸的中小企業面臨三缺一缺電、缺錢與缺工三大問題嚴重，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。三缺問題之中，首先在缺電方面，中國大陸年年限電，但今年的限電時程較往年來得更早，預計要到十月份才會陸續結束。從供給面來觀察缺電原因為，占中國發電量主力的火力發電廠受到煤礦價格上升影響，發電成本增高降低電廠供電意願。從今年第一季以來就有許多地區面臨缺電現象，其中廣東是中國大陸用電大省，用電額度約占

其國內十分之一，目前該省許多主要工業城市已陸續展開工業用電交錯方案。根據東莞限電方案作法，該市有超過 60% 的鎮街工業企業從 5 月起實行「開四停三」，即每周停電三天。因此，許多廠商只能減產且缺乏接單信心，深怕無法如期出貨，將面臨更嚴重賠償損失，尤其是中小企業可能產生倒閉風潮。

其次在缺錢方面，由於中國人行緊縮貨幣政策，導致許多中小企業無法承受持續上升的利率。根據中國工信部在 6 月發佈《2011 年中國工業經濟運行春季報告》指出，「資金環境偏緊，中小企業融資問題將更加突出。中小企業獲取銀行貸款的難度加大，獲取貸款的綜合成本上升幅度至少在 13% 以上，遠遠高於一年期貸款基準利率。」緊縮銀根政策將促成缺乏競爭力中小企業退出市場，產業將面臨結構性重整。值得一提的是，雖然中國人行持續升息，但是已注意中小企業借貸不易困境，人行近期表示將會引導商業銀行增加對「三農」、中小企業的信貸支持力度。

第三在薪資上漲與缺工問題，目前已經調整最低工資標準的十多個省市，平均上調 17% 左右。值得注意的是，勞資協商近一年的南海本田汽車於 6 月公布協議內容，廠內一線工人月工資增加 32%，調薪後南海本田汽車一線工人月薪達 2500 元，超過富士康深圳一線工人薪資水準，也大幅遠越 2011 年中國薪酬白皮書。2011 年汽車行業人均薪酬預算增長率 12.88% 水準。歸納中國大陸工資上漲原因，首先，各省相繼調整最低工資標準，由於其主要依據經濟成長與通膨水準制定最低工資升幅，故今年物價急速上漲帶動最低工資調漲。其次是缺工嚴重促使企業調薪留工。由於中國大陸今年農民工短缺問題比往年更嚴重，春節過後的「民工荒」不僅出現在珠江三角洲、長江三角洲等沿海地區，這個現象已蔓延到內陸地區的武漢、成都等地。隨著大陸中西部地區投資條件逐漸改善，不少勞力密集型企業向中西部轉

移，使中西部地區勞工需求成長，沿海城市工資優勢不再。根據中國紡織協會調查，珠三角缺工情況最為嚴重，廣州、深圳與東莞地區目前缺工人數已經超過 200 萬人，因此當地企業採取調薪留工手段。工資上漲之最後原因是推動工資集體協商制度。根據全國總工會目標，預計在各級工會要加強推進工資集體協商工作力度，爭取在 2012 以前完成在各類已建工會的企業實行集體合同制度，全面推動工資集體協商。對未建工會的小企業，通過簽訂區域性、行業性集體合同，努力提高覆蓋比例。

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），除越南經濟成長較上季加速外，其餘都較上季成長減緩，尤其是新加坡因受上年同期基期較高影響，經濟成長顯著減緩至 2% 以下。在全球經濟穩健成長帶動下，六國經濟也都維持穩定成長。

不過，由於美國國內需求尚未完全回復應有的水準，歐洲主權債信危機仍未解決，也為東南亞六國經濟前景產生不確定性因素。隨著商品價格上漲，東南亞六國經濟成長也面臨產能受限，通貨膨脹壓力增強的問題。由於六國高度依賴國外需求，故當整體國際經濟環境改善，六國的出口也都維持穩定成長。以下就個別國家 2011 年經濟表現分別說明。

（一）、印尼

印尼 2011 年第二季經濟表現主要在國內需求方面，尤其是因印尼總體經濟條件改善，及其較低之勞工薪資水準，使來自國外的投資流入持續熱絡，故在投資帶動下，預估經濟成長 5.4%。民間消費也因收

入提高及失業人數減少而增加；政府消費支出則因對公司減稅而緊縮。第二季消費者物價上漲 5.8%，主要是食物類商品價格上揚所致，尤其是因反聖嬰現象導致暴雨造成印尼穀物收成減少，其中稻米價格漲幅甚至超過 20%。惟因第二季消費者物價較上季下滑 1 個百分點，因此讓央行得以維持基本利率穩定在 6.75%。出口方面，2011 年第二季出口成長 26.7%，受惠於東協與中國大陸自由貿易協定實施，促使印尼善用此一效益，開拓對此區域的出口，出口持續擴張。特別是原油、天然瓦斯、礦石及農產品的價格飆漲，使印尼出口持續大幅成長，特別因 3 月東日本大震災的重建需求，對印尼對日本出口預計將顯著增加。另外，印尼政府為提振製造商的出口競爭力，自 2011 年 4 月 18 日至年底，印尼政府將暫時取消 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，因此在國內外強勁需求的雙重帶動下，經濟將可維持穩定成長。預測 2011 年第三季印尼經濟仍維持穩定的成長 5.4%，因印尼政府啟動穩定糧價措施，以及盧比升值降低進口成本，將促使消費者物價上漲 4.4%，出口成長減緩至 12.7%；2011 年將因全球經濟活動熱絡全年經濟將可望成長 6.0%，民間消費需求持續擴張及國外市場對其大宗商品需求旺盛都是支撐印尼經濟成長的重要因素。

(二)、馬來西亞

馬來西亞 2011 年第二季經濟表現因受上年同期基期較高影響，預估經濟僅成長 2.7%，較上季顯著減緩，也是自 2009 年第三季以來最低。實際上，馬國國內需求仍是經濟成長的主要動能，因其勞工收入提高及失業率降低，也使馬國信用擴張，刺激家庭消費支出增加

6.4%；政府消費支出也增加 6.1%；固定投資成長則因馬國政府停止經濟振興措施，而縮減至 6.5%。消費者物價方面，第二季漲幅持續擴大至 3.4%，但仍在可控制範圍，且在東協國家中算是最低的，主因糧食部門供應問題、行政費用提高刺激燃料、及運輸成本上揚，致使消費者物價漲幅持續擴大。出口方面，第二季出口成長減緩至 11.3%，由於歐美國家人民調整債務負擔，提高儲蓄率，影響馬國的出口表現；雖然對中國大陸及其他新興市場出口擴張，但仍無法彌補對歐美的出口減少。

2011 年仍將延續上年的經濟成長態勢，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，另外，出口將因歐洲債務危機而影響其出口表現；綜合言之，預測馬來西亞第三季經濟成長可望加速至 4.0%，消費者物價上漲率略擴大為 3.6%，出口成長將減緩至 5.9%；2011 年隨著外在經濟環境改善全年經濟將持續成長 4.0%。

(三)、菲律賓

菲律賓 2011 年第二季經濟表現因國外經濟環境改善而維持穩健，預估經濟成長減緩至 4.4%，由於中東及北非政治動盪，使菲律賓來自海外的匯款減少，以及披索兌美元升值，致使其家庭收入下滑，影響家庭消費支出。消費者物價方面，因國際原油及糧食價格持續上漲，使其第二季消費者物價漲幅擴大至 4.6%，也是 2009 年第一季以來的最高漲幅。出口方面，因上年同期計算基期較高，因而使第二季出口成長持續減緩至 6.2%，實際上，菲律賓電子零件出口旺盛，美國、日本及新加坡都是菲國主要出口市場。2011 年全球經濟維持穩健成長，也將使菲律賓經濟受惠。

菲律賓 2011 年經濟表現將因工業部門出口持續擴張，國內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，而獲穩健支撐。預測菲國第三季經濟成長將加速至 6.2%，消費者物價上漲率將略擴大至 5.0%，出口成長 8.5%；2011 年隨著全球經濟穩健成長，預測全年經濟將成長 4.9%。

(四)、新加坡

新加坡 2011 年第二季經濟表現因上年同期基期較高影響，預估經濟僅成長 1.6%，實際上，新加坡的金融服務業、製造業、觀光休閒產業都呈擴張態勢。由於經濟持續成長，及因國際原油及商品價格持續飆漲，刺激其第二季消費者物價指數漲幅擴大至 4.5%；另外，因生產力提高，使薪資上漲也蠢蠢欲動，更加強新加坡的物價上漲壓力。出口方面，由於國外需求持續旺盛，第二季仍維持強勁成長 15.3%，尤其是新加坡製品出口更為旺盛，成長幅甚至高於轉口貿易。

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，其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。預測第三季經濟成長將加速至 6.7%，消費者物價上漲率為 4.0%，出口仍將維持二位數成長的 13.9%；2011 年隨著外在經濟環境變動，全年經濟成長預估為 5.6%。

(五)、泰國

泰國 2011 年第二季經濟表現因上年同期基期較高影響，預估經濟

僅成長 2.6%；事實上，泰國因勞工收入提高使消費者支出增加，以及固定投資持續增加而使國內需求維持強勁擴張，因在 7 月初舉行國會大選，使其政府支出增加。由於國際原油及糧食價格飆漲，以及大選候選人承諾調升薪資，促使第二季消費者物價上漲 4.1%，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，使泰國出口維持穩健成長 8.7%。

泰國 2011 年經濟表現將因失業率降至歷史低點、個人可支配收入提高，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。另外，新總理已在 7 月初選出，未來維持泰國政局穩定，將是最重要工作。然而因新政府擬議提高最低工資，因此將助長通貨膨脹壓力。預測第三季經濟成長將加速至 5.7%，消費者物價上漲率為 4.1%，出口成長將加速至 11.6%；2011 年隨著外在經濟環境改善，全年經濟將成長 3.8%。

(六)、越南

越南 2011 年第二季因通貨膨脹嚴重、政府實施緊縮貨幣政策及縮減政府投資等措施，致使經濟僅成長 5.8%。由於食物、燃料及電力價格上漲，以及公務員薪資調升，致使第二季消費者物價上漲攀升至 19.3%，係 2008 年第四季以來最高，也是東協國家中最高者。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 24.7%。惟因日本是越南最大的經濟援助來源，而 3 月發生東日本大震災，故對越南經濟前景造成若干負面影響。

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。而因糧食價格居高不下，使其通貨膨脹漲壓力加重。由於越南外匯存底短缺，使其貨幣易受投機攻擊，導致越南盾自年初以來貶值 8.5%。預測第三季經濟成長將加速至 6.3%，消費者物價上漲進一步擴大至 19.6%，出口持續成長 14.2%；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 6.1%。

參、國內總體經濟情勢

2011 年第 1 季國內經濟延續 2010 年之穩健成長，經濟成長率預估值為 6.55%，持續突破 6% 關卡；尤其經季節調整後(saar)之成長率為 18.97%，顯示國內經濟成長之強勁力道。內外需求表現皆熱；民間消費年增率為 5.01%，為 2004 年第 2 季以來之次高成長紀錄(僅次於 2009 年第 4 季之 5.30%)；國內投資成長 9.63%(若以季調後(saar)成長率觀察達 67.12%，民間投資成長 12.40%)；財貨與服務之輸出年增率達 10.87%，持續維持兩位數字之高成長，內外需求皆扮演國內經濟成長引擎。

若比較台灣第 1 季之經濟成長表現，在亞洲四小龍中，新加坡成長 8.3%，香港 7.2%，台灣之 6.5% 明顯優於南韓之 3.9%，也較泰國 3.0%、馬來西亞 4.6%、菲律賓 4.9%、越南 5.4%、巴西 4.2%、俄羅斯 4.1% 等新興國家為高，惟較諸中國之 9.7% 以及印度之 7.8% 略有不如，台灣之經濟成長表現仍屬佳績。

根據目前國內各機構發布之最新各項指標，顯示國內經濟景氣持續正向成長。如根據經建會於 6 月底發布之 5 月份景氣對策信號持續呈現綠燈；且指標中無論是金融、生產、貿易、消費等皆穩定成長，而且國內失業率續降至 4.27%，相較於 2009 年 8 月高峰之 6.13%，下降 1.86 個百分點。

此外，由於科技產品如 IPAD、智慧型手機不斷推陳出新，對國內之科技業者不但有市場競爭之激勵作用，同時亦伴隨有龐大商機，根據資料顯示 5 月份之國內工業生產依然呈現成長 2.72%，尤其菸草、電腦電子產品及光學製品、飲料、機械、塑膠製品業、基本金屬以及電子零組件等產業增產幅度都在兩位數字，而製造業 5 月單月年增率為 7.82%。

至於外銷訂單部分，2011 年 5 月外銷訂單金額 376.2 億美元，達歷史

次高水準，年增率 11.53%，其中以資訊與通信產品因蘋果雙 i 產品熱銷，帶動智慧型手機與平板電腦需求風潮，年增率 12.42% 成長最為明顯。而海關進出口也因接單亮麗表現而頻創佳績，如 5 月出口 278.8 億美元，年增率 9.5%，進口 266.5 億美元，年增率 19.3%，出、進口規模均創歷年單月新高。

有關廠商投資與經營概況，雖然根據投審會統計，2011 年 1-5 月核准僑外投資金額 17 億 2,881 萬 6 千美元，較上年同期減少 14.16%，但 5 月單月投資金額 3.4 億美元，年增率 34.96% 已為連續 2 個月呈現成長。且不論是公司新設家數、工廠新登記家數或是工廠歇業家數，單就 5 月或 1-5 月累計都是呈現正向發展（新登記增加，而歇業減少），顯示廠商對於經營條件信心持續增強。

國際經濟因美國經濟復甦展望呈現趨緩。美國除了製造業復甦較明顯外，其他內需相關指標表現乏善可陳，失業率仍持續攀升，致使美國聯準會(Fed)下修 2011 年的經濟成長率；歐洲諸國債務違約與財政及貨幣緊縮，造成消費支出不振；中國大陸經濟可能資產泡沫或硬著陸等疑慮，致使國際經濟整體走向偏弱。各主要國際預測機構紛紛下修今年全球經濟成長率，如環球透視機構(GI)6 月預測 2011 年全球經濟成長率 3.4%，較上月預測下修 0.1 個百分點，惟仍在 3% 以上的穩定成長格局。但有關二次衰退疑慮卻始終籠罩。

至於國內因素，由於 6 月底開放陸客自由行，對國內相關產業有相當助益，且大選行情對國內經濟成長有正面加持。但仍有若干訊息值得關切，如有關勞動市場指標，雖然 5 月份之失業率為 4.27%，相較於 2009 年 8 月高峰之 6.13%，下降 1.86 個百分點，為近 33 個月最低水準。但失業結構卻仍讓人憂心，以年齡組之失業結構觀察，青壯年齡之失業率仍在高檔，15 至 24 歲年齡者失業率 11.73%；25 至 29 歲年齡者失業率 7.28%；

若以教育程度別觀察，大學及以上學歷之失業率仍高達 4.88%，顯示國內人力之運用與學程教育之間呈現相當缺口。

此外，為防範通膨以及打擊房市投機，國內實施若干措施，包括如中央銀行於 6 月底持續升息。而以新台幣計價之海關出口自 5 月份起已連續兩個月出現負成長，可能影響未來經濟成長動能。在內外局勢交相影響下，台灣經濟於短期內之成長表現將如何，以下茲以 GDP 之組成，根據現有統計指標與經濟狀況略述台灣總體經濟之現況發展，以為經濟預測與分析之基礎。

