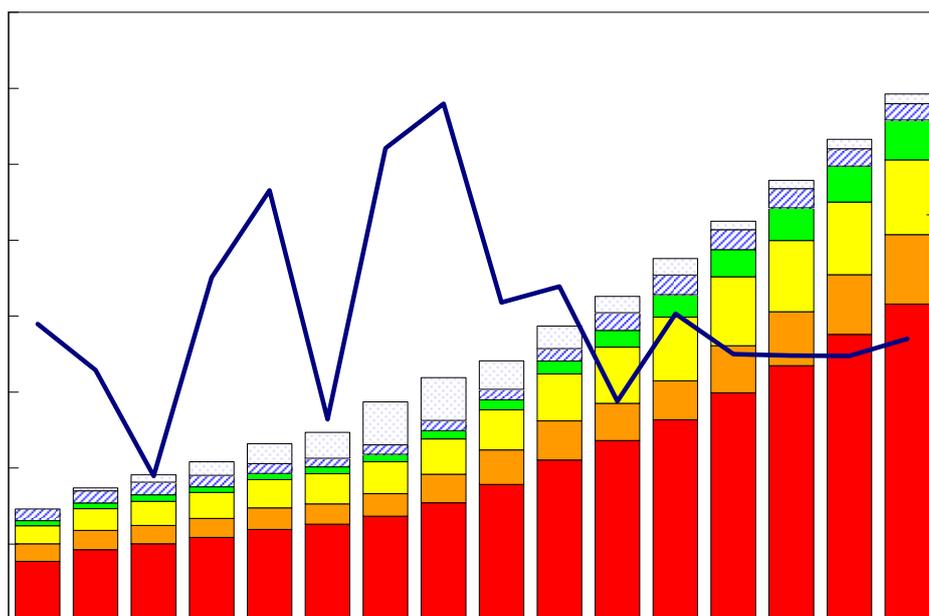


臺灣經濟預測

二〇一二年第二季

(修訂版)



中華經濟研究院

經濟展望中心

中華民國 101 年 4 月 17 日

臺灣經濟預測

二〇一二年第二季

召集人： 吳中書 院長
 劉孟俊 主任

研究人員： 彭素玲 研究員
 蘇顯揚 研究員
 呂慧敏 分析師
 卓惠真 分析師
 陳馨蕙 輔佐研究員
 林緯洋 輔佐研究員

經濟展望中心編製

中華經濟研究院

目 次

壹、前言	1
貳、國際總體經濟情勢	3
一、美國	3
二、歐洲	5
三、日本	7
四、中國大陸	10
五、東南亞六國	10
參、國內總體經濟情勢	19
一、國際貿易	20
二、民間消費	25
三、國內投資	27
四、公共支出	31
肆、物價與金融	34
一、物價波動	34
二、金融概況	36
三、股市	37
四、外匯市場	37
五、外匯存底與國際收支	38
伍、台灣經濟預測	40
一、基準預測	40
二、與前次預測之比較	43
陸、預測的風險因子	45

表 次

表 1	2012 年第 1 季主要出口貨品	21
表 2	2012 年第 1 季進口貨品	22
表 3	台韓競爭產品進入美國市場關稅負擔比較	24
表 4	2011 年台灣國際競爭力與投資環境排名	31
附表 2-1	全球及主要國家之經濟展望	T-1
附表 2-2	工業化國家之失業率與通貨膨脹率	T-2
附表 2-3	工業化國家實質 GDP 季成長率	T-3
附表 2-4	東亞國家實質 GDP 季成長率	T-4
附表 2-5	亞洲國家最近公佈之重要經濟指標	T-5
附表 3-1	經濟成長率及各因子之貢獻	T-6
附表 3-2	景氣概況與外銷訂單	T-7
附表 3-3	工業生產年增率	T-8
附表 3-4	臺灣地區人力資源調查統計	T-9
附表 3-5	出口總額與產品結構	T-10
附表 3-6	商品進口與產品結構	T-11
附表 3-7	商品出口地區別	T-12
附表 3-8	商品進口地區別	T-13
附表 3-9	實質民間消費之項目	T-14
附表 3-10	消費者貸款及建築貸款餘額	T-15
附表 3-11	商業營業額	T-16
附表 3-12	近期固定資本形成毛額估計結果	T-17
附表 3-13	核准之僑外投資以及對外和大陸投資	T-18
附表 3-14	工商業經營概況	T-19
附表 3-15	公共部門支出	T-20
附表 3-16	來華旅客及國人出國狀況	T-21
附表 4-1	各類物價指數年增率	T-22
附表 4-2	金融概況	T-23
附表 4-3	台灣股市指標	T-24
附表 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
附表 4-5	我國主要貿易對手通貨對美元之匯率	T-26
附表 4-6	國際收支與外匯存底	T-27
附表 5-1	台灣經濟預測	T-28
附表 5-2	前後測值結果比較	T-29
附表 5-3	模型外生變數設定說明	T-30

臺灣經濟預測

二〇一二年第二季

壹、前言

回顧 2011 年臺灣經濟下半年起，暴發歐債危機等不利因素，全球經濟走勢轉趨疲軟，國內經濟也隨之出現反轉，成長率仍達 4.04%。經濟表現不但遠優於歐、美、日等先進國家，並不遜於南韓與其他開發中或新興市場國家。

國際經濟前景有轉好跡象，美國 ISM 製造業指數持續擴張，就業市場改善現象，顯示對經濟前景與勞動市場抱持信心。歐洲央行兩次推出長期再融資操作增加市場流動性，擴充歐元區 ESM 的防火牆規模。主要債務國採取縮減財務政策舉動，提振金融市場信心。歐盟成員國簽署財政公約，強化成員國財政紀律。日本工業生產年增率以及核心物價指數年增率字近四個月來首次出現正成長，其就業市場也出現半年以來的首次好轉，顯示日本經濟有復甦與回溫的跡象。

然而國際經濟成長仍有下降風險，歐元區景氣疲弱趨勢從周邊國家蔓延至德、法核心國家。主要債務國家縮減財政支出，失業率上升，油價上漲，零售消費內需轉弱。中國大陸以出口為主的中小企業前景面臨挑戰，第一季出口年增率個位數成長，進口成長亦有限，再加上 CRB(國際原物料商品價格)指數自 3 月初持續下跌，反映內需市場成長力道有限。中國大陸後調降今年經濟成長目標為 7.5%。中東情勢依然膠著，全球油價居高不下，帶動物價上漲壓力，連動工資上升，存在核心通膨壓力。

臺灣景氣雖連續四個月藍燈，惟領先指標持續上升，出口逐月回穩，工業生產由負轉正，實質面轉佳。匯豐 PMI 指數持續兩個月上揚，顯示製造業前景轉趨樂觀。消費信心指數、生產指數等開始止跌回升。開放陸客自由行以來，來自中國旅客成為主要成長客源，有利於提高服務業出口總值。電子業第 2 季營收成長，台積電增加資本支出；Google 在台投資建設亞洲第三資料中心，有助民間投資動能。鴻海入股 Sharp，強化台日電子業供應鏈關係。

然而臺灣第 1 季海關進出口貿易持續衰退，以美元計價年增率分別為 -5.9% 和 -4.0%。四、五月油電價格雙漲提昇通膨壓力，增加生產成本，對消費動能影響有待觀察。然長期有利於產業結構調整與能源使用效率，促進新興/綠能產業發展。恢復課徵證所稅，短期將衝擊資本市場，為台股走勢的不確定因素。但長期而言，有利健全資本市場發展與賦稅公平。因受歐美與中國經濟復甦緩慢，外銷市場成長力道受限。

展望今明兩年無論國際或國內經貿環境均有其正面與負面條件，短期內對臺灣經濟表現的影響，有待持續觀察。本文以下除提出基準預測外，亦針對若干不確定因素進行說明，以供各界參考。

貳、國際總體經濟情勢

一、美國

美國因就業市場改善超出預期，尤其是製造業部門自年初以來表現特別強勁，帶動家庭收入和消費者支出擴張，為 2012 年經濟成長創造榮景。預測第二季美國經濟表現將因就業市場持續改善，促進消費者支出增加，使經濟成長略微加速至 2.2%；消費者物價則因進口商品及非石油商品價格下跌，上漲率縮小至 2.2%；失業率仍維持 8.2%。2011 年因大幅削減國防支出，以及石油和瓦斯價格上揚，使最終消費支出僅增加 0.8%，而此種情形未在 2012 年第一季度重複發生，雖因庫存循環減弱，仍預估第一季經濟成長可由上季的 1.6% 略加速至 2.0%。

聯準會(Fed)將延長其「超低利率」政策至 2014 年年底，預期直到 2015 年年初才會有升息的動作。但若是經濟情勢改善超出 Fed 預期，將使 Fed 改變主意而迅速升息。另外，因美國經濟景氣持續上揚，也將使 Fed 延緩在 2012 年推出 QE III，降低增加貨幣刺激措施規模的急迫性。

州及地方政府部門都支持已經放寬的聯邦刺激基金，因此預計 2012 年州及地方政府支出將由 2011 年萎縮 2.3% 改善為萎縮 1.7%。聯邦政府預算赤字在 2011 年達 1.3 兆美元(占 GDP 的 8.7%)，大約與 2010 年一致。聯邦政府已經結束經濟刺激措施，財政政策趨於緊縮，預計 2012 年財政赤字將萎縮至 1.0 兆美元。

由於年輕成年人與父母同住而減少房屋建築需求，但在就業增加

的助長下將鼓勵房屋市場回復生機，預期 2012 年房屋市場將獲得改善，房屋興建數將由上年的 60.7 萬間提高至 74.1 萬間。根據 FHFA 購買指數顯示，2012 年房價跌幅將由上年下跌 2.2% 進一步擴大至 3.6%。

資本設備支出對 GDP 成長仍具有重要貢獻，雖然 2011 年第四季商業設備及軟體支出成長下滑至 5.2%，2012 年將因企業現金氾濫及希望進行設備更新，以彌補在經濟衰退時資本設備支出的萎縮，以及提高生產力，預計 2012 年平均資本設備支出可增加 7.9%。

由於 2011 年第四季歐元區經濟表現與上季相比已經陷入衰退，以及主權債務危機仍將持續一段時日，因此可能促使歐洲央行(ECB)調降利率，使歐元在 2012 年年中匯率貶值至 1.25 美元價位，至年底再貶值至 1.23 美元價位。長期而言，美元匯率趨勢走弱，其中但對新興市場國家的匯率貶值更為顯著，預計 2012 年人民幣兌美元將逐漸升值 5.7%(至年底)，高於 2011 年的 4.6%。

消費者物價方面，由於石油及糧食價格上揚，使 2011 年消費者物價上漲 3.1%，而 2012 年將因石油及糧食上漲壓力減輕，消費者物價上漲率將下滑至 2.0%。另外，因需求減弱致使商品價格下跌，核心物價指數將維持在 1.7 至 2.0% 之間，正是 Fed 屬意的範圍。雖然就業市場改善，雇用人數增加，但不足以促進薪資上揚，就業市場仍處於淡季，無法帶動產生螺旋效應。

根據 Fed 主席 Bernanke 在國會預算委員會表示，超低利率將延續至 2014 年，顯示 Fed 對於美國經濟前景仍然十分謹慎。雖然政府債

務已經超高，以及房屋供應也已超量，但因經濟環境持續改善，失業率將下滑至 8.2%，以及商業固定投資及研發(R&D)支出仍將持續擴張，對美國國內需求將產生正面作用。2012 年將因美國經濟環境改善，預測成長可望由上年 1.7% 加速至 2.1%。

二、歐洲

由於失業率居高不下，以及若干國家實施財政緊縮，因而抑制國內需求擴張，以及因出口持續疲軟，使歐盟及歐元區經濟延續第一季萎縮態勢，預測第二季經濟將分別衰退 0.3% 和 0.6%，出口也將分別惡化至衰退 6.2% 和 7.9%，失業率恐將進一步攀升至 10.7% 和 11.2%。四大經濟體的經濟表現將持續疲軟，德國成長減緩至 0.7%，法國僅成長 0.3%，英國也僅成長 0.8%，而義大利則持續衰退 1.9%。

在國內外需求都嚴重疲軟的影響下，預估歐盟及歐元區 2012 年第一季度經濟表現將由上年第四季分別成長 0.8% 和 0.7%，轉為停滯和衰退 0.4%，顯示歐洲經濟仍受主權債信危機嚴重拖累。由於若干國家持續實施財政緊縮政策及失業率居高不下，因而抑制消費者支出擴張，以及全球經濟活動趨緩對歐洲的商品及服務需求減少，都使歐盟及歐元區經濟前景蒙上陰霾。

歐盟四大經濟體中，最大經濟體的德國，第一季因出口轉為衰退 1.4%，大幅削弱其經濟成長動能，因而僅成長 0.8%，是 2010 年第一季以來最低成長幅；法國也因出口轉為衰退 1.8%，使其經濟僅微成長 0.2%；英國則因國內需求疲弱，經濟也僅維持 0.7% 的成長；義大利經濟則仍持續衰退 1.2%，且較上季更為惡化，其他持續衰退的會員國為

賽浦路斯、希臘、盧森堡、馬爾他、荷蘭、葡萄牙；其他自第一季轉為經濟衰退的會員國包括比利時、芬蘭、西班牙、匈牙利及斯洛維尼亞。雖然德國總理已經同意提高援助金額，但仍無法真正避免歐洲債務危機擴大，而它將成為歐洲經濟的夢魘，對歐盟經濟活動產生嚴重衝擊。

歐盟及歐元區第一季消費者物價分別上漲 2.8% 和 2.4%，較上季分別下滑 0.3 和 0.2 個百分點，主要是因冬季拍賣所致。由於失業率上揚，削弱消費者購買力，但因國際原油、糧食及原物料價格持續上揚，以及歐元兌美元匯率疲弱，使其進口成本上升，使物價持續超出歐洲央行(ECB)「低於但接近」2%的目標。而扣除能源及未加工食物的核心物價指數擴大為 1.9%。因歐盟及歐元區失業率仍居高不下，以及經濟陷入衰退，因此削弱物價上漲壓力。因經濟景氣明顯惡化，使 ECB 在 2011 年 11 月和 12 月各調降主要利率 25 個基點，至今仍維持在 1.00% 的水準。一般預測，2012 年歐盟及歐元區經濟將轉為衰退，使物價上漲壓力減輕，讓 ECB 更有調降利率的空間，預計在上半年將再調降主要利率 25 個基點。歐盟及歐元區將因失業率居高不下，抑制消費者支出因而使物價上漲幅度進一步縮小，預計第二季消費者物價將分別上揚 2.3% 和 2.1%，漲幅持續縮小。

一般而言，影響歐元兌美元匯率的主要因素為通貨膨脹、貨幣政策及主權債信危機。ECB 在 2011 年 11 月及 12 月調降主要利率各 1 碼，使歐元兌美元匯率進一步走弱，而維持在 1.32 美元價位。由於美國標準普爾信評機構在 1 月中旬一舉調降法國及奧地利等九國的信用評級，使歐元一度貶值至 1.2669 美元。歐洲債務危機仍無法解決，以

及 ECB 持續對金融市場挹注資金，使歐元匯率疲弱。ECB 已在 2011 年 12 月和 2012 年 2 月提供無限制總計 1.02 兆歐元的三年期流動性資金操作予金融機構，以放寬信用條件避免因信用緊縮而對經濟活動造成嚴重衝擊。預計至 2012 年年底歐元兌美元匯率將維持在 1.28 美元價位。

歐盟及歐元區第一季的失業率攀升至分別為 10.6% 和 11.1%，25 歲以下的年輕人失業率更超過 20%。因失業率仍持續上揚，因而使消費者緊縮家庭消費支出，打擊消費者信心，其消費者支出佔總 GDP 的 57%，削弱歐盟及歐元區的經濟成長動能。失業率較高會員國依序為：西班牙(23.6%)，希臘(20.8%)，愛爾蘭(14.2%)及葡萄牙(13.9%)。失業率較低會員國依序為：盧森堡及羅馬尼亞(各為 5.8%)，荷蘭(5.9%)，馬爾他(6.5%)，德國(6.8%)及奧地利(6.9%)。至第一季截止二區域失業人數分別為 2,455 萬人和 1,713 萬人，25 歲以下失業人數也分別為 546 萬和 327 萬人。

全球經濟活動趨緩，對歐盟及歐元區的商品及服務需求減弱，使二區域出口分別減少 2.0% 和 2.7%，對二區域經濟前景更是雪上加霜。預計 2012 年歐盟及歐元區經濟表現，將由上年成長 1.5% 和 1.5% 轉為分別衰退 0.1% 和 0.4%，另外，預測二區域消費者物價將分別上漲 2.3% 和 2.1%，失業率也將持續攀升至 10.5% 和 11.2%。

三、日本

日本經濟受到 311 東日本大震災的影響，至 2011 年第二季為止陷入連續三期的負成長。惟因震災而中斷的生產供應鏈迅速獲得修復，

第三季 GDP 擺脫衰退的命運，比起上一季恢復正成長。不過，日本重建腳步緩慢，加上，起因於歐美財政不安的日圓急遽升值使出口停滯，日本經濟於 2011 年第四季再度轉為負成長，2011 年全年的實質經濟成長率為-0.9%。另一方面，進口則因天然氣等替代能源進口增加而大幅成長，使 2011 年的貿易收支呈現 31 年以來首度的入超。

惟從 2011 年第 4 季日本經濟表現來看，在日圓升值及全球不景氣以及泰國水患影響下，日本外需表現不佳，但是內需則持續堅穩，使日本 GDP 不致於大幅滑落。尤其是設備投資大幅成長，帶動了內需景氣。至於公共投資，由於第 3 季追加預算案才獲得通過，效果尚未顯現，但是政府消費持續成長，使內需貢獻度抵消了部分外需貢獻度的下滑。

進入 2012 年之後，隨著遍布全球的零組件供應鏈的修復，以及國內需求因第 3 次追加預算獲得通過，總額超過 19 兆日圓的重建預算付諸執行，以住宅和基礎建設為中心的內需引擎啟動，日本國內生產跟著好轉。2 月份礦工業生產指數速報值為 94.1（季調後，2005 年=100），雖較 1 月下跌 1.2%，然卻較去年 2 月、也就是 311 震災前上揚 1.5%，顯示礦工業生產已大致回復至震災前的水準，主要牽引力量的汽車產業也紛紛上調生產計畫。

受到業績復甦期待心理的影響，日經股價指數一度回復至 10,200 點，更新大震災之後的高點。市場心理好轉，消費者心理也獲得改善。私人消費由先前的「自肅」氣氛出現變化的徵兆，Seven & i Holdings 村田紀敏社長表示「消費者心理回復至震災前的水準，而且力道增強」。

只不過，目前日本景氣的復甦受到環保車補助金復活以及重建預算執行的影響程度相當濃厚。另外，歐債危機以及日圓升值告一段落，再加上日、美、歐的中央銀行均採行超金融寬鬆對策也是重要影響因素。如果去除這些政策性與外生性因素的影響，則日本景氣離自主性復甦仍然遙遠。

另外，原料或是燃料價格高漲可能成為企業以及家庭的重擔。如果不能重啟核能發電，則自 5 月起全日本的核電廠均將停止發電。企業急於確保電力以及抑制成本，家庭也同樣面臨負擔增加的情形。根據日本能源經濟研究所的估計，如果所有的核電廠均停止發電，則一個標準家庭 2012 年度的電費負擔將增加不到兩成。2012 年的春季勞資大會，汽車或是電機產業主要企業的獎金均低於去年的實績，顯示企業對於未來的保守心理仍未卸下。

至於海外因素方面，中國大陸等新興國家景氣陰霾尚未褪去，歐債危機也只有解決一半而已，加上伊朗、北韓等地緣政治學上的風險，雖然日圓升值告一段落以及重建需求將帶動景氣上揚，但是，目前日圓匯價受到美國景氣表現比預期為佳的影響，加上 2 月日本銀行強化金融寬鬆措施，使日圓朝向對美元貶值的方向邁進，未來，如果美國的私人消費依然不振，甚至可能因財政緊縮的影響，只好進一步實施金融寬鬆措施的話，則日圓是否可能維持趨貶走勢仍有待觀察。

整體來說，2012 年上半年日本將依賴國內民間需求來拉抬景氣。2012 年第一季度可望呈現持平之勢，對上一季的成長率可能在零成長邊緣。不過，2012 年下半年起，公共投資的水準恐怕會比上半年減少，屆時如果出口無法大幅成長，日本景氣可能失去牽引的力量，2012 年

下半年可能會有景氣減速之虞。一般預期，2012 年全年日本實質 GDP 可望有 2% 左右的成長。

四、中國大陸

(一) 2012 年中國大陸經濟成長目標趨緩，打破保八傳統

中國大陸總理溫家寶在第十一屆全國人民代表大會第五次會議上所作的政府工作報告指出：中國大陸將 2012 年國內生產總值（GDP）成長目標設定為 7.5%，低於 2011 年 8% 左右的目標。根據 Global Insight 的預估，2012 年第 1 季的 GDP 成長率下修到 7.8%，低於一般預估的 8.5% 左右。

中國大陸將 2012 年中國大陸 GDP 成長率目標訂在 7.5%，為近八年來首次低於 8% 的經濟目標，打破保八傳統。各預測機構對中國大陸 2012 年的經濟成長預估值座落在 8% 左右，且上半年的成長將低於全年的經濟成長。根據 Global Insight 的預估，2012 年第 2 季的 GDP 可上修到 8%，2012 全年為 8.1%。有別於一般較為保守的預估，投資銀行摩根士丹利上調中國大陸今年的經濟成長預估，從原本 8.4% 上調到 9.0%，並預計在更多寬鬆政策作用下，大陸整體經濟表現有望在第 2、3 季出現強勁反彈。整體來看，中國大陸 2012 年 GDP 成長率呈現下滑的走勢，主要肇因於歐盟等先進國家的需求下降，導致中國大陸商品缺少需求拉動，進而對中國大陸的 GDP 成長率造成衝擊。而作為美國出口最大市場的中國大陸，中國大陸經濟衰退勢必影響美國經濟表現。