一、國際貿易

2011 年第 2 季出口總值 803.64 億美元，較上年同期成長 14.6%；而進口總值 748.06 億美元，年增率為 19.0%，進、出口金額規模均創下歷史新高。但 2011 年第 2 季貿易出超 55.6 億美元，較上年同期下降 23.22%。

依出口結構觀之，2011 年第 2 季之重化工業產品占出口比重為 82.9%，較 2001 年之比重 71.5%，增加 11.4 個百分點，顯見此類產品出口之重要性與日俱增。第 2 季出口主要貨品，包括電子產品(金額 212.8 億美元，比重 26.48%，以下同)琪佔有四分之一強的比例；亦即台灣商品出口美百元中即有 25 元屬於電子產品，顯見臺灣此類產品相當具有國際競爭力。而後依序為基本金屬及其製品(78.4 億美元，9.76%)、塑膠、橡膠及其製品(65.6 億美元，8.16%)、化學品(60.0 億美元，7.46%)、光學、照相、計量、醫療等產品(57.7 億美元，7.17%)等。至於成長表現較優者則以資訊與通信產品(年增率 67.3%)、機械(32.1%)、礦產品(26.4%)、化學品(19.6%)、基本金屬及其製品(16.7%)。

至於出口國家及地區，2011 年第 2 季中國大陸（含香港地區）占台灣商品輸出比重為 40.1%，年增率為 6.3%；對日本出口年增率 5.9%，為唯二年增率為達兩位數字之區域。雖然台幣對美元之名目匯率於第 2 季平均價位升至 28.90 元，升值幅度達 9.49%，但台灣對美國商品出口第 2 季仍然強勢成長；年增率達 27.3%，成長幅度逾越四分之一，為成長最為耀眼之區域。至於對東協六國第 2 季之出口比重 16.5%，較 2001 年之 11.9%，增加 4.6 個百分點，比重持續攀升，且年增率達 23.3%，顯見此區之出口重要性日增。

在進口貨品方面，2011 年第 2 季農工原料進口金額為 579.1 億美元，占有 77.4% 的比重，亦即進口貨品中有高於四分之三的比例為農工原料，年增率為 20.6%。各類貨品中以礦產品所占比重最高，金額 183.3 億美元，比重達 24.50%（其中原油進口金額 80.22 億美元，比重約 10.72%），而後依序為電子產品（115.7 億美元，15.46%），化學品（90.1 億美元，12.25%），基本金屬及其製品（73.8 億美元，9.86%），機械（69.4 億美元，9.27%）。至於成長表現較優者為資訊與通信產品（成長率 31.9%）、礦產品（26.07%）、化學品（26.28%）、電機產品（21.84%）、車輛、航空器、船舶及有關運輸設備（21.04%）。

進口商品來源以日本、中國大陸（含港、澳地區）為主，2011 年第 2 季之比重分別為 17.8% 以及 16.2%，其中中國進口之年增率達 30.4%，而自日本進口之年增率僅 1.7%，預期中國大陸於近期內將超越日本成為台灣最主要之物資進口國。

由於台灣開放大陸旅客觀光（2008 年 6 月開放大陸旅行團觀光，2011 年 6 月下旬進一步開放自由行旅客），造成國內有關服務貿易順差持續擴大尤其有關旅行之貸方（出口），由 2008 年第 1 季之 14.31 億美元增加至 2011 年第 1 季之 24.97 億美元。而 2011 年第 1 季之服

務收支順差 11.1 億美元，也較去年同季增加 11.0 億美元，其中主要是三角貿易淨收入及旅行收入增加所致。

展望未來台灣國際貿易表現，雖然預期 2011 年下半年台幣對美元匯率較去年同期仍然呈現升值，且去年同期之商品貿易比較基期升高，有關商品貿易之成長將逐漸和緩，惟因外銷訂單持續穩健成長，故而預期仍將維持基本成長動能，但淨輸出之貢獻或將縮減甚或出現負成長。惟因服務貿易因開放大陸旅客自由行效益逐漸顯現，有關服務貿易之淨額仍將持續擴大，預期國內之貿易表現，也將仍持續成長。

二、民間消費

隨著國內景氣持續回溫，民間消費成長持續增添成長動能。如第 1 季民間消費實質成長 5.01%，突破 5% 成長關卡，並為 2004 年第 2 季之次高紀錄(僅次於 2009 年第 4 季之 5.30%)。消費組成中成長前三名者主要集中在交通、通訊類以及休閒與文化類，其中交通類及通訊類分別成長 12.84% 及 11.52%，年增率達兩位數；休閒與文化類則成長 9.25%。其他如衣著鞋襪及服飾用品類、醫療保健類、其他消費及對家庭服務之民間非營利機構消費，皆有 6% 以上的成長；僅教育類呈現 -0.77% 之負成長。

若以現有統計資料觀察消費市場概況，2011 年 1-5 月之批發、零售及餐飲業營業額合計達 5.799 兆元，與上年同月比較增加 6.87%，三大類別均呈現 6% 以上之正成長，而以零售業增加 8.07% 最多。5 月份餐飲業營業額雖創歷史次高(321 億元)，但 5 月下旬受到塑化劑風暴的影響，飲料業僅成長 0.97%，成長幅度為近一年之新低，預計 6 月銷售情況更不樂觀。另外，根據交通部數據所統計，5 月新車領牌總數為 2.45 萬輛，較 4 月減少 6.9%，主因日震導致日系車廠對台

灣整車與零件供應短缺問題，以致 5 月車市出現今年以來首見的衰退；2011 年 1-5 月合計新車領牌總數則為 15.7 萬輛，年增率達 32.5%。至於機車銷售，5 月機車新領牌總數為 5.66 萬輛，年增率 36.3%，較 4 月成長三成，創下今年以來單月次高紀錄。由於企業獲利增加帶動就業及薪資成長，不少企業陸續採取加薪措施，公部門亦將於下半年調薪 3%。據統計，今年 5 月失業率降為 4.27%，係近 33 個月最低水準；1 至 4 月工業及服務業平均薪資亦較上年同期增加 4.08%。這些皆有助於提昇國內消費動能。

根據尼爾森最新公布的全球消費者信心指數（ICS）調查，台灣 2011 年第 1 季指數從 2010 年的 86 上升至 91，為 2005 年以來新高，在全球排名由 27 名上升至 24 名。其中約四成的消費者會願意把錢花在外出娛樂上，此比重較上季成長 13%，位居世界第二，僅次於中國大陸。

若以國泰集團 6 月之「國民經濟信心」調查結果觀察，民眾對未來經濟景氣及就業樂觀比例略微下降，對台股後市樂觀程度也小幅下滑，調查當時台股雖在 9 千點以上，但受訪民眾已轉為審慎保守看法，至於對於民眾薪資之感受，受訪民眾反應薪資較過去上漲，消費意願也轉為上升。惟因受到奢侈稅影響，約 54.4% 的受訪民眾認為當前並非賣房之較佳時機，賣房意願並創下去年 3 月開始調查以來新低。事實上，根據中信房屋市場研究中心依中信房屋加盟店成交資料顯示，6 月國內房市表現可謂價量俱縮。6 月份成交量相對 5 月縮減 24.4%；至於成交價格，6 月份全台平均住宅成交價格為 18.29 萬/坪，較上月的 21.41 萬/坪約下修 14.6%。

至於中央大學發布之消費者信心指數（CCI），6 月消費者信心指數為 85.28 點，較上月下降 0.12 點。上升幅度最大的指標為「未來半

年國內就業機會」及「未來半年國內物價水準」，兩者皆較上月上升 0.85 點。下降幅度最大的指標是「未來半年投資股票時機」，較上月下降 2.70 點。本次調查以「未來半年國內就業機會」及「未來半年購買耐久性財貨時機」呈偏向樂觀，其餘四項（「未來半年國內物價水準」、「未來半年國內經濟景氣」、「未來半年家庭經濟狀況」、「未來半年投資股票時機」）皆呈現「偏向悲觀」。

整體而言，目前民眾對於未來就業及薪資情況表示樂觀，今年 5 月失業率不僅降至 33 個月最低水準；1 至 4 月平均薪資亦較上年同期增加 4.08%，下半年軍公教調薪政策也可望帶動部分民間企業加薪，加以消費性電子產品推陳出新，有助刺激民眾消費意願，且國內股價指數雖然上下震盪惟仍多能維持於 8,400 點以上，對於民眾之財富累積有所助益，對於民間消費有正面提升作用，故而預期短期之內民間消費仍將維持穩健成長趨勢。

三、國內投資

2011 年第 1 季國內投資成長率為 9.63%，雖較去年同期 28.61% 之成長大幅縮減，但民間投資仍有兩位數之成長，年增率為 12.40%。若觀察各類投資項目，運輸工具年增率達 57.09%，成長幅度逾半，主因營業用車輛新增掛牌數達 62.1%，公營事業及民間企業分別成長 66.52% 及 58.45%；機器設備則成長 12.51%，其中民間企業成長 16.45%，為此類投資主要之挹注者，主因製造業產能利用率續居高檔，為肆應出口需求，國內高科技業者仍積極擴充設備及提升製程，第 1 季新台幣計價資本設備進口增 11.29%，國內製造業投資財亦增產 14.45%。至於無形固定資產投資及營建工程投資則分別成長 8.32% 及 2.46%。

若以實質規模言，2011 年第一季國內投資之規模約 6,218.67 億元，已逐漸回復金融風暴前（2008 年第 1 季）6,265.53 億元之水準，尚差距 46.86 億元。但國內投資率（固定資本形成毛額／GNP）已連續三年低於 20%，2010 年為 18.86%，2001~2010 年之 10 年平均值也僅有 20.87%，遠低於儲蓄率；若以 2010 年之國民儲蓄毛額占 GNP 作比較，當年之實質儲蓄率約 31.23%，與投資率之 18.86% 相較，超額儲蓄率達 12.37 個百分點，顯示國內資金長期未盡其用。

由於今年上半年民間投資表現不如預期，加以被視為民間重大投資指標的國光石化案因環保考量而喊停，光電等大型產業則因景氣考量而宣布縮減資本支出，皆為今年民間投資投下變數，也牽制了央行的貨幣政策。央行 6 月底宣布重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升半碼（0.125 個百分點），審慎因應下半年經濟情勢。

展望未來國內投資景況，2011 年上半年資本設備進口 218.6 億美元，為歷年同期新高，較上年同期增加 16.1%；其中機械進口規模達 137.94 億美元，年增率為 16.6%，增加 19.7 億美元為最多，大多為生產半導體相關設備與機械之零件，顯見此類投資短期內仍將持續成長。2011 年 1-5 月之核准僑外投資金額為 17.29 億美元，較上年同期減少 14.16%，其中，核准陸資來台投資件數為 45 件，年增率為 55.17%，投資金額計 1,968 萬 6 千美元，較上年同期減少 50.35%；日商來台投資案件數為 194 件，較去年同期成長 56.5%，經濟部估計下半年所掌握的投資案中，日商仍占大宗，投資金額高達 12 億美元。根據經濟部投資處 6 月初發布資料，2011 年 1 至 4 月台商回台投資之具體投資案共 26 件，預估投資金額約新台幣 203 億元，較去年同期大幅成長 49%，投資產業以製造業為主，共計 19 件，投資金額 181 億元，占整體投資金額 89%；其中以電子零組件製造業居冠，其次為電力設備製造業以及機械設備製造業。服務業投資案件計 7 件，投資

金額 22 億元，主要為住宿及餐飲業，專業、科學技術服務業等。

根據 Bloomberg(彭博社)資料，過去十年間台灣投資多集中於少數製造業，但其占 GDP 之比重卻逐年降低，如 1991 年製造業占 GDP 為 30.4%，2010 年降至 26.3%；1987 年製造業占總就業人口 35%，2010 年則為 27%；1991 年至 2000 年，台灣固定資產投資年成長率 7.5%，過去 10 年則僅成長 0.06%。台灣製造業在兩岸關係和緩之後，紛紛外移至中國大陸，但國內在這段時間卻未能發展出新產業；且台灣投資仍偏重製造業，服務業相關類別之投資都處於相對少數，致使該產業之服務革新甚至競爭力無法提振。

四、公共支出

根據行政院主計處編列之預算及國民所得統計資料顯示，2010 年公共部門占 GDP 比重約為 17.64%，其中政府消費成長 1.76%；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，故而出現負成長 1.71%，較 2009 年之年增率(16.01%)差距 17.72 個百分點。至於 2011 年第 1 季公共支出，政府消費及投資分別成長 0.06%與 1.91%，公營事業投資因受台電與中油資本支出減少之影響，負成長 12.04%。

公共建設方面，由於政府面臨財政短絀，重大公共工程建設預算大幅縮減，根據估算，2012 年的重大公共建設需要 2,600 億元經費，其中 96.8%為延續性計畫，經建會目前僅掌握 1,200 億元審查額度，較今年度的 3,028 億元預算減少一半以上。另立法院通過多項重大支出法案，如社會救助法、二代健保等，再加上公務人員加薪 3%，勢必排擠明年政事支出。若以主計處預測 2011 年名目國內生產毛額(GDP)為 14 兆 639 億元來看，如重大公共建設預算減少 1,828 億元，

不計民間相對投入的乘數效果，將使經濟成長率下降 1.3 個百分點。

為弭平公共建設預算缺口，經建會已提出設立「容積銀行」，未來凡是在公共建設周邊土地所增加的法定容積，將歸政府所有，由營建署設置「處理增額容積的整合平台」，讓未來公共建設所創造的增額容積能順利挹注建設所需經費，提高其自償率。透過「容積銀行」制度，管理增額容積並進行標售，如此可籌措地方建設財源，也可降低政府財政負擔。

地方財政方面，五都升格為直轄市之後，因土地擴大、人口增加、鄉鎮市基礎建設不足等因素，財政經費更顯困窘。日前舉辦之「財政收支劃分與五都建設財源」研討會，除要求立法院儘速通過「財政收支劃分法」與「公共債務法」修正草案，會議結論也提出相關建議，如提高中央統籌分配稅款的所得稅提撥率，以充裕地方財源；統籌款與一般性補助之額度，應將地方人口、財政條件、財務努力指標納入考量；盡速頒佈施行全民健康保險法及勞工保險條例之修正法案，以解決地方勞健保費用分攤問題。此外，地方政府應慎選公共建設項目，由中央適當給予補助，並增加非課稅收入之稽徵，強化地方公有財產的管理與運用。

在國債方面，根據財政部最新公布訊息，截至 5 月底止，中央政府一年以上債務未償餘額新台幣 4 兆 6,285 億元，短期債務未償餘額 2,600 億元，平均每人負擔債務 21.1 萬元，較 4 月份增加了 1 千元。至於台灣債信評等，標準普爾（Standard & Poor's Corp）將台灣長期債信維持在「AA-」，短期債信為「A-1」，未來展望也維持「穩定」；而穆迪（Moody's Investors Service）也繼續維持台灣的長期債信評級為「Aa3」，信評展望為「穩定」。