事實上，中國大陸改革開放 30 多年來，經濟年成長率都接近

10%，高速發展下對資源和環境的透支，讓中國大陸政府不再盲目追求數字上的成長，這也部分反映到「騰籠換鳥」的政策，中國大陸特別是沿海地區對環境保護的要求提高，禁止污染性產業。然而，若是從製造業 PMI 先行指標來看，中國大陸經濟並不存在下行的風險。2012 年中國大陸 PMI 逐月上升，從 1 月 50.5，2 月上升 0.5 來到 51，工業活動有漸趨擴張的趨勢。2012 年 3 月份採購經理人指數上升 2.1，來到 53.1，已經連續四個月走升，達到過去 12 個月來的最高水準。PMI 上升顯示市場需求明顯回升，企業採購活動漸趨活躍，尤其是與裝備製造業相關的行業表現尤為突出，這也意味著中國大陸製造業保持成長，降低全球對中國大陸經濟成長可能減緩的隱憂。

（二）預期第 1 季 CPI 最高，之後呈逐季下降趨勢

中國大陸總理溫家寶在第十一屆全國人民代表大會第五次會議上所作的政府工作報告指出：2012 年消費者物價指數（CPI）目標設定為 4% 左右，與 2011 年 4% 左右的目標一致。觀察中國大陸 2012 年 1、2 月消費者物價指數，CPI 1 月回升漲幅到 4.5%，2 月下降到 3.2%，低於 2011 年同期水準，為 2010 年 6 月以來的最低值。

2012 年 1~2 月中國大陸 CPI 成長率比 2011 年同期上漲 3.9%，較去年降溫許多，然而市場對 3 月份的 CPI 反彈預期升高，主要是中國大陸近來部分農產品價格暴漲、油價調高，而農產品價格往往被視為中國大陸整體 CPI 的先行指標。整體來看中國大陸 2012 年消費者物價指數，根據中國科學院預測科學研究中心的預測座落在 3.6%~4%，其中第 1 季 CPI 最高，然後呈逐季下降趨勢。

（三）進出口貿易成長速度繼續回落，對外貿易朝主動平衡方向發展

2011年中國大陸外貿進出口總值36,420.6億美元；出口18,986億美元，成長20.3%；進口17,434.6億美元，成長24.9%；貿易順差1,551.4億美元。2012年1~2月，中國大陸進出口總值達5,330.3億美元，比2011年同期成長7.3%，貿易逆差42.5億美元。單就2012年2月來看，中國大陸進出口總額達2,604.3億美元，較2011年2月成長29.4%；出口1,144.7億美元，較2011年2月成長18.4%；進口1,459.6億美元，較2011年2月成長39.6%；中國大陸2月貿易逆差高達315億美元，為10年以來單月最高逆差水準。

中國大陸2012年2月進出口成長速度仍延續了去年下滑的趨勢，主要是由於中國大陸外需走弱，包括歐元區消費需求的低迷以及日本災後產業鏈的修復，中國大陸出口速度仍會繼續放緩；進口方面，基於中國大陸國內經濟成長速度放緩並且投資減少，短期內進口下滑的趨勢將延續。整體而言，預計2012年3月進出口貿易成長速度繼續回落，降幅趨緩，對外貿易朝主動平衡方向發展。

（四）實際利用外資成長趨緩，FDI呈下降趨勢

2011年中國大陸實際外商直接投資年增率自3月起逐月下滑，從近30%到低於10%。2012年1月實際外商直接投資為99.97億美元，較2011年同期下降0.3%；2月外商直接投資為77.26億美元，較2011年同期下降0.9%，且較1月減少22.71億美元，並創下自2010年11月以來16個月的新低；1~2月累計來看，FDI金額為177.23億美元，

同比下降 0.6%。

再者，從對中國大陸直接投資國家/地區別來看，2012 年 1~2 月對中國大陸投資前十名的國家/地區（以實際投入外資金額計）依次為：香港（114.29 億美元）、日本（13.6 億美元）、臺灣（10.59 億美元）、新加坡（9.84 億美元）、美國（5.25 億美元）、瑞士（3.1 億美元）、韓國（2.91 億美元）、英國（2.06 億美元）、德國（1.81 億美元）和法國（1.4 億美元），前十名國家/地區實際投入外資金額占全國實際使用外資金額的 93.01%。

2012 年中國大陸實際利用外資成長趨緩，主要還是肇因於全球經濟復甦步伐緩慢，已開發國家如美國和歐盟經濟成長力道不足，企業投資更加謹慎、跨國投資減少。因此，針對中國大陸 2012 年 3 月外商直接投資，各界仍是持比較保守的態度。一方面，歐債危機仍然沒有緩解；另一方面，基數不同也造就 3 月 FDI 仍是下降的趨勢（2011 年 3 月 FDI 為 125 億美元）。

五、東南亞六國

2012 年東南亞六國（印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南）經濟表現，因全球經濟成長減緩，也都受到影響，另外，也因國內需求疲弱，因而無法促進各國經濟成長動能擴大。尤其是泰國及新加坡因國內及國外因素影響，2012 年第一季經濟都為衰退。消費者物價方面，除越南通貨膨脹仍持續二位數上漲外，其他國家都屬可控範圍。出口表現也受外在環境衝擊，以及兌美元匯率維持升值（越南盾除外）走勢所影響。

因美國失業率下滑，經濟前景露出曙光，但因歐元區主權債信危機持續擴大，仍對東南亞六國出口造成嚴重衝擊。隨著商品價格劇烈波動，東南亞六國經濟成長也面臨產能受限，通貨膨脹壓力仍然存在。由於六國高度依賴國外需求，受整體國際經濟環境衝擊程度也較深遠，六國的出口表現，除新加坡轉為衰退外，其餘都仍維持成長，但增幅都縮小。以下就個別國家 2012 年經濟表現分別說明。

(一) 印尼

印尼受惠於國內總體經濟情勢穩定、商業環境改善、信用更為寬鬆、消費者及投資支出持續擴張等因素，預測 2012 年第二季經濟仍可維持 6.1% 的穩定成長。而 2012 年第一季經濟預估可穩定成長 6.0%，在東協六國中算是較佳表現。可歸功於近年來實施總體經濟改革的成果顯現，以及主權信用評等改善，吸引國外直接投資(FDI)流入創新高，促使印尼經濟維持穩定成長態勢。

由於國外需求減弱，以及通貨膨脹上漲率已控制在目標範圍內，使印尼央行可以採取寬鬆貨幣政策，自 2011 年 9 月至 2012 年 2 月截止已經調降政策利率總計 100 個基點，至 3 月截止連續兩個月將利率維持在 5.75% 的較低水準。由於國際商品價格居高不下，甚至在下半年仍有進一步上漲的可能，因此預計印尼央行應無再進一步調降利率的動作，而唯一的可能是外在經濟環境更為惡化。

另外，印尼的製造業部門競爭力提升，使其出口維持暢旺，也使其出口部門達到政府所訂的提高附加價值目標，使印尼扭轉過去長期依賴農業及礦產資源出口的現象。2012 年因 FDI 持續流入，尤其是對

礦產、基礎建設開發及製造業投資仍將穩固增加，因而削弱歐洲主權債務危機影響的風險，印尼經濟仍可維持 6.2% 的穩健成長。

(二) 馬來西亞

馬來西亞因受國內需求持續疲弱影響，預測 2012 年第二季經濟成長將持續減緩至 1.8%。而馬來西亞第一季經濟表現也因受國內外需求減弱影響，預估經濟成長顯著減緩至 3.9%，是自 2009 年第四季走出衰退以來最差的表現。國內需求因家庭消費支出及政府消費支出都出現疲弱，以及馬來西亞對歐洲主要出口市場的西班牙及義大利，持續受主權債務危機威脅嚴重削減馬來西亞出口，使其經濟成長明顯失去動能。

消費者物價方面，在 2011 年第三季物價漲幅達到 3.4% 的高水準後，在 12 月調降運輸成本，使 2012 年第一季漲幅縮小至 2.6%，是 2011 年第二季以來首次低於 3%，且在東協國家中是最低的。雖然國際原油及商品價格持續上揚，但因馬來西亞政府持續對電力及燃料消費提供大幅補貼，使物價維持在較低水準。因外在環境的不確定性及阻礙成長的風險升高，預料馬來西亞政府在短期內無法削減補貼。

由於主要出口市場(歐洲及美國)的消費者因債務負擔沉重及提高儲蓄率，預估第一季馬來西亞出口僅微成長 0.6%。馬來西亞是全球最開放及最依賴貿易的國家之一，出口及進口總計占 GDP 的 220%。2012 年將因受國內外經濟環境影響，馬來西亞經濟成長將減緩至 3.7%，出口成長也將大幅縮小至 7.0%。

(三) 菲律賓

菲律賓 2012 年第一季經濟表現因受國際經濟環境影響，對菲律賓電子組件需求減弱，經濟僅成長 3.0%，出口也僅成長 2.4%，消費者物價也因國內需求減弱僅上漲 3.3%，尤其是食物及非食物價格都維持溫和上漲。由於菲國經濟成長動能疲弱，以及消費者物價上漲率尚屬溫和，讓菲國央行可以採取寬鬆貨幣政策，在 1 月時調降政策利率 25 個基點，預計 2012 年期間將再進一步調降利率 25 個基點，藉以刺激投資擴張及信用需求復甦。

菲國經濟成長動能薄弱，主要是因供給方面不足，特別是投資環境較差。由於基礎建設貧乏、電力部門供應不足產生問題、金融市場管制等，都是阻礙其投資擴張的因素。因此促使菲國政府大刀闊斧實行改革和持續政策以改善菲律賓投資環境，包括處理貪污、簡化商業手續，以及提高勞動市場的靈活度等。

預測菲律賓第二季經濟成長將加速至 3.8%，消費者物價上漲率為 3.3%，仍屬溫和，出口成長將持續擴大至 4.3%。預測 2012 年菲國經濟成長可望略微加速至 4.1%，消費者物價上漲率則縮小至 3.4%，出口轉為成長 5.2%。

(四) 新加坡

新加坡 2012 年第一季經濟表現除受上年同期基期較高，以及國外市場對其電腦及周邊組件與技術商品需求降溫影響，預估經濟由上季成長 3.6% 轉為衰退 2.6%。第一季出口也轉為衰退 0.7%，主要是因電子產品占新加坡非石油產品總出口的 66%，因此受全球電子產品週期

減弱影響非常深，尤其是電腦周邊組件及技術商品。新加坡經濟嚴重依賴國外市場需求，使其貿易及製造業部門容易受到全球經濟成長減緩的衝擊。消費者物價方面，因新加坡國內需求減弱，使其物價上漲幅度縮小至 4.4%，尤其是食品及運輸價格僅維持溫和上漲 3.5%，因房屋供應短缺及汽車許可證暫時停止發放使價格顯著上揚 9.5%。

預測 2012 年第二季經濟將可轉為成長 2.1%，其出口也將轉為成長 3.4%。全年經濟表現將因國外需求減弱，成長減緩至 2.0%，出口成長也大幅縮小至 4.7%。由於全球需求減弱，嚴重打擊新加坡製造業及貿易部門，除受歐元區主權債信危機拖累外，中國大陸經濟成長減緩及需求萎縮，都對新加坡 2012 年經濟活動產生負面影響。

（五）泰國

泰國 2012 年第一季經濟表現雖仍持續衰退，但已由上年第四季衰退 9.0% 顯著改善為 3.0%。由於 2011 年下半年泰國因洪水氾濫，嚴重打擊泰國經濟，使消費者信心指數跌至 10 年來最低點。泰國政府提供緊急援助，並啟動稻米收購計畫。因通貨膨脹上漲率仍算溫和，使泰國央行可以採取寬鬆貨幣政策，在 2011 年 11 月及 2012 年 1 月各調降利率 25 個基點，第一季通貨膨脹上漲率縮小為 3.4%。

2012 年將因洪水後的重建，使泰國經濟回復生機。預計在 4 月調升最低薪資 40%，薪資上揚效應將可刺激國內需求擴張及抵銷信心下滑的負面衝擊。2011 年對泰國而言，是辛苦的一年，上半年因東日本大震災使產業供應鏈中斷，下半年則因洪水導致汽車及電子工廠停產。目前主要汽車及電子供應廠已回復生產，使第一季出口由上季衰

退 4.8% 轉為成長 2.3%。

預測 2012 年第二季泰國經濟將擺脫東日本大震災及洪水衝擊，經濟將由上季衰退轉為成長 10.8%；全年經濟成長可望加速至 5.1%，通貨膨脹上漲率仍維持溫和上揚 3.8%，出口將因國外需求減弱影響，成長縮小至 9.4%。

(六) 越南

越南 2012 年第一季因通貨膨脹嚴重、政府實施緊縮貨幣政策及縮減政府投資等措施，致使經濟成長減緩至 5.4%。由於食物、燃料及電力價格上漲，使第一季消費者物價上漲 15.9%，是東協國家中最高的。長期以來，越南受到主要產品依賴進口、導致龐大貿易赤字使貨幣貶值、貨幣政策寬鬆與無效率和運用行政手段掌控價格而推高補貼成本等因素影響，致使其通貨膨脹處於較高水準。由於越南通貨膨脹嚴重，央行為對抗通膨持續採取高利率政策。出口方面，因越南盾貶值及國際農產品價格上揚，尤其是稻米、咖啡及橡膠出口持續成長，使越南出口持續大幅增加 23.6%。越南進口也持續大幅成長 14.0%，使其貿易赤字嚴重，促使政府採取新措施抑制奢侈品進口。

越南 2012 年第二季經濟表現將因國外需求強勁，國內工業產出旺盛，預測成長將略微加速至 5.7%。2012 年越南經濟前景將因與美國簽署自由貿易協定(FTA)與加入 WTO 等利多因素影響，使其吸引更多國外直接投資(FDI)流入，經濟可維持 5.8% 穩定成長，消費者物價上漲 8.9%，出口持續成長 13.5%。

參、國內總體經濟情勢

2011年國內經濟因為歐洲主權債務影響，以致開高走低。根據主計處2月發布資料，2011年國內經濟成長率達4.04%，其中第1、2季經濟成長率分別為6.62%、4.52%，第3季修正為3.45%，第4季初步統計為1.89%，尤其內外需求對經濟成長之貢獻相當，顯示經濟呈現內外皆溫局面。若較諸其他國家，不但表現較諸身受債務危機之歐美各國為佳，甚且在2010年經濟成長達兩位數字，比較基期偏高之情況下，仍然優於南韓(2011年經濟成長率為3.6%，以下同)、泰國(0.1%)、美國(1.7%)、日本(-0.9%)、德國(3.0%)、法國(1.6%)等國，較中國(9.2%)、香港(5.0%)、馬來西亞(5.1%)、新加坡(4.9%)、印尼(6.5%)略遜。

惟因歐美債務遲遲未決，二次衰退疑慮始終籠罩，中國硬著陸的可能未曾斷絕，致使國際經濟前景仍然黯淡；各主要機構紛紛主要國家以及全球經濟成長率，如GI於3月發布之2012年有關歐元區之經濟成長率預測值為-0.4%，較2月發布的-0.5%向上修正0.1個百分點。經濟學人智庫(EIU)於3月發布的全球經濟展望報告預估2012年全球經濟將成長3.7%，2013年則減至3.2%。

隨著國際經濟轉趨悲觀，國內經濟也呈現低迷走勢跡象。如經建會於3月底發布之2月份景氣概況，燈號連續第4個月呈現藍燈，顯示當前國內景氣仍處於低緩狀態，領先指標較上月增加1.3%、同時指標較上月下跌1.3%。尤其貿易面指標仍然疲弱，如海關出口值維持藍燈；機械及電機設備進口變動率之燈號持續為藍燈。至於2月份之國內工業生產呈現較上月成長7.29%、較上年同月成長8.4%；而2月外銷訂單金額為339.5億

美元，年增率由上月之-8.63%升為 17.6%，顯示似有打底回升趨勢。

一、國際貿易

台灣進、出口總額歷經 2009 年第 1 季衰退之後開始逐季回升，至 2011 年第 2 季攀升至高峰，隨後又因歐債危機、美國經濟衰退等因素而緩幅下滑。根據財政部統計，2012 年第 1 季出口金額為 708.3 億美元，為歷年同期次高，但受到上年同期基期較高的影響，年增率為-4.0%；進口金額為 652.2 億美元，較上年同期減少 5.8%；出超 56.1 億美元，較上年同期增加 23.9%。

受到國際經濟不穩定之影響，2012 年第 1 季對主要國家（地區）出口金額多較上年同期減少，以對中國大陸及香港下跌 9.7% 最大，出口比重也下滑至 38.5%，但仍為歷年同期第 6 高。相對於台灣對大陸出口金額及比重下降，台灣對東協六國的出口表現亮眼，2012 年第 1 季對東協六國增加 7.7%，是唯一台灣對外出口增加的主要國家（地區），累計出口金額 130.4 億美元，創歷年同期新高；出口比重提升至 18.4%，亦為歷年同期新高。對中國與東協出口結構的消長，似乎反應台商的產業佈局正轉移陣地中。

2012 年第 1 季台灣對日本、中國大陸及香港、歐洲及美國進口金額均較上年同期減少，減幅以美國減 17.3% 最大，日本減 16.4% 次之；自東協六國進口 77.6 億美元，較上年同期增加 1.4%。台灣對主要國家(地區)進口份額，以日本、中國大陸及香港為主，各占 17.5%、15.5%，對東協六國進口比重占 11.9%。

按主要出口貨品觀察，2012 年第 1 季前十大出口貨品有八項較上

年同期減少，其中以資訊與通信產品減少 15.8%、光學器材減少 9.8%、化學品減少 9.4%、電子產品減少 5.8%等減幅較大，交通運輸設備與礦產品則分別增加 12.1%、11.1%。第 1 季各月出口概況，1 月出口金額主要以礦產品、資訊與通信產品、電子產品等減幅較大，交通運輸設備出口則為歷年單月次高，主因腳踏車及散裝貨船出口增加；2 月出口金額以礦產、電子產品增加較多，資訊與通信產品、化學品則較上年同月減少；3 月出口金額較上年同月減少 8.8 億美元(-3.2%)，以光學器材減少 2.5 億美元(-12.3%)、基本金屬及其製品減少 2.0 億美元(-7.2%)等較多，礦產品出口 19.7 億美元則為 2008 年 9 月以來最高，較上年同月增加 3.2 億美元，年增率 19.5%，電子產品、交通運輸設備略增。

表 1 2012 年第 1 季主要出口貨品

單位：百萬美元；%

	3 月				1~3 月累計			
	金額	構成比 %	與上年同月比較		金額	構成比 %	與上年同期比較	
			增減金額	增減%			增減金額	增減%
電子產品	7,034.00	26.7	14.1	0.2	18,924.10	26.7	-1,159.00	-5.8
基本金屬及其製品	2,520.30	9.6	-196.4	-7.2	7,006.70	9.9	-164.8	-2.3
塑橡膠及其製品	2,202.40	8.4	-129	-5.5	5,964.20	8.4	-262.2	-4.2
化學品	2,088.20	7.9	-146.9	-6.6	5,487.20	7.7	-566.5	-9.4
礦產品	1,972.40	7.5	322.4	19.5	4,935.00	7	491.3	11.1
光學器材	1,807.40	6.9	-254.2	-12.3	5,001.60	7.1	-545.4	-9.8
機械	1,669.20	6.3	-120.6	-6.7	4,681.90	6.6	-0.2	0
資訊與通信產品	1,389.80	5.3	-102.8	-6.9	3,513.00	5	-660.6	-15.8
紡織品	1,128.20	4.3	-110.5	-8.9	2,966.00	4.2	-168.5	-5.4
交通運輸設備	914.6	3.5	7.9	0.9	2,714.20	3.8	292.9	12.1

資料來源：財政部統計處。

主要進口貨品部分，2012 年第 1 季資本設備進口 81.5 億美元，較上

年同期減少 21 億美元，年增率-20.4%，主因國際經濟情勢不確定因素高，廠商投資意願保守，其中機械進口 49.1 億美元，較上年同期減少 19.5 億美元，年增率-28.5%；農工原料進口 510.4 億美元，較上年同期減少 4.2%，以化學品減少 18.4%、基本金屬及其製品減少 18.0%、電子產品(零組件)減少 8.9%等減幅較大，惟礦產品增加 17.2%；消費品進口 59.8 億美元，為歷年同期新高，較上年同期增加 2.8 億美元，年增率 4.8%，其中手機成長 45.9%，小客車減少 13.8%。

表 2 2012 年第 1 季進口貨品

單位：百萬美元；%

	3 月				1~3 月累計			
	金額	構成比 %	與上年同月比較		金額	構成比 %	與上年同期比較	
			增減金額	增減%			增減金額	增減%
按主要貨品分								
礦產品	6,946.20	29.0	1,268.70	22.3	18,452.00	28.3	2,707.80	17.2
原油	3,320.90	13.8	695.1	26.5	8,635.10	13.3	1,200.10	16.1
電子產品	3,520.30	14.7	-530.2	-13.1	10,200.10	15.7	-995.1	-8.9
化學品	2,594.60	10.8	-724.7	-21.8	7,152.90	11.0	-1,613.80	-18.4
基本金屬及其製品	2,124.30	8.9	-439.8	-17.2	5,660.10	8.7	-1,242.00	-18
機械	1,853.40	7.7	-576.9	-23.7	4,905.30	7.5	-1,951.00	-28.5
按貿易結構分								
資本設備	3,037.80	12.7	-748.4	-19.8	8,145.80	12.5	-2,099.00	-20.5
農工原料	18,908.70	78.8	-683.2	-3.5	51,042.80	78.3	-2,231.70	-4.2
消費品	2,040.40	8.5	-42.7	-2	5,981.00	9.2	276.1	4.8

資料來源：財政部統計處。

展望未來台灣對外貿易之最大威脅，應為台灣主要出口競爭對手韓國與台灣主要出口地區所洽簽的 FTA 後續影響。其中，美韓自由貿易協定 (FTA) 於 2012 年 3 月 15 日生效美韓 FTA 生效後，美韓雙方都有約九成的工業產品在生效之日起關稅降為零。美國約有 87.34%

的工業產品關稅立即降為零，農產品部分約有 57.54%；韓國約有 89.79% 的工業產品關稅立即降為零，農產品部分約有 28.55%。根據南韓政府一份有關美韓 FTA 對其經濟影響的研究報告，南韓電子產業的出口總額未來 15 年將每年增加 8.26 億美元，進口總額將每年下降 3,200 萬美元。