肆、物價與金融

一、物價波動

六月份我國消費者物價總指數(CPI)達到 107.35，是一年來物價總指數的最高點，較上月漲 0.61%(經季節調整後上漲 0.08%)，較上年同月漲 1.93%，剔除蔬果、能源的核心物價比上月漲 0.18%。在物價基本分類七大項中，六月份漲最多的為居住類，主要原因是開始實施夏季用電費率，電費上漲了 13.45%，再加上居住類的權數為七大項最高，佔了將近三成的權重，其在本月物價指數中貢獻了 0.35%的月增率。而權數次高的食物類在本月上漲了 0.88%，貢獻了 0.22%的月增率，主因是端午節使得民眾對蔬果、水產、穀類及其相關製品的需求殷切所致。此外，權數第三高的教育娛樂類因暑假旅遊旺季開始，使教育娛樂類上漲了 0.57%，貢獻了 0.09%的月增率。另外，本月衣服類因服飾折扣優惠，較上月下跌了 2.28%，然而衣服並非消費者的主要開支，對於抑制本月通膨的能力有限。在六月 424 個項目群中，上漲者有 281 項，權數合計 77.7%；下跌者則有 124 項，權數合計 17.9%。

觀察一年來季節調整後 CPI 月增率，自去年十一月起物價面臨通膨壓力逐漸增加，也使得六月份 CPI 總指數達到一年來最高點。然而物價指數的月增率已經漸趨緩和，本月季節調整後月增率為 0.08%，雖比五月份月增率 0.06%來得高，但和今年三月份的月增率相比已下降了 0.05%。

至於六月份躉售物價指數則較上月跌了 0.09%(經季節調整後為下跌 0.07%)，和去年同月相比漲了 3.94%，其中國產內銷品跌 0.22%，進口品漲 0.07%，出口品跌 0.11%。躉售物價指數歷經去年十二月至

今年四月的上漲後，於五月份開始回跌，主要原因是國際原油、化學材料、煤製品價格回跌所致。

此外，由於新台幣對美元較上月貶值了 0.31%，進口物價較上月上漲 0.07%。但在剔除匯率變動因素後，由於進口品如原油、石油腦、液化天然氣、鎳、錫等國際價格行情回軟下，以美元計價之進口物價指數反倒是較上月跌了 0.24%。不過因日圓對美元升值，推升日本進口的機械成本，抵銷了進口品部份的跌幅。在出口物價指數方面，以新台幣計價的出口品較上月下跌 0.11%。在剔除匯率變動後，出口物價指數較上月跌了 0.44%，主要原因是來自鋼鐵螺釘、不鏽鋼板、燃料油、汽油、聚丙烯等報價下跌所致。

面對全球今年以來穀物價格的上漲壓力，聯合國糧農組織(FAO)在今年六月公佈的報告中預期 2011 年世界糧食產量將增加,預計今年年底的糧食生產將比去年提升 3.5%，使緊繃的市場行情得到紓緩。同時，俄羅斯今年取消出口禁令對糧價下跌也給予一定的助力。然而 FAO 仍悲觀地表示，穀物總生產量短期內恐難以滿足全球消費量，因此糧食國際價格可能仍會維持在高位。另外，鑒於歐美主要出口國的收成前景不能確定，FAO 也預期國際穀物價格在未來一年容易有相當程度的波動。對於 FAO 所發佈的 Food Price Index，今年六月份較三月份的 231.7 上漲 0.91%，較去年同期的 168.1 上漲 39.12%。在分類指數中，六月份年漲幅最大的是穀物類指數，和去年同期相較上漲 70.98%。

在國際石油的部份，國際能源總署(IEA)執行長 Nobuo Tanaka 於 8 日指出，OPEC 的會員國至今仍無法對長期石油供應量達成增產的共識，因此在全球石油需求強勁的情形下，節節攀升的原油價格恐怕將對全球經濟復甦造成威脅。好消息是根據 23 日 IEA 報告指出，雖然

當今利比亞受戰亂的影響而使全球石油供給更加緊縮，短期內 IEA 的 28 個會員國已達成協議，願意在未來的三十天內每天額外增產二百萬桶石油，預計每日國際原油市場將增加約 600 萬桶的供給以紓緩市場的憂慮。此外，IEA 於 6 月 6 日發佈「2011 年世界能源展望」的報告中指出全球將步入天然氣使用的黃金時期。在天然氣相對豐富的蘊藏、二氧化碳排放的控管、核能安全的考量、以及新興市場的強勁需求下，IEA 預期至 2035 年全球天然氣的使用量將比 2010 上漲超過 50%，並佔全球能源需求量的四分之一強。

二、金融概況

回顧第二季台灣金融市場成交的利率價位與股市的走勢，可以解讀投資人對台灣的經濟狀況仍具有相當地信心。短天期二年期公債殖利率持續上季的揚升，在本季有 4 個基本點的漲幅，而長天期十年期公債殖利率則是止跌反彈達 12 個基本點。再加上 5 年期利率交換的利率與同天期公債殖利率之間的利差縮小近 18 個基本點，顯示投資人對國內公司債信更為樂觀。雖然台股大盤在 6 月中旬有一波較大的跌幅，但在接近月底時，指數即向上回升，加權指數在第二季合計僅下滑 0.35%。

從上季底中央銀行（央行）理監事聯席會議至本季底會議，幾項與央行有關的數據變動分別如下：（一）央行理事會再次決議調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點至年息 1.875%、2.25% 和 4.125%；（二）在公開市場操作上，定期存單淨增額為 1,060 億元（自 3 月 31 日至 7 月 1 日止，包括再標售三次 1,000 億元的 364 天期定期存單），並上調 30 天期、91 天期以及 182 天期定期存單申購利率各 6、7 和 8 個基本點至 0.87%、0.93% 與 1.05%；（三）

美元對新臺幣匯率從 3 月 31 日的 29.418 下跌至 7 月 1 日 28.780。

對於再次上調重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，央行理事會考量的因素可歸納為下列三點：（一）國際原物料價格處於高檔，全球通膨風險仍高；（二）主計處預測全年消費者物價年增率將升至 2.10%；（三）國內經濟仍穩健成長，第 1 季成長率達 6.55%。此外，央行緊縮貨幣政策的力道尚未有減弱的跡象，主要是央行持續透過發行定期存單將銀行淨超額準備降至 96 年以來的新低，約 101 億元。而市場指標利率，以台銀一年定儲、指數房貸與基準利率為例，在本季又各上揚了 9 個基本點大於第一季約 5 個基本點的漲幅。還有代表流動性較強的貨幣總計數 M1B，其年增率從去年 3 月份的 21.57% 一路下降至今年 5 月份的 8%。值得注意的是，主要金融機構放款與投資年增率在今年 3 月達到近幾年高點 8.21% 後，已連續二個月下滑至 5 月的 7.86%。

對於新台幣匯率，央行對熱錢的流出入仍保持高度的警戒，並透過各種公開管道重申其對匯率穩定一貫的立場。央行總裁彭淮南 5 月 6 日在亞洲開發銀行年會上發表專題演說時強調，先進國家的大量短期資金，流入新興經濟體，「好比大魚進入小池塘」，破壞經濟穩定，亞洲國家應建立區域匯率協調機制，以穩定亞洲貨幣的價位。此外，在 7 月 1 日央行也透過其網站公佈一份相關簡報「後金融危機時代總體經濟學的省思」，內容提及諸多知名經濟學家與國際重要組織省思資本自由移動所帶來的風險，並開始認同資本管制的正當性。央行亦澄清其並未刻意讓新台幣貶值，並且以「全球暨台灣貿易條件變動之解析」此一簡報，強調台灣貿易條件的惡化主因是來自於國際原物料價格攀升，而非貨幣的貶值。

在奢侈稅方面，雖然政府自 6 月 1 日才開徵，但其對房價的衝擊

一直是大眾關注的焦點。根據住展雜誌統計，過去這3個多月來，北台灣新建案的整體殺價率並無明顯改變，還是在15%到20%間遊走，比去年同期增加1%到2%。另外，內政部地政司不動產經紀業資訊統計，至6月21日為止，全台執業中的房屋仲介經紀家數共5,191家，較今年2月奢侈稅消息曝光前，房仲店數還增加259家，顯示奢侈稅沒有影響房仲業，不但沒有出現倒店潮，開店反趨積極。政府祭出奢侈稅，只是想讓短期投機客的交易成本變高、槓桿操作的情況變差，但多數業者表示台灣房市的基本供需並沒有改變，尤其目前利率仍低，短期亦不易變高，同時通膨疑慮仍在，使得針對保值性的房地產買盤愈來愈強。而且，奢侈稅讓短期投機者不會貿然賣屋，市場供給量因而降低。最重要的是，自由行開放在即，台灣房價與國際各主要城市相較，相對便宜，又有永久所有權，對陸客來說，來台置產具有相當大的吸引力。

三、股市

台灣股市在第一季受到中東及北非國際局勢的震盪、歐債危機以及日本震災引發的核安危機等國際利空因素下，加權指數於3月15日跌至今年以來最低點，以8234.78收盤。所幸台灣持續的經濟成長表現為第二季台股注入一股活水。

而隨著六月份台北 Computex 展登場，市場大力炒熱智慧型手機與平板電腦，從而讓周邊供應鏈業績被高度期待，電子族群也重回市場矚目的焦點，因此六月份首週在電子股的帶動下台股突破了五月下旬的低靡。但是隨著美國下修經濟預測以及歐洲主權債信危機再起，加權指數自6月7日9057.1點開始下跌至6月28日8478.86才反彈回升，統計六月份加權指數共下跌了3.74%。

回顧台股第二季整體表現，加權指數累計下跌了 0.35%，而大盤本益比由 3 月底的 15.12 倍升至六月份的 15.85 倍。此外，六月份未含金融保險之本益比為 15.61 倍，未含電子類之本益比為 14.71 倍，未含金融電子類之本益比為 13.88 倍。若以產業來看，本益比最高的為觀光類的 40.79 倍；最低者為航運類的 8.3 倍。六月份全體上市股票平均殖利率為 4.51%，較三月份上漲 0.25%，同時六月份股價淨值比則為 1.80 倍，較三月的 1.88 倍微幅下滑。另外，第二季的空頭力道也反映在借券張數的大幅增加。根據證券交易所統計，第二季借券成交張數為 648 萬餘比第一季整整多出了 243 萬餘張。

在國際股市的部份，MSCI 世界指數於六月份當月下跌 1.73%；比上一季底下跌 0.28%，較一年前上升 27.84%。綜合全球主要股市的表現，以下分析僅澳洲與中國大陸呈現有較大跌幅的情況。針對第二季，各國主要股價指數變動的幅度分別如下：紐約道瓊工業平均指數為 0.77%，紐約史坦普爾 500 為 -0.39%，那斯達克綜合股價指數為 -0.27%，倫敦金融時報 100 指數為 0.63%，法蘭克福商銀指數為 4.76%，巴黎證券交易所 250 指數為 0.41%，澳洲綜合股價指數為 -5.45%，香港恆生指數為 -4.80%，韓國綜合股價指數為 -0.29%，上海綜合指數為 -5.67%，深圳綜合指數為 -7.80%，新加坡海峽時報指數為 0.47%，東京日經 225 指數為 0.63%。

四、外匯市場

美元於今年第二季仍然積弱不振，受困於表現不佳的就業及房產數據、美國預算案危機、標準普爾下調美債信評級，以及美聯儲表示 QE2 將在 6 月底如期結束，但可能繼續再投資於已到期證券，基本利率維持於 0 至 0.25% 間，美元指數在 5 月 2 日達到 2008 年 7 月以來的低點。5 月雖因歐債問題擴大，對歐元曾短暫走強，但揚升力道於 6

月無法延續，整季度大抵仍為走貶，而美元對亞幣走跌趨勢更為明顯。目前，美元除受歐債、經濟數據及低利影響外，更是陷於債務違約的疑慮中，由於美國聯邦政府已達法定 14.29 萬億美元的公共債務上限，如果其國會不能在 8 月 2 日前提高公共債務上限，美國將面臨債務違約的風險。

歐債危機再度壟罩歐元區。歐元走勢第二季起伏大，大抵受歐洲央行升息抬升力道及歐債危機兩股力量拉扯。歐洲央行於 4 月 7 日將基準利率從歷史低點 1% 上調至 1.25%。進行了自金融危機以來的首次加息。穆迪下調愛爾蘭銀行業的評級，造成歐元短暫拉回，但 4 月 20 日在西班牙成功標售國債及希臘表示不會進行債務重組消息下，繼續提振歐元買盤，因此 4 月歐元大致呈走升。5 月 4 日葡萄牙資金到位，歐元更是一度升至 17 個月以來高點 1.4940 美元。但 5 日歐洲央行決議將基準利率保持在 1.25% 及特里謝會後發表的言論，使歐元受到顯著沖擊。接著，惠譽於 5 月下旬調降希臘長期債信評等，並將希臘列為可能下調的對象，標準普爾將義大利債信展望自“穩定”下調至“負面”，並提出可能下調義大利主權債信評等的警告，加上 5 月歐洲經濟數據不濟，歐元 5 月呈下行趨勢。歐元區官員於 6 月 14 日在布魯塞爾舉行會議，在提供希臘二度紓困方案上，未能有所進展，市場承受沉重壓力，歐元身價暴跌至本月最低點，同時跌幅創下 2009 年迄今最大紀錄。6 月歐元走勢在希臘撙節方案過關下收於 1.4491 美元。

日圓方面，因 3 月 11 日日本大地震之影響仍在，日本產業供應鏈恢復緩慢，核電廠事故造成電力供應限制，經濟恢復成長將成隱憂，加以歐洲央行升息利差預期，4 月初日圓大致維持 G7 聯合干預後的下行趨勢，在美聯儲公布會議記錄後，6 日美元兌日圓到達半年內最高點，8 日歐元兌日圓亦達近一年新高。但由於歐洲、美國陸續爆出

債務危機及債信評等降級，做為主要避險貨幣的日圓聲勢看漲。5 月中旬後，雖有經濟隱憂及信評機構調降評等向下拉扯力道，但整體日圓第二季度仍顯強勢，日圓兌美元匯率於 6 月底收於 80 關口附近。

人民幣兌美元於第二季仍延續上一季走勢，持續走強，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，6 月 20 日人民幣匯改週年，上午 9 時 15 分人民幣中間價報 6.4696，首次升破 6.47 關卡；匯改至今的一年來，人民幣兌美元升值總計逾 5%。商品價格的上漲造成中國國內通貨膨脹壓力進一步上升，越來越多大陸專家學者建議中國政府擴大人民幣匯率浮動區間、允許人民幣加快升值速度以應對通膨，而 IMF 與美國也呼籲中國進一步加大人民幣的升值力度。對此，中國大陸國家外匯管理局（外管局）於 6 月 17 日所發布的 2010 年年度報告中表示，2011 年將逐步增強人民幣匯率彈性，抑制投機性資本流入。外管局在報告中聲明，將於 2011 年穩步推進人民幣匯率形成機制改革，提升人民幣的國際地位。外管局表示，將著重完善以市場供求為基礎、有管理的浮動匯率制度，逐步增強人民幣匯率彈性，充分發揮匯率在國內國際兩個市場中配置外匯資源的作用。大力發展外匯市場，協助進出口企業規避匯率風險。

新台幣部份，在熱錢大舉進入亞洲、亞幣走強的情況下，延續上一季升勢，並在 4 月強力升破 29 關卡，外資大舉匯入，締造股匯雙漲局面。5 月中旬及 6 月中旬雖皆有一波因外資出走導致台幣貶破 29，但下行走勢皆未維持，5 月及 6 月匯率大抵於 28.6 至 29 間震盪。

五、外匯存底與國際收支

據央行統計資料顯示，2011 年第 1 季經常帳順差 107.5 億美元，金融帳淨流出 26.7 億美元，國際收支綜合餘額順差 45.9 億美元，較

去年同季減少 88.1 億美元。

經常帳方面，經常帳順差較上年同季增加 4.2 億美元或 4.1%。2011 年第 1 季商品出、進口金額均創歷年單季新高。其中，因應全球經濟持續成長，國外需求增加，出口較上年同季成長 19.4%；進口則受出口擴增的引申需求增加及國際原油等國際農工原物料價格上漲影響，本季成長 22.5%；進口增額大於出口增額，商品貿易順差減為 56.0 億美元。服務收支順差 11.1 億美元，因三角貿易淨收入及旅行收入增加，服務收支順差較上年同季增加 11.0 億美元。所得收支順差 51.2 億美元，較上年同季減少 2.4 億美元，主因為居民對外直接投資所得及外匯資產投資所得增加。經常移轉收支逆差 10.7 億美元。較上年同季增加 3.6 億美元，主要係面板廠支付違反歐美反托拉斯法罰款。綜合言之，本季商品貿易順差減少，且經常移轉收支逆差增加，惟服務順差與所得順差增額大。

金融帳方面，2011 年第 1 季為淨流出 26.7 億美元。本季直接投資為淨流出 45.6 億美元，與上年同期相比，淨流出增加約 35.6 億美元。其中，居民對外直接投資淨流出 22.6 億美元；非居民直接投資則因國外公司轉讓其投資國內股權給國內企業的金額較大，而呈淨流出 23.0 億美元。證券投資部分淨流出 120.2 億美元，因保險公司投資國外債權證券及居民投資國外基金，居民對外證券投資淨流出 85.8 億美元；非居民證券投資則因外資投資國內股市減少，本季淨流出 34.3 億美元。其他投資則呈淨流入 133.8 億美元，主要係銀行收回國外放款與自國外引進資金，以及民間部門收回國外存款。

外匯存底方面，根據央行統計，累計至 2011 年 6 月底，外匯存底餘額為 4,003.26 億美元，突破 4 千億美元，較上月底增加 16.43 億美元。央行指出，外匯存底增加主要因素為投資運用收益及歐元等主要

貨幣對美元升值，以該幣別持有之外匯折成美元後，金額增加。目前台灣外匯存底排名為第四，次於中國、日本及俄羅斯。

中國大陸外匯存底截至 2011 年 3 月底，餘額達 3 兆 447 億美元。排名第二的日本，外匯存底餘額六月底約 1 兆 138 億美元，較上月減少 17 億美元。而外匯存底排名第三的俄羅斯，六月底餘額為 5245 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，除日本、印度及新加坡外，外匯存底餘額皆較上月增加。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2011 年第 1 季國內經濟延續 2010 年之穩健成長，經濟成長率預估為 6.55%，持續突破 6% 關卡；尤其經季節調整後(saar)之成長率為 18.97%，顯示國內經濟成長之強勁力道。內外需求表現皆熱；民間消費年增率為 5.01%，為 2004 年第 2 季以來之次高成長紀錄(僅次於 2009 年第 4 季之 5.30%)。

若比較台灣第 1 季之經濟成長表現，在亞洲四小龍中，新加坡成長 8.3%，香港 7.2%，台灣之 6.5% 明顯優於南韓之 3.9%，也較泰國 3.0%、馬來西亞 4.6%、菲律賓 4.9%、越南 5.4%、巴西 4.2%、俄羅斯 4.1% 等新興國家為高，惟較諸中國之 9.7% 以及印度之 7.8% 略有不如，顯見此波景氣循環，台灣復甦勁道較諸其他經濟體系仍屬耀眼。

根據目前國內各機構發布之最新各項指標，顯示國內經濟景氣持續正向成長，粗估台灣第 2 季之表現在去年同期年增率達 12.86% 的情況下，經濟成長率依然成長 4.61%，突破 4.5% 關卡。各項 GDP 組成中，呈現內外需求皆溫局面。其中民間消費成長 3.55%，雖然國內股市因國際因素，如日震、歐債等而上下震盪，惟因股價指數仍處相對高檔，且國內企業與公務人員加薪有望，對於民間消費有正面挹注。國內投資年增率為 2.44%，其中民營企業投資成長率約為 5.38%，主要由於去年同期比較基期偏高所致，若干重大案件環評仍有爭議，以及國際經濟走向之不確定性因素所致。財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 7.56% 與 4.19%。各項變數在比較基期偏高情況下，仍然呈現正向成長，持續挹注經濟成長。至於金融面指標，雖然新興國家飽受通膨困擾，但國內第 2 季 CPI 年增率為 1.63%，國內通膨問題相對其他國

家仍然和緩；失業率則約為 4.33%，雖然因 6 月畢業季節，失業率略有回升，但仍較 2011 年第 1 季持續改善。

合計 2011 年上半年經濟成長率約 5.56%，高於 5.55。其中民間消費成長 4.29%，國內投資增加 5.82%，民間投資成長 8.84%，國內需求各項因子可謂於穩定中和緩成長，對經濟成長仍提供正向貢獻。至於對外部門，財貨與服務輸出、輸入上半年分別增加 9.12%、5.35%，輸出入抵減後之淨輸出金額達 1.21 兆新台幣，年增率約 24.96%，成長幅度將近四分之一。2010 上半年物價水準躉售物價指數(WPI)之成長較為明顯，平均年增約為 3.88%，CPI 上揚幅度較為溫和，平均年增率為 1.45%，仍在 1.5% 以下。至於台幣兌美元匯率上半年均價約為 29.21 元新台幣兌換 1 美元，較去年同期升值約 8.58%。

預估第 3 季之經濟成長率仍在 4% 關卡以上為 4.16%，內外需求皆溫和成長。其中民間消費成長 2.47%，雖然國內有公務員加薪利多，但因股價指數受到歐債、新興國家之通膨等因素等而上下震盪，民間消費轉呈審慎樂觀。國內投資年增率為 3.87%，其中民營企業投資成長率約為 3.96%，主要由於去年同期比較基期偏高所致，並且國內若干投資案之環評仍待審議所致。財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為 6.37% 與 3.88%。至於金融面指標，預估第 3 季 CPI 年增率將可能突破 2%，達到 2.12%，雖然高於 2%，但國內物價相對其他國家仍然和緩。失業率則因畢業季節因素而升至略高於 4.5%，約為 4.53%。

合計 2011 年下半年國內經濟表現，雖然有加薪以及陸客自由行提振國內經濟，但因歐洲債務危機紛擾；以及新興國家飽受通膨困擾情況下，預估經濟成長率將較上半年略趨和緩，成長率分別為 4.16% 以及 4.90%，平均成長率 4.54%，仍然超過 4.5%。其中民間消費下半年成長率約為 2.57%，國內投資下半年平均成長 2.59%；民間投資平均

年增率為 3.74%。由於下半年之出口成長依然高於進口，致使淨輸出年增率 19.04%，仍對經濟成長提供重要支撐。

至於 2011 年下半年金融物價走勢方面，預估 CPI 年增率將較上半年略高，為 1.94%。台幣對美元匯率呈持續走升趨勢，下半年平均價位為 28.97 元新台幣兌換 1 美元，升值幅度約為 7.61%，較上半年之升值幅度 8.58% 已略和緩。至於下半年平均失業率約 4.44%，雖然有畢業季節因素影響，惟在景氣持續成長復甦情況下，仍略低於上半年之 4.47%。

合計 2011 年全年經濟成長率為 5.02%，較 2010 年之 10.88%，差距 5.86 個百分點。其中，民間消費成長 3.41%，雖然低於去年之 3.65%，惟仍然跨越 3% 關卡。國內投資成長約為 4.07%，其中民間投資增加 6.12%。財貨與服務之實質輸出成長為 8.12%，海關商品出口年增率約 15.20%，財貨與服務之實質輸入成長為 4.63%，海關商品進口上升約 15.57%。WPI 全年平均年增率約 3.97%，較 2010 年之 5.46%，下滑 1.49 個百分點。CPI 年增率為 1.70%，較 2010 年之 0.96%，增加 0.74 個百分點。台幣對美元匯率全年平均價位為 29.09 元新台幣兌換 1 美元，相較於 2010 年全年平均價位 31.65，升值幅度達 8.09%。至於國內失業率方面，2011 年全年平均失業率 4.45%，較 2010 之 5.21%，下降 0.76 個百分點。

預估 2012 年全年經濟成長率 4.93%。其中民間消費成長 2.72%，略低於 3%，國內投資成長 6.01%，其中民間投資成長 6.47%，實質財貨與服務之輸出、輸入成長率分別為 6.53%、4.56%，國內需求以及淨輸出皆對經濟成長提供正面挹注。全年 WPI 年增率約為 3.17%，仍然略高於 3%。CPI 年增率為 1.60%。台幣對美元匯率仍然呈現和緩升值趨勢，全年平均價位為 28.66 元新台幣兌換 1 美元，僅較 2011 年微幅

升值 1.49%。2012 年全年平均失業率約為 4.20%，較 2011 年持續改善。

二、與前次預測之比較

本次有關 2011 年台灣重要總體經濟變數之預測，主因國際因素干擾，以致較前次向上調整。修正原因，一者，上半年之國際局勢不利因素較原先預期和緩，雖然年初以來之北非與中東地區地緣政治之不安定，以及台灣最重要之進口物資供應國日本於 3 月中旬發生東日本大震災，但因局勢多在短期內獲得控制，且日本供應鏈中斷危機不如預期嚴重甚而或產生許多轉單效應，使得國內上半年之經濟表現較原先預期為佳，尤其第 1 季之強勢成長 6.55%，連帶拉抬國內消費信心，並且後續之公務員加薪與陸客自由行等利多因素，都對國經濟有正面挹注。以致即便 Global Insight 於最近（6 月 15 日）針對主要國家以及全球經濟成長預測值略有下修，如全球經濟成長率，由 4 月之 3.5%，小幅調整為 3.4%；日本由 0.0%修正為-0.9%；美國由 2.8%修正為 2.5%。但國內經濟仍然穩健成長，有關國際因素之干擾，可為不大。

由於上述原因，因此上修國內經濟成長率，即 2011 年全年經濟成長率由前次預測之 4.29%上修為 5.02%，修正幅度為 0.73 個百分點。必須特別說明者為，GDP 組成之主要變數包括民間消費、國內投資以及進出口貿易等之年增率多呈現上修。如民間消費由 3.37%上修至 3.41%，修正幅度約 0.04 個百分點；主因 2011 年失業率預測值較原先預期轉佳，並且國內公務員加薪等因素所致，惟因股價受國際因素而有明顯震盪，以致財富效果較不易發揮；國內投資則由 1.88%，上修至 4.07%；財貨與服務之輸出、輸入也分別修正，由 6.55%以及 3.63%分別上修為 8.12%與 4.63%，修正幅度分別為 1.57 以及 1 個百分點。

至於金融物價方面，雖然台幣對美元匯率之年均價由原先預期之 29.31 修正為 29.09(新台幣兌美元)，升值 0.22 元，但國內物價仍有上修壓力，如躉售物價(WPI)與消費者物價(CPI)分別由 3.62%、1.47%上修至 3.97%與 1.70%，主因國際農工原料以及原油價格波動頻頻，以致國內有關價格水準也因此而上修。

陸、不確定因素

一、國際原油及農工原料價格劇烈震盪對各國經濟之衝擊

OECD 與 FAO 6 月 17 日「2011-2020 年農業展望」聯合報告指出，未來 10 年全球糧食產出將以每年 1.7% 的速度增加，低於過去 10 年的 2.6%，而產出速度減緩將對國際糧價持續形成壓力；預估未來 10 年穀物價格將較過去 10 年上升 20%，肉類價格更高達 30%。

另一方面，在需求方面，人口數量龐大的中國與印度身為積極建設開發的新興大國代表，對原物料的需求極高，國際原物料價格只要上揚，這兩個大國就得承受更多壓力。因此，在過去通膨問題升溫期間，儘管中、印不斷採行升息等貨幣緊縮動作來抑制 CPI 增速，成效依然不彰，反倒是股市表現大大受挫。觀察中國近日豬肉價格出現飆漲，6 月 CPI 至 6.4%，大陸人行趕緊在 7 月 6 日宣布第三度升息，銀行存準率也早就調至 21.5% 的歷史新高，持續與通膨搏鬥。

此外，國際能源署（IEA）6 月 23 日宣布，28 個成員國將從下周末開始提供 6,000 萬桶原油，分 30 天每日供應 200 萬桶，以填補利比亞內戰造成的供應缺口，這是 IEA 自 2005 年來首度釋出儲油。中國、南韓、印度、馬來西亞等亞洲國家正奮力對抗通膨，各國本來就擔心能源價格攀高對快速成長的經濟帶來通膨惡果，6 月 24 日大多都對工業化國家的釋油計畫表示歡迎，期盼此舉能壓低油價，進而緩和通膨壓力。油價隨著各國景氣、歐債危機時好時壞之消息面訊息，而上下波動，對各國經濟前景帶來極大之不確定性。

二、歐洲及美國主權債務危機

歐債危機發展時好時壞，惟今年來因為赤字激升，先後向歐洲央行、國際貨幣基金要求緊急紓困的國家，已有愛爾蘭、希臘與葡萄牙，而西班牙、義大利也常被點名可能爆發危機。

信評機構 S&P 於 6 月 13 日將希臘長期主權信用評等從 B 降到 CCC 的全球最低水準，距「違約(D)」只有四級，並認為希臘可能成為歐元區有史以來第一個主權違約國，穆迪(Moody's)與惠譽(Fitch)等信評機構亦調降希臘信用評等；葡萄牙於 7 月 5 日遭穆迪由 Baa1 降到垃圾債等級的 Ba2；愛爾蘭於 4 月 15 日遭穆迪由 Baa1 調降到投資級的最後一級 Baa3 後，目前也面臨到投資等級債信不保的窘境；西班牙則相對穩定，仍維持有雙 A 等級；此外，穆迪 6 月 17 日發表聲明已把現為 Aa2 的義大利本國貨幣與外幣政府債券評等納入檢討，這意味未來三個月可能調降該國債信。

在美債方面，根據美國財政部資料，美國公債餘額已達國會所許可 14.29 兆美元的上限，為維持聯邦政府順利運作，美國財政部僅能透過各種緊急特別措施增加舉債空間，惟若國會在 8 月 2 日前仍無法通過提升債務上限，美國政府將無法再藉由舉債籌措財源。若政府稅收金額不足以支應支出及債務還本付息，美國可能面臨債務違約風險。信評機構穆迪則表示，若美國在 8 月 2 日期限前無法打破提高國債上限的僵局，就會檢討降低美國主權債信評等。雖說各界大多認為美國兩黨終將妥協，惟假若此一結果確立，恐將引發另一波全球巨大股災及總經大震撼，仍有風險存在。

三、主要國家財政政策轉趨節制

主要國家財政政策轉趨節制的現象已延伸至全球，不單只是出現歐債問題之歐洲諸國，就連中國等新興經濟體亦為防範通膨採取緊縮政策，對國際外匯、金融市場與全球貿易皆產生負面效應。