根據經濟部 2012 年 3 月《美韓 FTA 對我經濟之影響評估及因應措施》報告，台灣輸美產品稅率以 2.5% 至 5% 居大宗，占 16.7%，美韓 FTA 生效後，台灣輸美需課稅產品有一半以上較韓國多負擔 2.5% 至 5% 的稅率，對產業有一定程度影響。

2010 年台灣輸美享受零關稅待遇產品計 1,955 項，出口金額為 226 億美元，占年度輸美總值的 66%，此一部分不受美韓 FTA 之影響。2010 年台灣輸美非零關稅待遇產品計 3,244 項，出口金額為 118 億美元，占年度輸美總值的 34%；非零關稅產品中，台灣與韓國競爭產品計 2,339 項，出口金額為 106 億美元，占年度輸美總值的 32%；其中有部分關稅偏高的產品，如紡織品（關稅 12%-19%）、塑膠品（關稅 17.8%）等，特定產業受到貿易移轉衝擊較大；可能威脅產品（台灣在美國市場占有率為韓國之 2 倍或 2 倍以上）及中、高度衝擊產品（台灣在美國市場占有率為韓國之 2 倍以下），合計有 1,121 項，總金額為 33.68 億美元，占年度輸美總值的 9.78%，主要為紡織、塑膠、機械、金屬製品等。

表 3 台韓競爭產品進入美國市場關稅負擔比較

關稅級距	台灣		韓國	
	金額(百萬美元)	占美自台進口總 值比例(%)	金額(百萬美元)	占美自韓進口總 值比例(%)
0 < MFN < 2.5%	2,054.67	6.17	2,499.93	5.76
2.5% ≤ MFN < 5%	5,565.98	16.7	12,685.41	29.22
5% ≤ MFN < 10%	2,217.70	6.65	1,507.04	3.47
MFN ≥ 10%	705.68	2.12	512.98	1.18
加總	10,544.03	31.64	17,205.36	39.63

資料來源:經濟部《美韓 FTA 對我經濟之影響評估及因應措施》，2012 年 3 月 21 日。

該報告針對美韓 FTA 對台灣個別產業影響作評估，以紡織業、塑膠業、機械業、監視器等其他電子資訊業影響較大。2010 年台灣紡織品輸美總金額為 11.56 億美元，推估可能遭韓國取代金額約為 5,960 萬美元，占該項產品年度輸美總金額 5.15%；塑膠品輸美總金額為 1.14 億美元，可能遭韓國取代金額約 2,938 萬美元，占該項產品年度輸美總金額 25.64%；機械產品輸美總金額為 14.02 億美元，可能遭韓國取代金額約為 6,613 萬美元，占該項產品年度輸美總金額 4.72%；監視器等其他電子資訊產品輸美總金額為 2.33 億美元，可能遭韓國取代金額約為 166 萬美元，占該項產品年度輸美總金額 0.71%。

此外，美韓 FTA 生效後，短期來看，台灣經濟成長率(GDP)可能減少 0.04%，面臨威脅或衝擊產品占年度輸美總值 9.78%，將產生相當程度之影響。經建會指出，根據亞洲開發銀行的統計資料，2008 年韓國與 FTA 夥伴貿易所占比重有 44%，台灣僅有 0.18%，與韓國相比，台灣在區域整合方面落後許多，若不加快區域經濟整合腳步，將使得台灣產品在國際上適用關稅較南韓高，影響台灣的出口競爭力。

二、民間消費

根據主計處資料，2011 年民間消費年增率前 3 季均在 3% 以上，惟經濟前景不明約制消費信心，第 4 季僅成長 0.98%，合計 2011 全年成長 2.95%。2011 年第 4 季消費組成前三名中，除住宅服務、水電瓦斯及其他燃料之外，主要集中在育樂以及交通通訊類，其中以通訊類成長率居首，年增率達兩位數字為 10.98%；其次為休閒與文化類 8.13%；而餐廳及旅館亦有 7.27% 的成長率，此導因於工商社會外食人口持續增加之消費型態所致。2011 年全年消費組成前三名中，除住宅服務、水電瓦斯及其他燃料之外，主要集中在育樂以及交通通訊類，其中以通訊類成長率居首，年增率達兩位數字為 11.06%；其次為休閒與文化類 9.16%；而餐廳及旅館亦有 6.40% 的成長率。

以目前統計資料來觀察消費市場之情形，2012 年 2 月份批發、零售及餐飲業營業額為新台幣 1 兆 1,051 億元，雖然較上月減少 1.85%，但與上年同月比較則仍然增加 6.33%，其中以批發業增加 7.96% 最多。累計 1 至 2 月批發、零售及餐飲業營業額為 2 兆 2,310 億元，較上年同期減少 1.02%，其中以餐飲業增加 3.55% 最多，零售業增 0.38% 次之，批發業增加 -1.76% 再次之。

車市方面，根據交通部資料，2012 年 2 月新車領牌總數為 7.04 萬輛，雖較去年同期成長 63.20%，但累計 1 至 2 月新車領牌總數為 14.81 萬輛，年增率達 31.04%，增加幅度超過三成，惟隨著日系車廠因匯價而調整，短期之內或因民眾伺機搶購而不致下滑。高油價時代來臨，不少汽車業者都已下修今年汽車銷量，只有油電車例外，去年各家汽車業者就已預告今年將強推油電車及電動車，沒想到因為政府 4

月初宣布取消油價緩漲機制，油價大漲，讓油電車銷售瞬間加溫。

就國內信用卡市場來看，2012 年累計 1 至 2 月信用卡流通卡數突破 6,500 萬張，2 月為 3,284 萬張，較 1 月增加 2 萬張，有效卡數 2,089 萬張；2 月簽帳金額為 1,302 億元，較 1 月減少 202 億元。

根據中央大學之「消費者信心指數調查」，3 月份指數為 81.26 點，較上月上升 1.53 點，從絕對水準來看為「偏向悲觀」。本次調查中，五項指標上升：投資股票時機、就業機會、家庭經濟狀況、耐久性財貨時機及國內經濟景氣；一項指標下降：物價水準。上升幅度第一的是「未來半年投資股票時機」，3 月指數為 64.5 點，較上月上升 5.90 點；唯一下降的指標是「未來半年國內物價水準」，較上月下降 2.60 點。3 月初預期油電雙漲，使消費者對物價趨於悲觀。4 月初經濟部取消汽油減半調漲的緩漲機制，每公升汽油立即調漲三元左右，若電價未來跟進再漲，對物價勢必造成更大影響。

國泰金融集團 3 月公布的「國民經濟信心調查」顯示，民眾對目前及未來的景氣抱持較樂觀的期待，本月景氣現況與展望指數持續上升；就業、薪資及消費指數皆已連續 3 個月出現上揚；台股樂觀情緒與風險偏好持續回升，其中持有風險性偏好的指數在經過連續 7 個月的負值後，本月首度由負轉正。民眾對目前及未來的景氣抱持較樂觀的期待，景氣現況與展望指數持續上升，為 1 月反轉向上後連續 3 個月上升，且已回到 2011 年第 2 季 之水準；此外，受訪民眾對耐久財的消費意願亦跟隨勞動市場改善趨勢出現回升，皆已連續 3 個月出現上揚走勢。此次調查期間正值歐債正面消息頻傳，短期看來已不致演變為違約之最壞狀況，歐債負面因素或將逐漸淡去。近期有關證所稅

的討論不斷，雖然目前政策版本已初步定案，但對投資人的信心仍造成市場相當波動。

根據主計處人力資源調查統計結果，2 月失業人數為 47 萬 9 千人，較上月增加 7 千人；與上年同期比較，失業人數減少 4 萬 3 千人。2 月失業率為 4.25%，較上月上升 0.07%；如與上年同期比較，則降 0.44%。1 月工業及服務業平均薪資為 37,064 元，較上月減少 0.53%，較上年同期則增 0.91%。年初以來，全球經濟動向令人難以捉摸，美國經濟情況及歐債危機仍處波動，加上最近國際油價大漲，市場又開始擔憂通膨壓力再起。另外，國內油價調漲、電價未來亦可能調漲，對民間消費的成長難免造成短期負面效果。再加上由於近期有關證所稅的討論不斷，雖然目前政策版本仍未定案，但對投資人的信心仍造成市場相當波動，民間消費的成長動能趨緩仍難避免。

三、國內投資

根據主計處統計，2011 年第 4 季國內投資在去年同期成長率達 13.20% 的情況下轉為負向成長，幅度為 -12.41%；其中民間投資年增率為 -12.68%，公營事業投資年增率為 -18.93%，政府投資年增率為 -7.39%。另外，存貨投資因經濟前景不明朗，廠商加速庫存去化，初步統計實質減少 379 億元。2011 年全年國內投資負成長 3.79%；其中民間投資負成長 2.35%，公營事業投資負成長 14.32%，政府投資負成長 5.41%。

若觀察各類投資項目，運輸工具年增率為 -25.05%，其中公營事業於此類之投資成長率遽減為 -50.29%，民間投資成長率為 -22.15%。營

建工程年增率-3.89%，其中民間投資成長率為-3.23%，公營事業投資成長率為-4.85%。至於機器及設備年增率-21.82%，民間投資成長-23.11%（主因為半導體及面板等高科技業者大幅縮減設備購置支出，2011年第4季新台幣計價資本設備進口繼第3季減22.9%後，續減22.7%），公營事業投資成長-17.91%。

觀察現階段國內投資概況，雖然自2011年6月起歐美債務危機頻傳國際經濟已有走緩跡象，截至今（2012）年2月底止，新增投資計畫計有273件，投資計畫金額達新台幣1,283億元，已達成年度目標（1兆1千億元）之11.66%，較上月增加億元，亦較去年同期成長10.93%。另外，今年度對外招商目標金額為100億美元，根據投資處資料顯示，截至2月底，投資金額已達16.08億美元，達成率為16.08%。截至2月底，台商回台投資新增件數為12件，投資金額為新台幣84億元，達成率為16.8%，均達預定進度，顯示國內投資現階段仍能維持相當水準與步調。

展望未來民間投資，雖然國內電信業者持續加碼投資、來台旅客成長帶動休閒相關產業投資、企業海外生產比較優勢因兩岸生產要素價格差距大幅拉近，以及日本因日圓升值與去年強震海嘯、泰國水災等創傷後，為分散營運風險，陸續規劃在我國設廠等，均有利國內投資。惟外需成長減緩，企業產能過剩與獲利不佳，占國內投資比重很高之科技廠商節制擴產步調，並且根據財政部海關商品貿易資料，2011年第4季有關資本財之進口年增率呈現-22.0%，確為國內投資不利警訊。

惟目前為因應都市人口擴張及人口老化、改善都市環境品質，內

政部營建署已規畫「都市更新產業行動計畫（100~103年）」，4年投入184億元都市更新經費，預計可帶動民間2,000億元的都更投資。營建署表示，全國預計有130個都市更新案將陸續推出，其中不乏像是南港調車場等地處精華地段的都更標的，對業者頗具吸引力，估計投資金額可逾849億。指標性政府為主都市更新案之一的臺鐵南港調車場都市更新計畫，預定今（2012）年4月公告招商。全案計畫面積5.4公頃，估計開發價值700億元。

此外，「台紐共同投資創業投資基金策略合作協議」於今（2012）年3月5日正式簽署，期許能夠儘早落實投資計畫，促進台紐雙邊投資。另外，經濟部於今（2012）年3月23日上午召開「101年3月份促進投資擴大招商推動會議」，會中提到在「促進陸商來台投資之策略與作法」方面，由於ECFA效應影響，兩岸企業合作更加密切，加上行政院已於3月19日核定第三階段開放陸資來台投資項目，預期將可進一步帶動陸商來台投資。