面對通膨問題，各國央行相繼採取升息，舒緩物價上漲壓力，歐洲央行（ECB）7月7日決議調升基準利率1碼至1.5%，是今年來第二度升息，而且暗示數月後還會升息，顯示即使歐洲周邊國家償債的壓力加深，也無法遏止央行打擊通膨的決心。中國人民銀行7月6日再度宣布升息，調高金融機構存貸款基準利率1碼，是今年第三度宣布升息；為了舒緩通貨膨脹壓力，中國政府再度升息1碼的動作並不讓外界意外，其通貨膨脹狀況預估將會在未來幾個月較為緩解。不過，考量因升息而增加的利差將引入熱錢，進而傷害真正的經濟發展，料想大陸人行也不會頻繁使用升息的管控工具，預期此次升息將可能是今年最後一二次之動作。此外，在其他新興國家方面，舉例而言，面對通膨已近32個月高點壓力之泰國，其央行針對利率已經祭出連六升之措施。

柒、模擬狀況

即便年初以來北非與中東情勢之地緣政治不安，3 月中旬之東日本大震災；與希臘諸國之主權債務危機等利空因素頻頻出現，但台灣 2011 年上半年經濟成長表現仍然穩健攀升，各機構每每上修經濟成長率預測值。而根據現有各項統計指標，也顯示國內經濟景氣持續成長。但一者，歐美國家縮減預算以及經濟大國如義大利、美國也傳債務危機；二者，中國大陸、印度等新興國家之通膨陰霾以及對應通膨所採行之緊縮政策問題與其他諸如財富分配等社會問題；三者國際農工原物料等價格動盪，四者，東太平洋之國際局勢不確定性仍高，如日本菅直人之去留以及南海資源引起之局勢動盪，對國際以及國內經濟也將有所影響。

雖然國際因素之不確定性增加，國際預測機構針對 2011 年之全球以及主要國家經濟成長率多小幅下修，如根據 Global Insight (GI) 之有關全球經濟成長預測值，由 2011 年 4 月之 3.5%，下修至 6 月份預測數 3.4%；美國 2011 年經濟成長率也由 4 月份預測值 2.8% 下修為 2.5%；日本由 0.0% 下修為 -0.9%。而且北美半導體之 BB ratio 5 月份數據為 0.97 較上月之 0.98 略降，而美國 ISM 製造業指數則由 4 月之 60.4 降為 53.5，顯示國際經濟前景較之前不明朗。

但 GI 卻也同時上修全球商品貿易之出口年增率，由 4 月之 15.2% 上修至 19.7%。且國內在公務員加薪、陸客自由行以及大選行情加持下，多有利於台灣內外需求之擴張。

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。但仍有若干不確定因素，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多國緊縮之財政與貨幣政策，造成經濟成長情勢較原先預期嚴峻。

由於歐美國家債務危機以及已開發國家縮減預算，造成主要家經濟成長受挫。例如美國、日本、中國之經濟成長率自 2011Q3 起每季較基準預測下降 0.5 個百分點。亦即美國由 2.53%(2011 年)、2.68%(2012 年)降為 2.27%、2.18%，日本由 -0.91%、4.41% 降至 -1.17%、3.97%；中國由 9.31%、8.51% 降為 9.05%、8.01%。則 2011 年國內經濟成長率由原先預測的 5.02% 下降為 4.82%，較基準預測值下降 0.2 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。如國內投資成長率由原先的 4.07% 降為 3.72%，減少 0.35 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 8.12%、4.63% 下降為 7.77%、4.42%，分別減少 0.35 與 0.21 個百分點。

至於 2012 年國內經濟表現則受到較大影響，經濟成長率由 4.93% 降至 4.44%，差距 0.49 個百分點。其中民間消費成長率由 2.72% 降至 2.61%，減少 0.11 個百分點。國內投資成長率由 6.01% 減少為 4.93%，下滑 1.08 個百分點；而財貨與服務之輸出、輸入成長率分別由基準預測的 6.53%、4.56% 下降為 5.45%、3.54%，分別減少 1.08 與 1.02 個百分點。

模擬狀況二、假設國內公部門之投資，或為因應明年度稅收減少，縮減預算編列，

或為因應金融海嘯後政府振興經濟擴張財政措施採行退場機制，假設公部門投資於 2012 年成長受挫，將基準預測設定值減少 30%。

由於 2009 年金融海嘯，造成全球經濟蕭條，各國紛紛提出振興經濟方案。其中國內為振興經濟，立法院通過四年 5,000 億元擴大公共建設特別預算，2010 年編了 1,911 億元，是該預算高峰，2011 年編列 1,597 億元，雖是四年計畫，預算於三年用完。2012 年並未有此特別預算。亦即，假設國內公部門實質投資(包括政府投資與公營事業投資)規模較基準預測縮減 20%，2012 年規模由 6536.3 億元，降至 5229.0 億元(年增率-16.4%)。則 2012 年國內經濟成長率由原先預測的 4.93% 下降為 4.34%，減少 0.59 個百分點。其中，民間消費成長率由 2.72%，減少為 2.65%，國內投資年增率由 6.01% 降至 0.06%，幾乎呈現停滯，民間投資年增率由 6.47%，下降為 4.92%。至於財貨與服務之輸出、與輸入也由基準預測的 6.53%、4.56% 降至 6.52% 以及 3.62%。由於輸出之主要決定因素為國外需求，而輸入則受國內經濟影響較深，故而對輸出之影響甚微，但對輸入則有較明顯的變動。而由於淨輸出增加，故而對匯率有小幅影響，2012 年全年平均價位由 28.66，略升值至 28.64 元新台幣兌一美元。

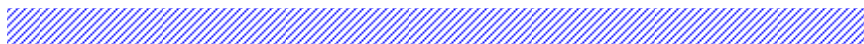


表2-1 全球及主要國家之經濟展望

單位：％

國 別	最近預測			上次預測		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
全 球	4.1	3.4	4.0	4.1	3.5	4.0
德 國	3.5	3.5	2.0	3.5	3.0	2.0
加 拿 大	3.1	2.9	2.8	3.1	3.1	2.8
美 國	2.9	2.5	2.7	2.9	2.8	2.9
法 國	1.4	2.0	1.8	1.5	1.6	1.9
英 國	1.3	1.4	2.1	1.3	1.5	2.2
義 大 利	1.2	0.8	1.0	1.2	1.0	1.1
日 本	4.0	-0.9	4.4	4.0	0.0	3.6
中 國 大 陸	10.3	9.3	8.5	10.3	9.3	8.6
印 度	8.8	7.9	8.4	8.5	8.3	8.5
印 尼	6.1	6.0	6.2	6.1	6.0	6.4
新 加 坡	14.5	5.6	4.5	14.5	5.6	4.5
香 港	7.0	5.3	5.5	6.8	4.9	5.7
台 灣	10.9	4.9	5.7	10.8	4.7	6.1
菲 律 賓	7.3	4.9	5.1	7.4	4.9	5.1
南 韓	6.2	4.2	4.8	6.2	4.3	5.5
馬 來 西 亞	7.2	4.0	4.8	7.2	3.8	5.0
泰 國	7.8	3.8	4.8	7.8	3.9	5.1

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年 6月15日。

註：上次預測時間為2010年4月19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	2011/7/8
美 國	9.6	9.1	1.6	3.6	-470.2	-493.0	-506.9	-	-
加 拿 大	8.0	7.4	1.8	3.7	-48.5	-44.4	-31.0	0.99	0.96
德 國	7.1	7.0	1.1	2.3	184.5	197.2	183.6	0.75	0.70
法 國	9.8	9.5	1.5	2.0	-55.2	-84.0	-77.8	0.75	0.70
義 大 利	8.4	8.1	1.5	2.7	-72.6	-80.1	-75.4	0.75	0.70
英 國	7.8	7.7	3.3	4.5	-55.9	-57.1	-52.4	0.64	0.63
日 本	5.1	4.5	-0.7	0.3	196.0	159.0	191.9	81.30	81.32

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年6月15日；國際經濟情勢雙週報1733期；中央銀行。

註：失業率最近數據：英國為2011年4月，德國為6月，其餘為5月。

通貨膨脹率最近數據：義大利為2011年6月，其餘國家皆為5月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2011年6月15日。

表2-3 工業化國家實質GDP季成長率

單位：%

	美國	加拿大	日本	德國	法國	義大利	英國
2008Q1	1.9	1.7	1.3	2.7	1.5	0.3	1.9
2008Q2	1.2	0.9	-0.1	1.6	0.3	-0.4	1.0
2008Q3	-0.3	0.4	-1.2	0.5	-0.5	-1.8	-0.4
2008Q4	-2.8	-0.9	-4.7	-1.9	-2.1	-3.4	-2.7
2009Q1	-3.8	-2.5	-9.9	-6.6	-3.9	-6.7	-5.4
2009Q2	-4.1	-3.2	-7.0	-5.5	-3.2	-6.3	-5.9
2009Q3	-2.7	-3.1	-6.2	-4.4	-2.7	-4.9	-5.3
2009Q4	0.2	-1.1	-1.8	-2.0	-0.7	-3.0	-2.8
2010Q1	2.4	2.1	5.5	2.3	1.0	0.6	-0.4
2010Q2	3.0	3.4	3.3	3.9	1.5	1.5	1.5
2010Q3	3.2	3.6	4.8	3.9	1.7	1.4	2.5
2010Q4	2.8	3.2	2.4	3.8	1.4	1.5	1.5
2011Q1	2.3	2.7	-0.7	4.8	2.2	1.0	1.8
2011Q2	2.4	2.8	-2.3	3.3	2.1	0.8	1.2
2011Q3	2.7	3.1	-1.5	2.8	1.9	0.7	0.8
2011Q4	2.7	2.9	0.9	3.0	1.8	0.8	1.7
2012Q1	2.9	2.7	3.3	2.0	1.4	1.0	1.8
2012Q2	2.9	2.8	6.0	2.0	1.6	1.0	1.9
2012Q3	2.5	2.8	4.8	2.1	2.0	1.1	2.3
2012Q4	2.5	2.8	3.6	2.0	2.3	1.1	2.4

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2011年6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	4.2	7.8
2008Q2	4.2	5.7	4.2	10.7	5.2	6.3	6.7	3.4	2.5
2008Q3	3.2	-1.2	1.2	9.9	3.1	6.3	5.1	4.2	-0.6
2008Q4	-3.2	-7.5	-2.6	7.4	-4.1	5.3	0.2	2.6	-3.1
2009Q1	-4.0	-8.6	-7.9	6.6	-7.0	4.6	-6.2	0.6	-8.6
2009Q2	-2.0	-7.2	-3.4	8.2	-5.2	4.2	-3.9	0.7	-1.4
2009Q3	1.2	-1.2	-2.1	9.7	-2.8	4.2	-1.2	0.3	2.1
2009Q4	6.3	9.2	2.5	11.4	5.9	5.4	4.6	2.3	4.8
2010Q1	8.4	13.6	8.0	11.9	12.0	5.6	10.1	7.8	16.7
2010Q2	7.3	12.9	6.7	10.3	9.2	6.1	9.0	8.0	19.3
2010Q3	4.4	10.7	6.9	9.6	6.6	5.8	5.3	6.3	10.5
2010Q4	4.7	7.1	6.4	9.8	3.8	6.9	4.8	7.4	12.0
2011Q1	3.9	6.5	7.2	9.7	3.0	6.5	4.6	4.9	8.3
2011Q2	3.6	4.6	3.9	9.3	2.6	5.4	2.7	4.4	1.6
2011Q3	4.2	4.0	5.0	9.1	5.7	5.4	4.0	6.2	6.7
2011Q4	4.9	4.9	5.2	9.2	4.1	6.8	4.7	4.1	6.1
2012Q1	4.7	5.1	4.3	8.8	4.7	5.3	4.0	4.2	2.3
2012Q2	4.9	6.3	5.7	8.6	6.7	6.3	5.0	4.9	3.9
2012Q3	5.0	6.2	5.9	8.3	5.0	6.3	5.0	5.4	5.2
2012Q4	4.8	5.1	6.1	8.3	3.2	6.8	5.2	5.9	6.5

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	2011/7/8
南	韓	3.0	4.4	27.7	35.5	37.4	1126.50	1057.00
台	灣	1.0	1.9	40.6	39.7	38.9	30.20	28.80
香	港	2.3	5.2	14.8	13.9	16.6	7.77	7.78
中	國	2.3	6.4	306.2	368.7	428.9	6.59	6.47
泰	國	3.3	4.1	14.8	15.8	20.3	30.09	30.24
印	尼	5.1	5.5	6.3	9.3	13.6	8979.00	8521.00
馬	來	1.7	3.3	29.5	29.8	33.6	3.07	2.99
菲	律	3.8	5.2	10.4	7.9	4.5	43.77	42.76
新	加	2.8	4.5	49.5	54.6	60.4	1.29	1.22

資料來源：Global Insight, World Overview, 2011年6月15日；Economist, 2011年7月9日；國際經濟情勢雙週報1733期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：香港、馬來西亞及新加坡為2011年5月，其餘皆為2011年6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	
2010r	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	5.06	1.07	2.14	-0.16	-0.05	-0.05	-0.05	-0.09	-0.82	3.98	5.10	1.12	
2008 1	7.55	3.94	1.27	0.37	0.39	-0.13	0.11	0.51	1.78	3.61	8.68	5.07	
	2	5.66	-1.84	0.19	0.13	0.09	-0.02	0.05	-2.36	0.20	7.51	6.64	-0.87
	3	-1.23	-4.47	-1.81	-0.45	-0.31	-0.01	-0.12	-3.29	1.07	3.24	1.72	-1.53
	4	-7.53	-5.19	-1.47	0.37	0.24	0.26	-0.13	-4.85	0.75	-2.34	-12.62	-10.28
2009 1	-8.56	-10.25	-1.25	0.53	0.43	0.43	-0.33	-5.69	-3.82	1.69	-18.37	-20.06	
	2	-7.23	-5.77	-0.41	0.91	0.35	0.51	-4.65	-1.63	-1.46	-12.55	-11.09	
	3	-1.21	-1.74	1.11	1.20	0.52	0.64	-1.81	-2.24	0.53	-6.10	-6.63	
	4	9.24	4.93	2.96	1.13	0.50	0.23	0.39	2.01	-1.17	4.30	12.36	8.06
2010 1	13.59	12.78	1.91	-0.03	0.34	-0.36	-0.02	4.71	6.20	0.81	22.92	22.11	
	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
	4r	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 1p	6.55	2.64	2.87	-0.07	0.01	0.04	-0.12	1.73	-1.88	3.91	7.80	3.90	
	2f	4.64	0.66	2.01	-0.30	-0.02	-0.21	-0.07	-0.97	3.98	4.67	0.69	
	3f	4.02	0.37	1.75	0.27	0.12	0.14	0.01	-1.18	-0.47	3.66	3.46	-0.20
	4f	5.12	0.76	1.99	-0.51	-0.30	-0.17	-0.04	-0.64	-0.08	4.36	4.70	0.35