此外，根據經濟部投審會對陸資來臺投資統計，2012年1至2月份核准陸資投資件數為25件，與上年同期增加38.89%；投資金額1億217萬6千美元，較上年同期增加1,378.88%。金額大幅成長之主要原因為1月核准2家在臺大陸銀行辦事處升格為分行，金額合計達9,148萬美元。自2009年6月30日開放陸資來臺投資以來，累計核准陸資來臺投資件數為229件，核准投資金額計2億7,774萬3千美元。

事實上，台灣近年來在國際競爭力與投資環境的排名皆有亮眼的表現，顯示投資環境及經濟實力持續進步。根據瑞士洛桑國際管理學

院 (IMD) 2011 年 5 月的「世界競爭力報告」，台灣總體競爭力排名從原先的第 8 上升至第 6，為歷年最佳，也是受評比 59 個國家中進步最大者。

美國商業環境風險評估公司 (BERI) 2012 年 1 月發布「投資環境風險評估報告」，台灣的投資環境評比總分 73 分，在列入評比的 50 個主要國家當中，僅次於新加坡、瑞士，與挪威並列全球第 3 名，在亞洲地區則排名第 2。台灣的投資環境在此次評比中列為 1B 等級，BERI 對投資人的建議是保持投資承諾，並認為台灣國際收支雖有些微減少，但仍舊表現強勁；展望 2012 年及 2016 年，台灣評分各別為 72 分及 74 分，排名皆位居全球第 4。在營運風險指標部分，台灣評分 72 分，較前一次退步 1 分，排名全球第 2，與上次相同，僅次於新加坡。

根據經濟學人智庫 (EIU) 2012 年 3 月 12 日公布的全球城市競爭力評比，台北在 120 個列入評比的城市中排名第 37 名，亞洲國家以新加坡名列第 3，居亞洲城市排行之冠，東京、香港並列第 4，首爾名列第 20。台北在各項評比指標中以全球吸引力排名第 19 較優異，硬體建設排名第 26，機構效率排名第 28，經濟競爭力排名的 29，金融產業成熟度排名第 33，但在人力資源、社會與文化、環境與自然為害等方面都落後許多。台北在亞太地區排名第 8，優於第 9 名的北京，但落後新加坡、香港、東京及首爾等城市，仍有相當大的進步空間。

表 4 2011 年台灣國際競爭力與投資環境排名

評比單位	項目	台灣
瑞士洛桑國際管理學院 (IMD)	整體國家競爭力	6 / 59
	經濟表現	8
	政府效率	10
	企業效率	3
	基礎建設	16
世界經濟論壇(WEF)	成長競爭力	13 / 142
	基本需要	15
	效能強化	16
	創新與成熟度	10
美國商業環境風險評估公司 (BERI)	投資環境	3 / 50
	營運風險指標	2
	政治風險指標	7
	匯兌風險指標	3
世界銀行 (WB)	總排名	25 / 183
	開辦企業	16
	建築許可	87
	電力取得	3
	財產登記	33
	信貸獲得	67
	投資人保護	79
	稅賦	71
	跨境貿易	23
	合約執行	88
	破產處理	14
經濟學人智庫 (EIU)	城市競爭力總排名	37 / 120
	經濟競爭力	29
	硬體建設	26
	金融產業成熟度	33
	機構效率	28
	人力資源	45
	全球吸引力	19

資料來源：經濟部全球台商服務網；經濟學人智庫 (EIU)。

四、公共支出

根據主計處編列之預算及相關資料顯示，2011 年公共部門占 GDP 比重約為 14.81%，其中政府消費成長 1.86%；公營事業投資成長-14.32%；政府固定投資成長-5.41%，較 2010 年之年增率 (-3.10%) 差距 2.31 個百分點。2011 年第 4 季政府消費實質成長 3.17%；政府投資實

質成長-7.39%；公營事業投資實質成長-18.93%。

根據主計處最新之「中華民國 101 年度中央政府總預算案」之說明，民國 101 年度總預算案歲入編列 1 兆 7,298 億元，較 100 年度預算數增列 840 億元，約增 5.1%。歲出編列 1 兆 9,390 億元，較 100 年度增列 1,504 億元約 8.4%。歲入、歲出相抵差短為 2,090 億元，連同債務還本 940 億元，共須融資調度數 3,030 億元，以舉借債務 2,885 億元，以及移用以前年度歲計賸餘 145 億元予以彌平。

各項支出中，社會福利支出占 21.8%，較上年度之 20.6% 微幅上升 1.2 百分點，排名第 1；其次為教育科學文化支出比重（18.8%）及國防支出比重（16%）。經濟發展支出之份額則為 13.8%，支出金額較上年度增加 22.2%。至於歲入方面，稅課收入仍佔有 72.3%，較去年增加 810 億元，約增 6.9%，主要係增加所得稅 255 億元、營業稅 170 億元及貨物稅 160 億元。

截至 2012 年 2 月止，中央政府 1 年以上債務未償餘額為 4 兆 8,335 億元，債務餘額占前 3 年度平均 GNP 百分比率為 35.29%，平均每人負債約 22 萬元，較 1 月增加 4 千元。在信評方面，惠譽(Fitch Ratings) 1 月確認台灣的長期外幣與本國貨幣發行人違約評等分別為「A+」及「AA-」，國家評等上限為「AA」，所有評等之展望皆為「穩定」。惠譽預估台灣 2012 年的經濟成長率為 3.1%，預計 2013 年可回復至大約 4.2% 的長期成長率，不明朗的外圍環境可能對依賴出口的台灣經濟帶來不確定因素。儘管如此，與中國大陸更密切的經濟合作將提振台灣中期的商務環境及經濟實力。經濟表現改善、新稅種的引入以及支出控管，均有助於穩定公共財政。

惠譽預估財政赤字將從 2009 年的 4.5% 下降至 2012 年的 3% 以下。惠譽認為兩黨對於鞏固財政存在相當共識。然而，政府財政之穩定狀況能否得以延續仍有待觀察，尤其若 2012 年經濟嚴重惡化，政府會否再度推出振興經濟措施。至於穆迪（Moody's Investors Service）也在 1 月確認維持台灣的長期及短期債信評級為「Aa3」，信評展望為「穩定」。穆迪認為，台灣政策適度且靈活，有助於降低歐債風暴可能的衝擊，內部健全的金融體系也有助於抵抗歐債，尤其是大選結果展現民主制度的成熟度，減少國內政府風險的敏感性，並降低兩岸政治緊張局勢與布局策略上的額外經濟成本，對台灣主權評等有加分的效果。

肆、物價與金融

一、物價波動

據主計處公布資料，3 月份我國消費者物價總指數(CPI)為 106.99，較上月漲 0.08%(經調整季節變動因素後漲 0.01%)，較上年同期漲 1.21%，而不含蔬果水產及能源之核心物價總指數則下跌 0.18%。從消費者物價總指數基本分類的七大類來看，漲幅最大的為教養娛樂類，較上月上漲 0.48%，對本月物價指數月增率貢獻了 0.25%，主因國外旅遊團費價格調漲所致。七大類中唯一下跌者為衣著類，較上月下跌 1.98%，因冬季服飾季末促銷，成衣類價格因此下跌了 2.82%，然而衣著類的權重僅占 4.172%，並非消費者的主要開支，因此對於抑制本月物價的效果有限。最後，在 424 個項目群中，上漲者 150 項，權數合計 42.3%，下跌者 174 項，權數合計 26.6%。

另據主計處公佈資料顯示，3 月份躉售物價總指數(WPI)為 113.11，較上月漲 0.48%(經調整季節變動因素後漲 0.01%)，較上年同月跌 0.11%。其中躉售物價總指數三大分類主要變動分別為：國產內銷品較上月上漲 0.55%、進口品較上月上漲 0.61%而出口品較上月上漲 0.24%，變動的主因為油品、農產品及化學材料行情攀升。若剔除匯率變動因素，3 月以美元計價之進口物價指數較上月上漲 0.69%，主因原油、石油腦、鋼胚及銅等國際行情上揚，使礦產品及非金屬礦物製品類與基本金屬及其製品類分別上漲 3.77%與 0.29%；美元對日圓較上月升值，減輕由日本進口之設備成本而抵銷部分漲幅。若剔除匯率變動因素，3 月以美元計價之出口物價指數較上月上漲 0.30%，主

因汽油、燃料油、PET 及 ABS 等價格上揚，使雜項類與塑化製品類分別上漲 2.48% 與 0.48% 所致。

經濟部自今年 4 月 1 起宣布取消自 2010 年 12 月起採行的油價減半調漲措施以回補中油累計吸收的價差，並於 4 月 2 日調漲汽柴油價格，平均調漲幅度 10.7%，是 2008 年 7 月以來的新高；同時經濟部於 4 月 12 日擬定電價調整方案，將於 5 月 15 日起實施，民生住宅用電部分平均調漲 16.9%，商業用電平均調漲 30%，而工業用電平均漲幅達 35%。油電雙漲將提高製造業生產成本，短期內對國內經濟成長和通膨的影響有待觀察，然而長期來看油電價格回歸市場機制仍有利於國內產業結構調整以及擴大綠能產業的發展。

國際石油部分，根據國際能源總署(IEA)於 3 月 14 日所發布的報告，預期高油價和疲弱的世界經濟背景將遏制 2012 年的石油需求量。2012 年全球每日原油需求量將到達 8,990 萬桶，較 2011 年成長了 0.9%；2012 年 2 月份的全球石油日供給量較 1 月減少了 20 萬桶至 9,040 萬桶，非 OPEC 國家的石油每日供給量則減少了 50 萬桶至 5,280 萬桶。

全球每日原油供給量相較於一年前提高了 170 萬桶，其中 90% 來自於 OPEC 原油與液化天然氣，而 OECD 國家原油供給量至 2 月已是連續第五個月連續成長，除了沙烏地阿拉伯創下近三十年新高的產量，利比亞的快速復甦亦是主要原因。而市場關注的焦點主要為歐盟對伊朗的石油禁運制裁措施。

目前（4 月 9 日）西德州原油每桶在 102.52 美元，北海布蘭特原油每桶在 123.21 美元，杜拜原油每桶在 119.69 美元。

二、金融概況

2012年3月22日召開的中央銀行理監事聯席會議決議，三大指標利率—重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率--分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變。是自去年七月以來連續第三季維持不調整的決議。

央行於3月22日的報告中指出，由於而歐洲和先進金融經濟體系仍然疲弱、新興經濟體的成長趨緩與國際油價居高不下等因素，預期本年全球成長將低於上年；國內資本市場方面，因外需自2011年下半年以來力道減弱影響了民間投資，主計總處預估本年第一季之經濟成長為全年最低，將呈逐季回升趨勢，而全年成長率將落在3.85%，低於上半年之4.04%。勞動市場方面，就業人數持續增加，失業率緩步下降；本年1至2月平均消費者物價指數(CPI)年增率為1.31%，尚屬溫和。主計總處預測本年CPI年增率為1.46%，惟因上年天候良好，蔬菜價格下跌，致本年比較基期偏低，加上油價受中東局勢不穩及投機炒作等影響，有攀高之虞，仍須密切注意通膨走勢。去年下半年，隨出口需求減弱，產能利用率下滑，科技業者縮減半導體及面板等資本支出，以新台幣計價資本設備進口衰退逾20%，民間投資負成長11.23%，全年則負成長2.35%。主計總處預測，本年民間投資續呈負成長1.16%。2月份銀行淨超額準備為159億元，M2年增率為4.92%，經濟活動所需資金充足。而國內利率因超額儲蓄偏高、外資流入等因素目前處於低檔，名目利率與各國相比仍屬居中，而實質利率仍高於多數國家。在國內經濟成長仍緩慢，而國內油電價格提高的情形下，可能帶動物價走升，提高通貨膨脹的風險，因此在物價穩定的前提之