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213委員會議程(二)，2011年5月19日

表3-2 景氣概況與外銷訂單

		景 氣 指 標		景 氣 對 策 信 號 判 斷 (分)	外 銷 訂 單	
		領先指標 (6個月平滑 化年變動率)	同時指標 (不含趨 勢指數)		金額 (百萬美元)	年增率
1996		3.0	97.1	黃 藍 20	118,955	4.76
1997		9.7	99.3	綠 27	123,800	4.07
1998		-3.0	98.6	黃 藍 20	118,837	-4.01
1999		15.8	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		9.6	101.8	黃 紅 33	215,081	26.50
2005		3.8	100.2	黃 藍 22	256,393	19.20
2006		5.7	101.0	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		13.8	90.0	黃 藍 19	322,440	-8.33
2010		16.3	103.6	黃 紅 37	406,720	15.64
2010	1	33.5	101.9	紅 38	30,369	71.81
	2	30.6	102.8	紅 38	27,410	36.25
	3	27.0	103.4	紅 39	34,387	43.66
	4	23.0	103.7	紅 39	33,960	35.15
	5	19.1	103.9	黃 藍 37	33,729	34.03
	6	15.4	103.8	黃 藍 37	34,221	22.48
	7	12.3	103.7	紅 38	33,829	18.23
	8	9.8	103.7	紅 38	34,879	23.30
	9	7.9	103.7	黃 紅 37	35,980	16.68
	10	6.5	104.0	黃 紅 34	35,646	12.26
	11	5.6	104.3	黃 紅 32	35,742	14.34
	12	4.9	104.5	黃 紅 34	36,568	15.27
2011	1	4.4	104.5	黃 紅 34	34,459	13.47
	2	4.0	104.3	黃 紅 34	28,872	5.33
	3	3.9	103.8	綠 31	38,986	13.37
	4	3.8	103.2	綠 29	37,405	10.14
	5	3.9	102.6	綠 28	37,617	11.53

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	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	9.03	11.54	-3.06	1.31	2.01	1.27	1.66	21.42
	7.82	7.72	9.36	13.16	-5.21	3.34	-0.73	-1.48	40.99	-9.89
1-當月	11.66	12.17	14.62	18.09	-0.44	4.05	1.35	0.94	1.00	16.61

資料來源：經濟部統計處，「工業生產統計月報」、內政部營建署。

表3-4 臺灣地區人力資源調查統計

單位：千人

年 月		十五歲 以上民 間人口	勞 動 力			非勞 動力	勞動力參與 率（％）	失 業 率 （％）	失 業 者 按 年 齡 分			
			合 計	就業者	失業者				15~24歲	25~44歲	45~64歲	
	1996	15932	9310	9068	242	6621	58.44	2.6	90	127	25	
	1997	16170	9432	9176	256	6738	58.33	2.72	89	134	34	
	1998	16448	9546	9289	257	6902	58.04	2.69	91	129	34	
	1999	16687	9668	9385	283	7020	57.93	2.92	94	147	40	
	2000	16963	9784	9491	293	7178	57.68	2.99	94	153	44	
	2001	17179	9832	9383	450	7347	57.23	4.57	130	244	77	
	2002	17387	9969	9454	515	7417	57.34	5.17	144	279	92	
	2003	17572	10076	9573	503	7495	57.34	4.99	131	266	106	
	2004	17760	10240	9786	454	7520	57.66	4.44	120	239	95	
	2005	17949	10371	9942	428	7578	57.78	4.13	112	230	86	
	2006	18166	10522	10111	411	7644	57.92	3.91	104	233	74	
	2007	18392	10713	10294	419	7679	58.25	3.91	104	240	75	
	2008	18623	10853	10403	450	7770	58.28	4.14	110	251	88	
	2009	18855	10917	10279	639	7937	57.9	5.85	127	372	139	
	2010	19062	11070	10493	577	7992	58.07	5.21	114	337	125	
	2010	3	19007	11008	10384	624	7999	57.92	5.67	113	371	139
4		19021	11007	10414	593	8014	57.87	5.39	108	356	129	
5		19037	11026	10459	567	8011	57.92	5.14	106	338	123	
6		19052	11053	10483	570	7999	58.02	5.16	111	332	126	
7		19069	11116	10538	578	7953	58.29	5.20	117	337	125	
8		19085	11146	10570	576	7939	58.40	5.17	123	334	118	
9		19100	11091	10531	560	8008	58.07	5.05	125	320	115	
10		19118	11106	10560	546	8012	58.09	4.92	119	312	115	
11		19136	11132	10605	527	8004	58.17	4.73	112	300	114	
12		19153	11133	10613	520	8020	58.13	4.67	106	300	114	
2011		1	19169	11140	10623	517	8030	58.11	4.64	107	303	107
		2	19183	11123	10601	522	8060	57.98	4.69	110	304	108
	3	19198	11128	10629	499	8070	57.97	4.48	106	291	102	
	4	19213	11126	10648	477	8088	57.91	4.29	103	276	98	
	5	19228	11146	10670	476	8082	57.97	4.27	99	278	99	
當月較上月增減（％）		0.08	0.18	0.20	-0.26	-0.07	(-0.06)	(-0.02)	-4.18	0.62	1.37	
當月較上年同期增減（％）		1.00	1.09	2.07	-16.00	0.89	(0.05)	(-0.87)	-6.67	-17.64	-19.86	
本年累計較上年同期增減（％）		1.01	1.09	2.22	-18.18	0.90	(0.05)	(-1.05)	-5.87	-19.65	-24.36	

資料來源：行政院主計處, 2011年6月22日

註：() 內數字係增減百分點。

表3-5 出口總額與產品結構

單位：百萬美元，%

年 季 月		出口總額		重化工業產品				非重化工業產品		農產品及 農產加工品	
				電機與機械產品							
		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
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		80,364	14.6	82.9	14.3	46.7	15.6	16.1	16.1	1.1	19.6
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		27,317	24.6	83.3	25.1	46.3	22.1	15.7	22.0	1.0	23.5
5月		27,875	9.5	82.8	8.9	46.2	12.8	16.1	12.7	1.0	7.3
6月		25,172	10.8	82.4	9.9	47.6	12.2	16.4	14.2	1.2	29.6
1-當月		154,149	16.9	83.1	16.4	46.3	16.7	15.8	18.9	1.1	28.6

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3-6 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	74,806	19.0	77.4	20.6	15.0	11.6	7.6	18.6
	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	24,361	25.7	79.2	31.5	13.3	-0.8	7.5	26.0
	5月	26,651	19.3	76.5	19.7	16.2	21.0	7.4	12.2
	6月	23,795	12.5	76.6	11.7	15.4	13.6	8.0	18.7
	1~當月	144,064	20.3	77.2	21.6	15.2	16.1	7.6	16.9

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		
			份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995		113,342	20.2	23.3	8.5	23.4	23.8	11.6	28.7	13.2	29.2	13.9	21.6	2.3	47.8
1996		117,581	3.7	22.8	1.7	23.3	3.5	11.6	3.8	13.1	3.1	14.4	7.8	2.3	3.5
1997		124,170	5.6	23.8	10.0	23.6	6.9	9.4	-14.4	13.0	5.1	14.8	8.7	1.9	-11.1
1998		112,595	-9.3	26.6	1.4	22.8	-12.5	8.4	-19.3	10.7	-25.8	17.6	7.6	1.3	-36.2
1999		123,733	9.9	25.3	4.6	23.1	11.3	9.7	27.6	11.6	19.9	16.5	3.3	2.1	75.2
2000		151,950	22.8	23.4	13.6	24.4	30.1	11.1	40.2	12.2	28.8	15.7	16.9	2.6	51.3
2001		126,314	-16.9	22.3	-20.9	26.6	-9.5	10.3	-22.9	11.9	-19.1	15.8	-16.3	2.7	-15.7
2002		135,317	7.1	20.2	-2.7	32.1	29.4	9.1	-5.0	11.9	7.4	13.9	-5.9	2.9	17.5
2003		150,600	11.3	17.6	-3.0	35.7	23.6	8.3	0.5	11.8	10.5	13.8	10.4	3.1	18.8
2004		182,370	21.1	15.8	8.3	38.0	28.8	7.6	11.1	13.0	33.0	13.1	14.7	3.1	19.5
2005		198,432	8.8	14.7	1.3	39.1	12.2	7.6	9.4	13.6	13.8	11.9	-0.7	3.0	4.4
2006		224,017	12.9	14.4	11.2	39.8	14.8	7.3	7.9	13.7	13.8	11.7	10.6	3.2	21.7
2007		246,677	10.1	13.0	-0.9	40.7	12.6	6.5	-2.2	14.5	16.7	11.6	9.7	3.2	8.9
2008		255,629	3.6	12.0	-4.0	39.0	-0.8	6.9	10.2	15.0	7.3	11.7	4.4	3.4	11.7
2009		203,675	-20.3	11.6	-23.5	41.1	-15.9	7.1	-17.4	14.8	-21.5	11.1	-24.6	3.6	-16.1
2010		274,604	34.8	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	80,364	14.6	12.4	27.3	40.1	6.3	5.8	5.9	16.5	23.3	10.0	16.4	4.0	20.2
	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	27,317	24.6	11.8	39.7	40.9	15.0	6.0	15.5	16.1	37.6	10.0	24.5	4.3	39.5
	5月	27,875	9.5	12.3	29.9	40.2	0.2	5.7	0.9	16.7	14.7	10.3	15.2	3.7	10.1
	6月	25,172	10.8	13.1	14.9	39.2	4.6	5.7	1.9	16.6	20.0	9.7	9.7	3.9	12.0
	1~當月	154,149	16.9	11.7	25.7	40.5	10.0	5.9	6.0	16.4	28.1	10.3	16.0	4.0	24.2

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	
					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
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			104,012	21.4	20.0	15.1	4.7	165.5	29.1	22.1	10.0	-87.9	18.0	17.2	4.2	43.5
1996			102,922	-1.0	19.4	-3.8	4.6	-3.4	26.7	-9.2	10.8	6.0	19.6	7.7	4.0	-3.8
1997			114,955	11.7	20.2	16.3	5.1	24.1	25.2	5.6	11.5	19.8	18.8	7.2	4.4	20.7
1998			105,230	-8.5	18.9	-14.6	5.8	2.6	25.7	-6.8	12.0	-4.7	19.6	-4.3	5.4	13.1
1999			111,196	5.7	17.8	-0.1	6.0	9.2	27.6	13.2	13.0	14.8	15.9	-14.5	6.5	26.8
2000			140,732	26.6	18.0	27.5	6.1	29.8	27.4	26.1	14.4	39.8	13.6	8.3	6.4	25.3
2001			107,971	-23.3	17.0	-27.2	7.4	-7.4	24.0	-32.9	14.9	-20.9	14.0	-21.2	6.2	-25.4
2002			113,245	4.9	16.1	-0.8	8.7	24.2	24.2	5.5	14.7	3.7	13.0	-2.2	6.8	15.0
2003			128,010	13.0	13.3	-6.9	10.1	30.9	25.6	19.6	13.7	5.2	12.7	10.7	6.8	12.9
2004			168,758	31.8	12.9	28.2	11.3	47.7	25.9	33.6	12.0	16.2	12.7	31.1	6.9	33.5
2005			182,614	8.2	11.6	-2.8	12.2	16.2	25.2	5.3	11.6	3.8	12.0	2.4	7.2	13.5
2006			202,698	11.0	11.2	7.1	13.2	20.1	22.8	0.5	11.5	10.4	10.6	-1.6	7.4	13.3
2007			219,252	8.2	12.1	17.0	13.6	11.9	21.0	-0.8	10.8	1.7	10.8	10.0	6.9	1.1
2008			240,448	9.7	10.9	-0.7	13.7	10.2	19.3	1.2	10.6	8.0	10.2	3.1	5.5	-13.1
2009			174,371	-27.5	10.4	-31.0	14.7	-22.3	20.8	-22.1	11.3	-22.8	11.2	-20.4	6.0	-20.2
2010			251,236	44.1	10.1	39.8	15.0	47.1	20.7	43.3	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		74,806	19.0	9.2	15.2	16.2	30.4	17.8	1.7	11.4	23.4	10.8	21.8	6.5	27.6
	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		24,361	25.7	8.7	10.5	16.4	44.4	17.4	2.4	10.9	24.4	9.8	15.4	6.7	36.0
	5月		26,651	19.3	9.8	26.9	16.3	28.0	17.0	-1.0	11.7	23.2	11.7	34.2	6.7	36.7
	6月		23,795	12.5	9.0	7.8	15.9	20.7	19.1	4.0	11.7	22.7	10.8	14.8	6.1	10.8
	1-當月		144,064	20.3	9.5	15.2	15.9	32.8	18.7	7.2	11.2	20.7	10.7	24.6	6.6	29.4

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

說明：自中國大陸的進口，包含自香港、澳門的進口金額。

表3-9 實質民間消費之項目

單位：新台幣百萬元，%

民間消費(按2006年價格) 項目	2007年全年		2008年全年		2009年全年		2010年全年		2010年第二季		2010年第三季		2010年第四季		2011年第一季	
	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	217,730	1.87	231,014	2.95	230,032	1.50	239,556	1.73
2.菸酒	168,577	-1.16	164,459	-2.44	152,751	-7.12	152,910	0.10	35,725	-7.24	37,515	0.58	42,652	7.75	39,538	6.81
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	78,814	4.57	85,405	2.72	90,624	6.12	97,475	3.58
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	335,573	1.38	341,233	1.17	338,490	1.08	337,836	1.45
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	88,012	6.69	91,655	7.14	91,984	5.99	91,066	3.82
6.醫療保健	645,395	-0.01	656,190	1.67	677,084	3.18	698,790	3.21	174,924	3.79	175,480	3.43	180,832	0.16	178,277	6.40
7.交通	794,315	-0.27	751,166	-5.43	775,432	3.23	818,391	5.54	202,947	7.01	211,584	6.91	212,492	-2.55	215,943	12.84
8.通訊	316,900	5.07	338,005	6.66	366,818	8.52	396,317	8.04	97,263	9.90	101,858	8.46	100,739	8.06	107,372	11.32
9.休閒與文化	689,431	7.41	714,119	3.58	736,680	3.16	801,612	8.81	192,560	10.71	209,955	12.74	204,340	10.02	212,772	9.25
10.教育	341,415	-0.39	339,396	-0.59	334,482	-1.45	337,248	0.83	80,115	-1.26	87,417	-0.82	85,794	-0.78	83,273	-0.77
11.餐廳及旅館	456,061	1.90	434,905	-4.64	453,698	4.32	476,858	5.10	119,955	7.61	120,667	10.51	118,707	10.31	124,643	6.05
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	244,342	3.42	261,757	2.10	265,080	-0.19	262,397	2.35
合計	7,399,430	2.08	7,330,490	-0.93	7,409,889	1.08	7,680,532	3.65	1,867,960	4.32	1,955,540	4.63	1,961,766	2.68	1,990,148	5.01