下為確保經濟穩定成長，央行維持利率不變之決議。

三、股市

台灣領先指標 6 個月平滑變動率自 2011 年 9 月落底翻正後已連續 6 個月回升。而景氣對策燈號雖已連續四個月出現藍燈，但 2 月景氣對策信號分數由 13 分增為 15 分，預期景氣也將逐季好轉。

財政部於 4 月 13 日敲定證所稅採最低賦稅制，且個人與法人扣除額分別為 300 與 50 萬元，並訂定相關盈虧互抵機制。證所稅拍板後消弭了資本市場的不確定性，預期未來股市仍將回歸基本面。

第 8 次江陳會預計在 6 月舉行，雙方將簽署兩岸投資保障協議、兩岸海關合作等協議，預期將能對台灣股市釋放利多。

四、外匯市場

自去年第四季以來，國際金融市場因擔憂歐債問題難解而提昇了美元的避險需求，致新台幣對美元貶值，2012 年初因來自於外資匯入和廠商預售遠匯，外匯市場新台幣對美元匯率走升，至 3 月 5 日為止新台幣對美元匯率為 29.518 元，較去年 3 月 4 日貶值 0.19%，較去年 10 月 4 日和去年底分別升值 3.94% 及 2.62%。於全球金融危機前後，新台幣對美元匯率波動幅度較其他主要貨幣國家相對和緩，根據央行主要匯率波動幅度顯示，台幣匯率除動態穩定的特性之外亦有反景氣循環與反通膨特性，有利於總體經濟的金融穩定。

美國勞工部公佈 3 月份非農就業人數僅增加 120,000 人，是自去年 11 月以來首次低於 200,000 人，同時勞動參與率也大幅衰退；高盛

(Goldman Sachs)與富國銀行證券首席經濟學家席爾維亞 (John Silvia) 均預測若美國 4 月與 5 月的就業市場報告仍不如預期，Fed 極可能在 6 月宣布推出 QE3。前兩因素使得近期走強的美元指數在 4 月初呈現震蕩走弱，最低觸及 79.65 一線。而 FED 的寬鬆貨幣政策可望再延續一段時間。2011 年至 2012 年初，美元除對日圓呈現下跌兌大多數主要貨幣均上升，主要原因在近期美國穩健的經濟復甦，而部分資金轉往日圓以因應美國新一波量化寬鬆政策的可能性。歐洲央行 ECB(4/4) 宣布將基準利率連續第四個月維持在歷史低點的 1% 不變。

五、外匯存底與國際收支

據央行統計，2012 年 3 月底，我國外匯存底為 3,938.71 億美元，較上月底減少 5.55 億美元。因歐圓及其他主要貨幣對美元貶值，以該幣別持有外匯換算美元後減少額度大於投資收益。外資持有國內股票及債券按當日市價計算，連同其新台幣存款餘額約占外匯存底 56%。

在央行發佈的民國 100 年第 4 季國際收支報告中指出，民國 100 年第 4 季經常帳順差 121 億美元，為歷年單季次高，金融帳淨流出 122.8 億美元，國際收支綜合餘額順差 2.1 億美元。原因並非出口增加，而是廠商看淡景氣復甦，資本設備進口減少所致。進口設備金額下講可能成為未來出口可能下降的先行指標。在經常帳方面，受到全球景氣趨緩及歐債危機影響，民國 100 年第 4 季出口年增率僅 4.3%；且因廠商看淡未來景氣，資本設備進口減少，而較上年同季略減 0.2%；導致本季商品貿易順差增為 89.4 億美元，較上年同期增加 32.9 億美元。另外在服務收入及支出部分均創歷年單季最高，服務收入增加主要受到來台觀光刺激旅行收入成長；因貿易佣金及專業技術與雜項服務支

出成長導致服務支出增加；服務收支順差 13.1 億美元為歷年單季次高，較上年同季減少 4.2 億美元。所得收支順差 24.1 億美元，較上年同季減少 2.4 億美元，主要原因為外匯資產投資所得下降。經常移轉收支逆差 5.7 億美元，較上年同季略減 0.2 億美元。本季雖然服務與所得順差減少，惟商品貿易順差增加，且經常移轉逆差減少，經常帳順差仍增加 26.5 億美元或 28.1%，為歷年單季次高。在金融帳方面，於民國 100 年第 4 季直接投資與證券投資淨流出分別為 35.3 億美元及 5.4 億美元。因為歐債問題導致居民贖回投資國外股權證券，居民對外證券投資淨流入 12.3 億美元；非居民證券投資因外資減持公債淨流出 17.7 億美元。本季其他投資呈淨流出 85.4 億美元。

伍、台灣經濟預測

一、基準預測

2011年國內經濟因為歐豬等國債務影響，呈現開高走低。根據主計處2012年2月發布資料，2011年國內經濟成長率粗估值為4.04%，其中第1、2季經濟成長率分別為6.62%、4.52%，第3季修正為3.45%，第4季初步統計為1.89%，成長率逐季下滑。由於內外需求對經濟成長之貢獻相當，顯示經濟呈現內外皆溫局面。經濟成長率略高於4%，若較諸其他國家，不但表現較諸身受債務危機之歐美各國為佳，甚且在2010年經濟成長達兩位數字，比較基期偏高之情況下，仍然優於南韓（2011年經濟成長率為3.6%，以下同）、泰國（0.1%）、美國（1.7%）、日本（-0.9%）、德國（3.0%）、法國（1.6%）等。

粗估2012年台灣第1季成長表現，在去年同期年增率6.62%高成長的情況下，粗估成長率約為1.35%，略低於1.5%。各項GDP組成都呈現成長趨緩局面。其中民間消費成長1.82%，低於2%預期，主要因國際不確定性增高，包括如地緣政治以及歐債危機等，造成國內股市上下巨幅震盪，民間消費轉趨保守。國內投資年增率為-12.71%，其中民營企業投資成長率約為-12.27%，除因去年同期比較基期偏高之外，國際經濟趨緩與國際經濟走向不確定性增高，致使民營企業投資負成長。至於財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為0.62%與-4.62%，輸出仍能維持正想成長，除因出口主力3C消費性電子產品國際市場需求仍能維持熱度外，大陸觀光開放自由行等，對於服務出口億多所挹注。至於財貨與服務輸入成長率轉負，主因國內經濟趨緩，引申需求

降低所致。惟由於出口成長高於進口，故而淨輸出依然持續增加，第 1 季之規模約 6,630 億新台幣，年增率仍達 20.56%。至於金融面方面，國內第 1 季 CPI 年增率為 1.26%，仍然維持低緩局面。由於政府政策將適時調整油電價格，故而預期此第 1 季之物價環境，應為 2012 年最為和緩時期；失業率則因受新年假期季節性因素影響預估約為 4.27%，略高於去年第 4 季的 4.25%。

至於 2012 年第 2 季之經濟展望，預估經濟成長率約為 2.61%，雖然歐債問題逐漸淡化，但國內有關油電價格調整以及證所稅的課徵，都因民眾預期心理，而對國內經濟產生影響。其中民間消費成長 2.17%，雖然有關汽車等耐久財貨民眾購買意願降低，但因油電價格調整，反而使民眾對於節能商品的支出意願提高，短期之內或有助於此類用品之消費市場活絡。國內投資年增率為 -4.35%，民間投資成長 -2.99%。財貨與服務輸出、輸入分別增加 2.9%、-1.38%，由於出口成長幅度高於進口，淨輸出（約 7,607 億）持續增加，成長率為 16.93%。

合計 2012 年上半年國內經濟成長率約 1.99%，在國際經濟前景陰霾籠罩，國內多項政策改革，不確定性增高之情況下，國內經濟成長將較 2011 年下半年之 2.65% 更加和緩，差距 0.66 個百分點。其中，民間消費上半年成長率約為 1.99%，將近 2%，與經濟成長率相當。國內投資成長 -8.42%，民間投資年增率為 -7.69%。商品與服務之輸出與輸入年增率分別為 1.79%、-2.99%。不論是投資或外貿都因國際經濟疲軟而致走勢和緩。至於金融物價走勢方面，預估 2012 年上半年 CPI 年增率雖然因油電分別價格調整，惟因時點落在第 2 季，故而對上半年之影響較小，預估 CPI 年增率約 1.52%，雖略高於 1.5%，但仍屬和

緩。至於台幣對美元匯價，雖然日圓與人民幣兌美元匯率波動較劇，但上半年台灣對美元匯率平均價位約為 29.79，較 2011 年下半年的 29.73 並無明顯變化。

至於 2012 年下半年國內經濟走勢，則將因國際經濟逐步復甦，而有較為明顯的成長，第 3、4 季經濟成長率分別為 4.25%、5.79%，平均年增率為 5.03%，可達 5% 以上。其中，民間消費下半年平均成長 2.48%；國內投資也將轉負為正向成長，平均年增率為 1.77%，民間投資成長 3.59%，成長堪稱溫和。至於財貨與服務輸出與輸入，下半年平均年增率分別為 6.62% 以及 4.13%，較上半年都明顯差距 5 個百分點以上。

金融物價走勢方面，預估 2012 年下半年 CPI 年增率因油電價格調整牽引，將較上半年之 1.52% 略增為 2.32%。由於日圓與人民幣兌美元匯率持續走升，下半年台灣對美元匯率將由上半年平均價格 29.79 元略有升值至 29.21，較去年同期升值其幅度約為 1.77%。

合計 2012 年全年經濟成長率為 3.55%，較 2011 年之 4.04%，降低 0.49 個百分點。其中民間消費年增率為 2.24%，與經濟成長率差距 1.31 個百分點，呈現和緩成長局面。國內投資年增率-3.32%，較 2011 年的-3.79% 微幅減少。民間投資成長-2.27%，依然處於衰退局面。財貨與服務輸出與輸入年增率分別為 4.24%，0.52%，輸入部分終於止跌回升，由於輸出成長明顯高於輸入以致淨輸出仍對經濟成長提供有利支撐，規模約 3,131 億新台幣，年增率約 15.68%。

至於金融物價方面，雖然 CPI 年增率逾 2012 年下半年將突破 2%，

但整年平均值仍可望低於 2%，為 1.93%。至於兌美元匯率 2012 年均價約為 29.50 元新台幣兌換 1 美元。至於 2012 年平均失業略約為 4.37%，與 2011 年的 4.38% 相當。

二、與前次預測之比較

本次有關 2012 年台灣重要總體經濟變數之預測，受國際因素干擾，如油價波動較原先預期劇烈，歐洲以及中國等經濟情勢較原先低迷，二次探底機率攀升之外；國內若干政策調整，主要以油電價格調整所因發預期心理以及後續發酵等影響，以致較前次略微向下調整。