資料來源：國民所得評審會議第213次委員會議，2011年5月19日。

表3-10 消費者貸款及建築貸款餘額¹

單位：新台幣百萬元 IN MILLIONS OF N.T. DOLLAS

民國 年月底		消費者貸款							建築貸款 ²	合計
		小計	購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體 職工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡 循環信用餘額		
2000	12	4,296,486	2,651,772	849,621	51,607	76,737	480,480	186,269	558,510	4,854,996
2001	12	4,270,124	2,623,276	780,717	63,520	73,354	495,968	233,289	507,837	4,777,961
2002	12	4,442,484	2,768,188	695,283	69,299	90,908	527,988	290,818	418,809	4,861,293
2003	12	4,969,421	3,038,881	690,016	80,452	172,455	613,140	374,477	420,396	5,389,817
2004	12	5,861,529	3,482,662	710,373	109,471	181,936	952,118	424,969	508,638	6,370,167
2005	12	6,635,245	3,962,936	736,213	140,371	171,361	1,158,772	465,592	670,132	7,305,377
2006	12	6,633,359	4,352,855	805,976	120,269	148,824	884,685	320,750	846,545	7,479,904
2007	12	6,732,450	4,628,776	848,398	89,903	121,789	779,039	264,545	1,056,878	7,789,328
2008	12	6,638,932	4,705,624	811,486	64,022	96,168	724,052	237,580	1,075,986	7,714,918
2009	12	6,778,787	4,903,176	786,860	54,359	81,780	745,340	207,272	1,046,134	7,824,921
2010	12	6,950,612	5,165,479	668,385	61,140	69,381	806,637	179,590	1,288,835	8,239,447
2010	1	6,778,825	4,920,896	780,456	54,666	79,973	739,796	203,038	1,043,336	7,822,161
	2	6,772,728	4,924,307	774,574	54,408	78,467	737,719	203,253	1,056,275	7,829,003
	3	6,777,816	4,944,931	768,415	54,186	76,499	739,355	194,430	1,081,888	7,859,704
	4	6,799,195	4,970,134	757,942	54,219	75,168	750,601	191,131	1,098,165	7,897,360
	5	6,831,162	4,998,634	752,422	54,139	74,123	762,020	189,824	1,105,755	7,936,917
	6	6,849,510	5,023,090	745,211	54,575	73,303	764,553	188,778	1,129,129	7,978,639
	7	6,870,635	5,051,964	734,409	55,599	72,219	769,005	187,439	1,147,510	8,018,145
	8	6,864,417	5,064,093	716,477	55,862	71,239	771,627	185,119	1,175,535	8,039,952
	9	6,866,473	5,075,302	704,462	56,999	70,448	774,695	184,567	1,212,886	8,079,359
	10	6,878,111	5,098,929	690,939	58,235	69,800	776,889	183,319	1,225,491	8,103,602
	11	6,908,238	5,126,848	681,368	59,394	69,206	790,029	181,393	1,242,641	8,150,879
	12	6,950,612	5,165,479	668,385	61,140	69,381	806,637	179,590	1,288,835	8,239,447
2011	1	6,950,007	5,190,540	653,218	63,795	68,552	796,906	176,996	1,300,995	8,251,002
	2	6,926,113	5,190,045	644,242	63,359	67,255	785,661	175,551	1,307,148	8,233,261
	3	6,907,354	5,212,627	622,105	63,931	66,694	771,598	170,399	1,328,795	8,236,149
	4	6,906,310	5,225,214	603,764	63,765	66,519	778,912	168,136	1,334,129	8,240,439
	5	6,909,880	5,237,174	594,673	64,679	66,293	784,638	162,423	1,349,710	8,259,590
當月較去年同期年增率		1.15	4.77	-20.97	19.47	-10.56	2.97	-14.43	22.06	4.07
當月較上月年增率		0.05	0.23	-1.51	1.43	-0.34	0.74	-3.40	1.17	0.23
1-當月平均年增率		1.88	5.24	-18.67	17.64	-12.73	5.05	-13.06	22.94	4.77

資料來源：中央銀行

註：1.包括本國一般銀行、外國銀行在台分行及中小企業銀行資料。

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

2.包括對建築業貸款、對其他企業建築貸款及對個人戶建築貸款。

3.信用卡循環信用餘額1996年12月以前缺資料。

表3-11 商業營業額

單位：百萬元

年 月		商 業		批 發 業		零 售 業		餐 飲 業	
			較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)
2000	2000	9,296,465	10.83	6,492,347	13.00	2,506,653	5.64	297,465	10.30
	2001	8,676,908	-6.66	5,955,681	-8.27	2,459,850	-1.87	261,377	-12.13
	2002	9,136,003	5.29	6,289,042	5.60	2,585,451	5.11	261,510	0.05
	2003	9,473,106	3.69	6,508,274	3.49	2,701,398	4.48	263,435	0.74
	2004	10,409,196	9.88	7,209,856	10.78	2,928,073	8.39	271,266	2.97
	2005	11,070,028	6.35	7,686,700	6.61	3,093,919	5.66	289,410	6.69
	2006	11,802,745	6.62	8,353,012	8.67	3,147,067	1.72	302,666	4.58
	2007	12,586,959	6.64	9,008,154	7.84	3,262,902	3.68	315,903	4.37
	2008	12,879,560	2.32	9,327,704	3.55	3,230,201	-1.00	321,656	1.82
	2009	12,470,095	-3.18	8,866,776	-4.94	3,281,537	1.59	321,781	0.04
	2010	13,667,530	9.60	9,825,742	10.82	3,496,908	6.56	344,752	7.14
2010	1	1,072,409	13.71	764,769	25.05	279,833	-7.08	27,807	-8.47
	2	992,268	9.59	678,232	6.64	283,457	17.02	30,579	12.52
	3	1,114,557	14.30	814,364	17.42	272,480	7.05	27,712	2.62
	4	1,119,047	12.77	810,353	14.45	281,294	8.94	27,400	4.98
	5	1,127,616	14.96	809,036	18.09	288,035	7.76	30,545	7.21
	6	1,153,857	10.39	841,107	11.59	284,129	7.36	28,620	6.26
	7	1,183,614	9.26	852,232	9.35	301,398	8.82	29,983	11.39
	8	1,156,994	6.43	831,050	6.14	296,100	7.09	29,843	8.02
	9	1,173,904	6.98	860,197	6.39	286,112	8.32	27,595	12.22
	10	1,206,934	7.56	868,210	7.29	310,279	7.90	28,445	12.29
	11	1,168,602	5.91	841,037	5.90	300,708	5.73	26,858	8.29
	12	1,197,727	5.56	855,154	6.31	313,082	3.03	29,363	11.12
2011	1	1,214,637	13.26	838,600	9.65	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	1,170,497	3.80	841,301	3.99	297,142	3.16	32,055	4.94
本年1—當月累計		5,798,787	6.87	4,126,401	6.44	1,518,471	8.07	153,915	6.85
當月較上月增減%		-0.26	—	-0.26	—	-1.10	—	8.10	—
本年累計結構比%		100.00	—	100.00	—	100.00	—	100.00	—

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年第二季		2010年第三季		2010年第四季		2011年第一季	
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	639,617	31.98	718,136	24.62	718,600	12.34	621,867	9.63
公營事業	197,228	1.57	193,315	-1.98	198,551	2.71	216,619	9.10	56,281	30.91	44,439	-0.46	82,763	7.19	29,145	-12.04
政府部門	367,753	-4.46	372,081	1.18	431,669	16.01	424,294	-1.71	108,712	7.93	107,551	-5.65	135,436	1.10	73,984	1.91
民營企業	2,180,819	1.36	1,841,121	-15.58	1,511,372	-17.91	2,002,696	32.51	474,624	39.22	566,146	35.57	500,401	16.78	518,738	12.40
營建工程	1,176,052	-1.55	1,088,980	-7.40	1,007,686	-7.47	1,106,753	9.83	266,836	9.67	276,970	9.79	294,333	5.06	275,214	2.46
公營事業	30,645	4.85	26,079	-14.90	26,341	1.00	34,591	31.32	7,758	26.58	6,824	16.39	14,977	95.22	4,589	-8.80
政府部門	303,253	-6.54	305,499	0.74	362,293	18.59	355,794	-1.79	92,558	8.10	89,704	-3.90	111,333	1.81	62,949	1.21
民營企業	842,154	0.16	757,402	-10.06	619,052	-18.27	716,368	15.72	166,520	9.88	180,442	17.89	168,023	3.00	207,676	3.12
運輸工具	150,816	2.54	106,612	-29.31	119,473	12.06	158,172	32.39	35,505	50.18	42,798	62.34	51,980	13.12	43,811	57.09
公營事業	8,977	112.57	7,035	-21.63	8,555	21.61	7,496	-12.38	1,336	115.48	1,500	-47.44	3,961	-11.68	1,164	66.52
政府部門	6,405	-30.74	6,912	7.92	8,296	20.02	9,264	11.67	2,081	14.09	2,016	-17.00	3,876	25.68	1,609	24.63
民營企業	135,434	1.37	92,665	-31.58	102,622	10.75	141,412	37.80	32,088	51.38	39,282	86.35	44,143	15.01	41,038	58.45
機器及設備	1,255,396	2.47	1,030,793	-17.89	829,407	-19.54	1,178,062	42.04	286,118	65.66	346,512	39.18	317,074	20.99	256,918	12.51
公營事業	152,875	-1.41	155,410	1.66	158,325	1.88	169,218	6.88	45,770	31.04	34,858	0.72	62,101	-1.81	22,650	-14.49
政府部門	50,959	14.65	51,491	1.04	51,646	0.30	48,018	-7.02	12,300	10.67	12,646	-20.29	15,551	-13.25	7,954	5.76
民營企業	1,051,562	2.53	823,892	-21.65	619,436	-24.82	960,826	55.11	228,048	80.03	299,008	50.65	239,422	32.36	226,314	16.45
無形固定資產	163,536	-0.23	180,132	10.15	185,026	2.72	200,622	8.43	51,158	13.74	51,856	6.58	55,213	7.21	45,924	8.32
公營事業	4,731	-16.47	4,791	1.27	5,330	11.25	5,314	-0.30	1,417	7.76	1,257	-4.84	1,724	-4.59	742	-19.00
政府部門	7,136	5.45	8,179	14.62	9,434	15.34	11,218	18.91	1,773	-17.99	3,185	35.47	4,676	29.92	1,472	-7.07
民營企業	151,669	0.12	167,162	10.22	170,262	1.85	184,090	8.12	47,968	15.59	47,414	5.40	48,813	5.90	43,710	9.56

資料來源：國民所得評審會議第213次委員會會議，2011年5月19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	
本年1—當月累計		1,729	-14.16	1,184	22.16	5,904	0.61	

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
本年累計數		16,162	8.79	1,489	17.99	1,085	-5.24

資料來源：經濟部統計處，「國內外經濟統計指標速報」。

表3-15 公共部門支出

年 季	政府消費		公營事業固定投資		政府固定投資	
	佔GDP (%)	年增率 (%)	佔GDP (%)	年增率 (%)	佔GDP (%)	年增率 (%)
1997	17.01	5.76	2.62	-3.15	7.59	-1.99
1998	17.03	3.61	2.63	3.72	7.21	-1.67
1999	15.44	-3.94	2.83	13.86	7.03	3.26
2000	14.77	1.21	2.58	-3.33	6.37	-4.17
2001	15.30	1.86	2.62	-0.06	5.88	-9.22
2002	14.76	1.55	2.43	-2.58	4.85	-13.18
2003	14.06	-1.23	2.23	-4.70	4.47	-4.47
2004	13.32	0.57	1.67	-20.60	3.80	-9.59
2005	12.74	0.19	1.83	14.77	3.73	2.82
2006	12.00	-0.71	1.59	-8.61	3.14	-11.21
2007	11.56	2.09	1.52	1.57	2.83	-4.46
2008	11.57	0.83	1.48	-1.98	2.85	1.18
2009	12.26	3.88	1.55	2.71	3.37	16.01
2010r	11.25	1.76	1.52	9.10	2.99	-1.71
2011f	10.66	-0.46	1.40	-3.55	2.79	-1.76
2008:1	10.37	3.62	1.39	7.87	2.17	-5.08
2	10.96	0.82	1.25	4.15	2.54	-0.74
3	11.67	-2.63	1.30	-8.85	2.79	-0.49
4	13.26	1.98	1.98	-6.65	3.88	7.78
2009:1	11.81	4.11	1.16	-23.96	2.85	19.90
2	12.20	3.20	1.40	4.11	3.28	20.10
3	12.33	4.44	1.36	3.34	3.47	23.01
4	12.60	3.79	2.17	19.72	3.77	6.04
2010:1	10.70	2.91	1.00	-1.68	2.19	-12.52
2	10.95	1.33	1.63	30.91	3.14	7.93
3	11.19	0.40	1.22	-0.46	2.96	-5.65
4r	12.06	2.48	2.17	7.19	3.56	1.10
2011:1 p	10.05	0.06	0.83	-12.04	2.10	1.91
2f	10.45	-0.17	1.49	-4.37	2.80	-6.84
3f	10.87	1.05	1.18	0.64	2.98	4.75
4f	11.19	-2.45	2.03	-1.84	3.22	-4.83

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區國民經濟動向統計季報」。

說明：有關占GDP的比例或年增率的計算，在此皆以實際值表示。

表3-16 來台旅客及國人出國狀況

單位：千人

年	月	來台旅客人數		出國人數	
			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	470.00	-7.09	809.00	5.44
本年1—當月累計		2,392.46	5.77	3,724.32	-1.96

資料來源：交通部觀光局，「中華民國交通統計月報」

註：1.來華旅客人數係按居住地別分，國人出國人數係按首站或目的地別分。

2. 自2003年起，來華旅客人數含大陸地區人士資料。

表4-1 各類物價指數年增率

年月	消費者物價		躉售物價					
		不含新鮮蔬果魚介及能源(核心CPI)		國產 內銷	進口物價		出口物價	
					臺幣計價	美元計價	臺幣計價	美元計價
1998	1.69	1.07	0.60	-1.72	0.74	-13.63	5.57	-9.51
1999	0.17	1.16	-4.55	-1.67	-4.10	-0.55	-8.53	-5.16
2000	1.26	0.60	1.82	2.01	4.63	8.06	-0.88	2.43
2001	-0.01	0.08	-1.34	-2.60	-1.25	-8.69	0.32	-7.28
2002	-0.20	0.69	0.05	0.96	0.40	-1.86	-1.49	-3.72
2003	-0.28	-0.61	2.48	3.88	5.14	5.61	-1.49	-1.05
2004	1.62	0.71	7.03	10.28	8.57	11.77	1.61	4.64
2005	2.30	0.65	0.61	1.48	2.43	6.37	-2.45	1.34
2006	0.60	0.54	5.64	5.27	8.82	7.61	2.50	1.32
2007	1.80	1.35	6.46	6.39	8.95	7.95	3.56	2.59
2008	3.53	3.08	5.15	8.54	8.84	13.67	-2.14	2.12
2009	-0.87	-0.14	-8.74	-10.00	-9.61	-13.89	-6.60	-10.95
第1季	-0.01	1.23	-9.84	-11.10	-11.76	-18.12	-6.67	-13.35
第2季	-0.85	-0.04	-12.80	-14.18	-15.32	-22.17	-0.88	-16.17
第3季	-1.35	-0.90	-11.52	-13.33	-12.85	-17.18	-8.26	-12.68
第4季	-1.26	-0.84	0.01	-0.43	3.02	5.13	-2.54	-0.53
2010	0.94	0.40	5.76	7.67	7.39	12.22	2.34	6.95
第1季	1.28	-0.01	6.59	9.59	8.67	15.50	1.89	8.31
第2季	1.10	0.37	8.49	10.46	10.35	14.68	4.81	8.97
第3季	0.37	0.61	4.14	4.68	5.58	8.44	2.12	4.77
第4季	1.11	0.80	2.80	5.28	3.89	10.53	-0.66	5.69
2011	1.45	0.99	3.94	5.94	7.03	17.41	-1.21	8.41
第1季	1.28	0.86	3.90	6.08	6.80	16.34	-1.21	7.63
第2季	1.63	1.12	3.99	5.81	7.26	18.47	-1.20	9.18
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	4.64	5.88	7.78	17.21	0.10	8.90
5	1.65	1.18	3.38	5.14	6.72	18.35	-1.81	8.95
6	1.93	1.23	3.94	6.40	7.26	19.89	-1.89	9.70

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	7.99	0.50

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	
2009	1	0.9	575.3	4,475	-43.51	4,790	1/17	4,243	1/20
	2	1.1	669.1	4,471	-44.11	4,593	2/13	4,260	2/2
	3	2.3	1065.1	4,926	-41.63	5,391	3/27	4,426	3/2
	4	3.2	1439.9	5,724	-35.52	5,997	4/16	5,724	4/1
	5	3.5	1945.6	6,586	-26.08	6,890	5/27	6,586	5/4
	6	2.9	1255.2	6,496	-20.59	6,954	6/1	6,496	6/18
	7	3.1	1334.0	6,835	-4.11	7,143	7/28	6,531	7/13
	8	2.0	1050.5	6,845	-3.19	7,070	8/14	6,655	8/21
	9	2.7	1219.3	7,321	18.01	7,527	9/18	7,020	9/1
	10	2.8	1282.5	7,589	50.48	7,754	10/20	7,340	10/30
	11	2.3	1104.2	7,612	68.79	7,793	11/16	7,323	11/3
	12	3.0	1305.9	7,837	74.29	8,188	12/31	7,651	12/4
2010	1	3.0	1520.8	8,099	80.97	8,357	1/15	7,560	1/27
	2	1.3	950.9	7,432	66.22	7,597	2/23	7,213	2/6
	3	2.4	1028.8	7,775	57.84	7,962	3/30	7,570	3/4
	4	2.6	1242.9	8,052	40.67	8,172	4/15	7,854	4/19
	5	2.0	965.1	7,526	14.26	7,952	5/3	7,086	5/25
	6	1.7	812.0	7,383	13.66	7,636	6/21	7,072	6/9
	7	2.3	1043.2	7,639	11.77	7,799	7/29	7,254	7/1
	8	2.8	1271.5	7,884	15.17	8,034	8/9	7,616	8/31
	9	2.7	1284.0	8,040	9.81	8,241	9/29	7,668	9/1
	10	2.5	1171.4	8,210	8.19	8,354	10/19	8,046	10/28
	11	2.4	1086.8	8,350	9.70	8,451	11/15	8,241	11/10
	12	3.2	1371.7	8,777	12.00	8,973	12/31	8,520	12/1
2011	1	2.7	1350.5	8,971	10.77	9,145	1/28	8,783	1/7
	2	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

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 %	金額十億元	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	10.85	0.00	0.0
1998		59,598.59	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7	9.08	0.10	0.1
1999		58,991.89	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2	8.11	0.00	0.0
2000		61,389.68	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1	5.70	0.00	0.0
2001		36,822.67	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4	2.94	0.00	0.0
2002		43,874.26	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3	429.06	0.90	0.9
2003		40,965.57	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8	509.35	1.30	1.3
2004		48,355.56	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9	786.44	1.60	1.6
2005		38,101.87	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8	918.10	2.40	2.4
2006		48,353.55	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6	1,087.56	2.20	2.2
2007		66,509.39	37.5	100.0	62.0	13.0	50.1	17.6	31.1	67.3	1,406.61	29.34	2.1
2008		52,731.53	-20.7	100.0	-14.8	14.0	-0.5	22.1	-27.3	61.7	1,189.42	-15.44	2.3
2009		60,236.26	14.2	100.0	-5.2	11.6	-15.7	16.3	33.5	72.0	23.58	-98.02	0.0
2010		57,771.06	-4.1	100.0	12.3	13.6	8.4	18.4	-9.5	68.0	21.13	-10.4	0.0
2010	1	6,083.18	252.4	100.0	272.40	12.4	155.40	15.0	278.64	72.6	2.09	450.00	0.0
	2	2,662.67	0.3	100.0	7.19	12.5	10.03	22.5	-3.85	65.0	0.75	31.58	0.0
	3	4,732.52	1.0	100.0	29.29	14.3	21.24	18.2	-7.48	67.5	1.42	-5.33	0.0
	4	5,238.99	-17.4	100.0	-4.75	12.8	3.33	18.6	-23.41	68.6	1.99	-18.78	0.0
	5	4,053.41	-42.2	100.0	-31.02	12.8	-11.34	23.7	-50.29	63.5	1.43	-39.92	0.0
	6	3,411.24	-40.9	100.0	-33.82	12.1	-15.63	24.5	-48.02	63.3	1.03	-48.76	0.0
	7	4,590.03	-25.2	100.0	-13.72	13.5	-3.49	19.4	-31.49	67.1	1.89	-27.31	0.0
	8	5,594.53	31.6	100.0	38.07	13.4	19.90	16.7	33.48	69.9	2.11	39.74	0.0
	9	5,392.68	0.5	100.0	10.06	14.0	-1.23	16.2	-0.79	69.8	1.59	-23.92	0.0
	10	4,919.94	-12.8	100.0	7.51	14.3	-6.00	19.5	-17.93	66.1	1.91	-7.28	0.0
	11	4,782.12	3.1	100.0	27.28	14.7	15.06	19.4	-3.84	65.9	2.12	-44.79	0.0
	12	6,309.74	5.0	100.0	32.39	15.0	17.47	14.7	-1.49	70.3	2.80	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	1.98	-5.26	0.0
	2	3,922.28	47.3	100.0	74.66	14.9	57.59	24.0	38.47	61.1	1.24	65.33	0.0
	3	5,419.02	14.5	100.0	24.59	15.5	31.72	21.0	7.72	63.5	1.54	8.45	0.0
	4	4,396.44	-16.1	100.0	13.69	17.3	-6.18	20.8	-24.29	61.9	1.31	-34.17	0.0
	5	4,494.25	10.9	100.0	50.26	17.3	-2.93	20.7	8.10	61.9	1.47	2.80	0.0
2011 1-當月		23,634.15	3.8	100.0	29.68	16.2	12.65	20.5	-3.59	63.3	7.54	-1.82	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	1.3648
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	1.4000
4	29.009	83.35	1.6343	7.7730	1086.8	0.9583	1.2480	6.5292	1.0585	8,629.5	30.054	3.0127	43.240	1.4443
5	28.814	81.26	1.6320	7.7740	1083.6	0.9707	1.2374	6.4995	1.0688	8,559.5	30.243	3.0132	43.131	1.4347
6	28.873	80.50	1.6212	7.7854	1080.9	0.9775	1.2349	6.4747	1.0592	8,569.3	30.532	3.0303	43.394	1.4378
2011/7/4	28.752	80.67	1.6110	7.7818	1063.5	0.9600	1.2250	6.4629	1.0739	8,524.0	30.450	2.9990	43.065	1.4526
5	28.801	81.15	1.6023	7.7815	1066.3	0.9619	1.2271	6.4676	1.0698	8,541.0	30.485	3.0075	43.055	1.4479
6	28.851	80.98	1.6028	7.7823	1063.4	0.9632	1.2277	6.4670	1.0700	8,540.0	30.495	3.0095	42.890	1.4377
7	28.860	80.98	1.6007	7.7840	1064.1	0.9655	1.2262	6.4658	1.0735	8,540.0	30.335	3.0100	42.875	1.4296
8	28.795	81.32	1.5969	7.7816	1057.0	0.9585	1.2192	6.4650	1.0774	8,521.0	30.235	2.9926	42.755	1.4322

資料來源：中央銀行。

表4-6 國際收支與外匯存底

單位：百萬美元

年／季	經常帳					資本帳	金融帳					外匯存底
	商品貿易	服務貿易	所得	經常移轉	直接投資		證券投資	衍生性金融商品	其他投資			
1997	7,050	13,881	-7,744	3,122	-2,209	-314	-7,291	-2,995	-7,702	-251	3,657	83,502
1998	3,436	10,315	-7,401	2,049	-1,527	-181	2,495	-3,614	-2,288	-124	8,521	90,341
1999	7,993	14,706	-7,201	2,805	-2,317	-173	9,220	-1,494	9,336	-257	1,635	106,200
2000	8,899	13,672	-6,637	4,468	-2,604	-287	-8,019	-1,773	-224	-304	-5,718	106,742
2001	18,936	20,561	-4,570	5,679	-2,734	-163	-384	-1,371	-228	-1,063	2,278	122,211
2002	26,357	24,920	-3,084	7,013	-2,492	-139	8,749	-3,441	-8,826	-242	21,258	161,656
2003	30,504	26,137	-2,469	9,555	-2,719	-87	7,628	-5,229	-5,197	-215	18,269	206,632
2004	19,728	17,363	-4,942	11,132	-3,825	-77	7,169	-5,247	-4,669	-843	17,928	241,738
2005	17,578	19,456	-6,653	9,039	-4,264	-117	2,302	-4,403	-2,857	-1,003	10,565	257,051
2006	26,322	24,219	-3,543	9,581	-3,935	-118	-19,620	25	-18,965	-965	285	266,148
2007	35,154	30,445	-1,640	10,132	-3,783	-96	-38,951	-3,338	-40,062	-289	4,738	270,311
2008	27,505	18,478	1,847	9,978	-2,798	-334	-1,660	-4,855	-12,250	1,589	13,856	291,707
2009	42,911	30,553	1,991	12,512	-2,145	-96	13,561	-3,072	-10,327	852	26,108	348,198
2010 r	39,900	26,874	2,591	13,145	-2,710	-113	234	-8,691	-20,649	626	28,948	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	11,449	7,107	1,016	3,777	-451	-34	4,731	-904	-4,159	300	9,494	348,198
2010／Q1r	10,330	6,157	12	4,874	-713	-36	2,598	-997	-2,340	29	5,906	355,035
Q2 r	11,218	7,974	524	3,437	-717	-36	5,871	-2,193	-7,660	331	15,393	362,378
Q3 r	9,104	7,044	310	2,444	-694	-21	-2,519	-2,661	-10,215	153	10,204	380,505
Q4 r	9,248	5,699	1,745	2,390	-586	-20	-5,716	-2,840	-434	113	-2,555	382,005
2011／Q1p	10,752	5,600	1,108	5,115	-1,071	-33	-2,674	-4,563	-12,017	531	13,375	392,626

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	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,527.62	3,620.66	3,787.59	3,992.13	14,213.93	14,928.00	15,664.04
年增率(%)	6.55	4.61	4.16	4.90	10.88	5.02	4.93
實質GNP	3,669.63	3,706.79	3,858.19	4,078.02	14,609.16	15,312.63	16,117.14
年增率(%)	6.08	3.97	3.99	5.25	10.56	4.82	5.25
每人平均GNP(US\$)*	5,211.73	5,161.79	5,426.35	5,702.06	19,240.38	21,501.92	22,883.66
年增率(%)	11.64	11.22	12.20	11.92	13.29	11.75	6.43
民間消費	1,990.15	1,934.36	2,003.85	2,014.17	7,680.53	7,942.53	8,158.27
年增率(%)	5.01	3.55	2.47	2.67	3.65	3.41	2.72
固定資本形成	621.87	655.26	745.93	728.02	2,643.61	2,751.07	2,916.49
年增率(%)	9.63	2.44	3.87	1.31	23.44	4.07	6.01
民間投資	518.74	500.15	588.55	517.89	2,002.70	2,125.33	2,262.86
年增率(%)	12.40	5.38	3.96	3.50	32.51	6.12	6.47
財貨與服務輸出	2,634.37	2,855.29	2,877.04	3,043.41	10,553.30	11,410.10	12,155.41
年增率(%)	10.87	7.56	6.37	8.00	25.65	8.12	6.53
財貨與服務輸入	2,080.07	2,200.31	2,255.42	2,248.34	8,395.41	8,784.13	9,184.31
年增率(%)	6.61	4.19	3.88	4.02	28.20	4.63	4.56
海關出口, 億美元	738.08	803.67	795.85	825.82	2,746.01	3,163.41	3,442.38
年增率(%)	19.46	14.64	13.14	14.10	34.82	15.20	8.82
海關進口, 億美元	692.58	747.59	705.94	757.55	2,512.36	2,903.66	3,138.29
年增率(%)	21.81	18.92	10.08	12.42	44.08	15.57	8.08
GDP平減指數(2006=100)	96.26	92.95	94.61	93.29	95.81	94.28	94.16
年增率(%)	-2.81	-2.62	-1.25	0.37	-1.76	-1.60	-0.13
WPI(2006=100)	110.48	112.87	112.46	112.32	107.75	112.03	115.58
年增率(%)	3.78	3.99	3.98	4.14	5.46	3.97	3.17
CPI(2006=100)	106.07	106.84	107.93	108.21	105.48	107.26	108.98
年增率(%)	1.28	1.63	2.12	1.77	0.96	1.70	1.60
M2貨幣存量(日平均)	31,407.03	31,666.76	31,739.87	32,236.06	30,074.19	31,762.43	33,603.45
年增率(%)	5.90	6.11	5.32	5.14	4.59	5.61	5.80
臺幣兌美元匯率	29.51	28.90	29.09	28.85	31.65	29.09	28.66
年增率(%)**	7.65	9.49	9.00	6.14	4.26	8.09	1.49
31- 90天期商業本票利率	0.56	0.80	0.98	1.04	0.38	0.85	1.28
年增率(%)	86.67	132.57	145.96	123.67	60.64	124.25	51.71
失業率, %	4.60	4.33	4.53	4.35	5.21	4.45	4.20

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7月15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
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
實質GDP成長率	10.88	4.30	4.83	4.59	4.55	4.29	5.02
每人平均GNP	19,240	19,898	20,209	20,572	20,846	21,487	21,502
民間消費成長率	3.65	1.95	2.93	2.05	2.21	3.37	3.41
固定資本形成成長率	23.44	5.45	8.63	4.72	1.08	1.88	4.07
民間投資成長率	32.51	6.74	13.11	7.68	2.45	3.65	6.12
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
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
躉售物價指數年增率	5.46	2.90	3.01	2.97	2.94	3.62	3.97
消費者物價指數年增率	0.96	1.76	1.51	0.93	1.36	1.47	1.70
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
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	31.65	30.73	30.85	30.42	30.43	29.31	29.09
90天期商業本票利率	0.38	0.95	0.98	0.98	0.91	0.88	0.85
失業率,%	5.21	5.17	4.81	4.86	4.83	4.67	4.45

表7-1 模型外生變數設定說明

變數說明	設定說明
實質政府消費	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年平均成長率設算。
實質政府投資	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年平均成長率設算。
實質公營事業投資	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年平均成長率設算。
台灣總人口數	由經建會之人口推估數(2010年9月發佈，中推估)計算成長率，再折算至每一季。
實質存貨增加淨額	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年各季均值加以估算。
實質國外移轉支付淨額	2011年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定，2012年則以過去3年年均成長率設算。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2011第1季至2012第4季假設水準值與最新實際值一樣。
國際原油價格（以WTI價格表示）	參考eia網頁資料。 http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, June 2011之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2011之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, June 2011之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, June 2011之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, June 2011之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, June 2011之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, June 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(十億元)	14,928.00	15,664.04	14,898.94	15,560.51	14,928.00	15,575.39
實質GDP成長率	5.02	4.93	4.82	4.44	5.02	4.34
每人平均GNP(美元)	21,501.92	22,883.66	21,455.32	22,699.24	21,501.92	22,754.50
民間消費成長率	3.41	2.72	3.40	2.61	3.41	2.65
固定資本形成成長率	4.07	6.01	3.72	4.93	4.07	0.06
民間投資成長率	6.12	6.47	5.67	5.07	6.12	4.92
財貨與服務之輸出成長率	8.12	6.53	7.77	5.45	8.12	6.52
財貨與服務之輸入成長率	4.63	4.56	4.42	3.54	4.63	3.62
WPI年增率	3.97	3.17	3.98	3.20	3.97	3.11
CPI年增率	1.70	1.60	1.69	1.58	1.70	1.51
台幣兌美元匯率(NT/US)	29.09	28.66	29.09	28.69	29.09	28.64
失業率	4.45	4.20	4.47	4.30	4.45	4.27

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7月15日。