由於上述因素影響，此次預測下修國內經濟成長率，即 2012 年全年經濟成長率由前次預測之 4.07% 下修為 3.55%，修正幅度為 0.52 個百分點。其中，GDP 組成之主要變數包括民間消費、國內投資以及進出口貿易等之年增率都為下修，如民間消費由 2.64% 略修正為 2.24%，修正幅度約 0.4 個百分點；國內投資則由 0.09% 修正至 -3.32%，下修幅度約 3.41 個百分點；財貨與服務之輸出、輸入也分別由 4.57% 以及 1.03% 修正為 4.24% 與 0.52%，修正幅度分別為 0.33 以及 0.52 個百分點。

大體而言，有關 GDP 組成中，內需因素的修正幅度較外貿修正幅度較高，主因 2012 年多項宣布調整之政策調整如油電價格調整，主要衝擊都直接與內需有關，油電價格調整將因價格效果樽節民眾消費支出意願，同時對於廠商之生產成本等也造成壓力，故而影響效果較為明顯。

至於金融物價方面，雖然新台幣對美元匯率之年均價由原先預期

的 29.62 上修為 29.50(新台幣兌美元)，升值 0.12 元。躉售物價(WPI)則由 3.12%調整為 3.09%，主因台幣對美元價位略升，廠商進化成本(報價)可略降所致。CPI 年增率則由 1.48%略上修為 1.93%，主因油電價格調整因素，以及廠商傳導相關物價壓力所致。

陸、預測的風險因子

國際方面，近來中國經濟減速跡象明顯，世銀下調 2012 年中國 GDP 成長率從 8.4% 至 8.2%；而 2013 年的經濟成長率為 8.6%。主要考量原因在於，其消費成長放緩，投資明顯減速，且外需依舊疲軟，可能影響我國對大陸出口。其次，歐美國家失業率居高不下，復甦腳步仍未穩健。最後，歐美量化寬鬆政策導致游資氾濫，惟恐炒作原油油價，不利經濟平穩發展。

國內方面，油電價雙漲下，能否有效消弭物價膨脹「預期」。其次，配合油電價合理化，有效發展新興產業，促進結構調整，提升投資動能。最後，尚難掌握今年颱風、水災天然災害。

附表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	2013	2010	2011	2012	2013
全 球	4.3	3.0	2.8	3.6	4.2	3.0	2.9	3.8
日 本	4.5	-0.7	1.4	2.1	4.1	-0.2	2.6	2.6
加 拿 大	3.2	2.5	2.1	2.5	3.2	2.2	1.8	2.6
美 國	3.0	1.7	2.1	2.3	3.0	1.8	1.6	2.5
英 國	2.1	0.8	0.8	1.6	1.8	0.9	0.8	2.0
德 國	3.6	3.1	0.7	1.6	3.6	3.0	0.8	1.5
法 國	1.4	1.7	0.1	0.8	1.4	1.5	0.2	1.5
義 大 利	1.8	0.5	-1.6	-0.2	1.2	0.6	-0.6	0.4
中 國 大 陸	10.4	9.2	8.2	8.5	10.4	9.3	8.1	8.6
印 度	9.6	6.8	7.2	8.0	8.8	7.3	7.6	8.6
印 尼	6.1	6.6	6.2	6.2	6.1	6.4	5.8	6.3
台 灣	10.7	4.0	3.8	4.9	10.9	4.5	4.1	4.9
菲 律 賓	7.6	3.7	4.1	4.9	7.6	4.2	4.1	5.1
泰 國	7.8	0.1	5.1	4.8	7.8	2.3	3.9	5.0
香 港	7.0	5.0	3.7	5.0	7.0	5.1	3.8	5.0
馬 來 西 亞	7.2	5.1	3.7	5.2	7.2	4.0	3.7	5.2
新 加 坡	14.5	4.8	2.0	5.4	14.5	4.7	3.6	6.0
韓 國	6.2	3.6	2.7	3.8	6.2	3.6	3.3	3.6

資料來源：Global Insight, World Overview, 2012年3月15日。

註：上次預測時間為2011年12月6日。

附表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	
	2011年平均	最近數據	2011年平均	最近數據	2011年	2012年	2013年	2012/1/2	2012/4/13
美 國	9.0	8.3	3.1	2.9	-472.7	-551.4	-523.4	-	-
加 拿 大	7.5	7.4	2.9	2.5	-49.0	-32.3	-30.9	1.02	1.00
德 國	6.0	5.8	2.3	2.3	189.0	166.4	172.1	0.77	0.76
法 國	9.7	10.0	2.1	2.3	-59.4	-36.6	-24.1	0.77	0.76
義 大 利	8.4	9.2	2.8	3.3	-70.3	-53.4	58.2	0.77	0.76
英 國	8.1	8.3	4.5	3.4	-63.4	-53.2	-45.6	0.65	0.63
日 本	4.6	4.6	-0.3	0.1	121.7	82.2	116.3	76.98	80.94

資料來源：Global Insight, World Overview, 2012年3月15日；國際經濟情勢雙週報1751期；中央銀行。

註：失業率最近數據：英國為2011年12月，美國及加拿大為2012年2月，其餘為2012年1月。

通貨膨脹率最近數據：加拿大及日本為2012年1月，其餘國家皆為2012年2月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2012年3月15日。

附表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
2009Q1	-4.5	-2.6	-9.2	-6.8	-3.9	-6.9	-6.9
2009Q2	-5.0	-3.7	-6.5	-6.2	-3.2	-6.5	-5.9
2009Q3	-3.7	-3.5	-5.6	-5.0	-2.7	-5.1	-3.8
2009Q4	-0.5	-1.4	-0.6	-2.2	-0.6	-3.5	-0.8
2010Q1	2.2	2.1	5.0	2.4	1.0	1.1	1.2
2010Q2	3.3	3.6	4.5	4.1	1.5	1.8	2.5
2010Q3	3.5	3.8	5.2	4.0	1.6	1.9	3.0
2010Q4	3.1	3.3	3.2	3.8	1.4	2.2	1.7
2011Q1	2.2	2.9	-0.1	4.6	2.2	1.2	1.6
2011Q2	1.6	2.1	-1.7	2.9	1.6	1.0	0.5
2011Q3	1.5	2.6	-0.5	2.7	1.5	0.4	0.4
2011Q4	1.6	2.2	-0.6	2.0	1.4	-0.4	0.7
2012Q1	2.0	1.8	1.4	0.8	0.2	-1.2	0.7
2012Q2	2.2	2.4	2.1	0.7	0.3	-1.9	0.8
2012Q3	2.2	1.9	0.7	0.4	0.0	-1.9	0.6
2012Q4	2.0	2.1	1.4	1.0	-0.2	-1.4	1.1
2013Q1	2.0	2.3	1.8	1.3	0.3	-0.8	1.2
2013Q2	2.1	2.5	2.0	1.5	0.6	-0.3	1.6
2013Q3	2.4	2.6	2.2	1.7	1.0	0.0	1.7
2013Q4	2.7	2.6	2.3	1.8	1.4	0.3	1.9

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2012年3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。

附表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
2009Q1	-4.0		-8.1		-7.9		6.6				-7.0		4.6		-6.2				1.1					-8.6
2009Q2	-2.0		-6.6		-3.4		8.2				-5.2		4.2		-3.9				1.1					-1.4
2009Q3	1.2		-1.4		-2.0		9.7				-2.8		4.2		-1.2				0.6					2.1
2009Q4	6.3		8.8		2.5		11.4				5.9		5.4		4.6				1.6					4.8
2010Q1	8.4		12.9		8.0		12.1				12.0		5.6		10.1				8.0					16.7
2010Q2	7.3		13.0		6.8		10.4				9.2		6.1		9.0				8.5					19.3
2010Q3	4.4		11.2		6.9		9.7				6.6		5.8		5.3				7.2					10.5
2010Q4	4.7		6.5		6.6		9.9				3.8		6.9		4.8				6.5					12.0
2011Q1	3.9		6.6		7.6		9.7				3.2		6.7		5.2				4.4					9.2
2011Q2	3.4		4.5		5.3		9.5				2.7		6.6		4.3				3.0					0.8
2011Q3	3.6		3.4		4.3		9.1				3.7		6.5		5.8				3.6					5.9
2011Q4	3.4		1.9		3.0		8.9				-9.0		6.6		5.2				4.1					3.6
2012Q1	2.7		1.3		2.1		7.8				-3.0		6.0		3.9				3.0					-2.6
2012Q2	2.5		3.2		2.9		8.0				10.8		6.1		1.8				3.8					2.1
2012Q3	2.6		4.8		3.7		8.4				8.0		5.8		4.0				4.5					3.6
2012Q4	3.2		5.9		5.9		8.5				4.9		6.7		4.8				5.1					5.0
2013Q1	3.5		6.1		5.9		8.3				6.1		6.1		4.7				5.2					5.7
2013Q2	3.8		5.0		5.2		8.5				4.6		6.1		5.6				5.3					4.7
2013Q3	3.9		4.2		4.8		8.6				4.1		6.3		5.2				4.8					4.8
2013Q4	3.9		4.6		4.4		8.6				4.6		6.4		5.2				4.3					6.4

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。

附表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	
	2011年平均	最近數據	2011年	2012年	2013年	2012/1/2	2012/4/13
南 韓	4.0	3.1	27.0	41.9	35.5	1155.80	1134.80
台 灣	1.3	0.3	41.3	39.9	40.1	30.32	29.53
香 港	5.3	4.7	12.5	12.1	13.5	7.77	7.76
中 國 大 陸	5.4	3.2	201.3	258.3	247.9	6.29	6.30
泰 國	3.8	3.3	5.9	10.3	15.0	31.51	30.75
印 尼	5.4	3.6	3.1	2.7	6.6	9125.00	9145.00
馬 來 西 亞	3.2	2.2	31.8	29.6	27.8	3.17	3.06
菲 律 賓	4.8	2.7	6.3	5.5	4.5	43.96	42.67
新 加 坡	5.2	4.6	47.4	53.3	67.9	1.30	1.25

資料來源：Global Insight, World Overview, 2012年3月15日；國際經濟情勢雙週報1751期；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：皆為2012年2月資料。

附表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	-1.81	-3.24	0.43	0.95	0.46	0.45	0.03	-2.56	-2.05	1.42	-6.11	-7.53
2010	10.72	8.35	2.11	0.09	0.07	-0.10	0.12	3.97	2.17	2.37	16.73	14.36
2011p	4.04	0.31	1.59	-0.17	0.21	-0.16	-0.21	-0.33	-0.78	3.72	3.35	-0.38
2012f	3.85	1.09	1.45	-0.29	-0.03	-0.27	0.00	-0.15	0.08	2.76	3.26	0.50
2010 1	12.90	12.12	1.93	-0.13	0.22	-0.37	0.02	4.77	5.55	0.78	22.77	21.99
2	12.96	8.82	2.54	0.75	0.18	0.21	0.36	4.53	0.99	4.14	21.26	17.11
3	11.24	8.87	2.62	-0.25	0.04	-0.26	-0.03	4.61	1.89	2.37	13.91	11.55
4	6.50	4.33	1.43	0.01	-0.11	-0.02	0.14	2.23	0.66	2.16	10.40	8.24
2011 1	6.62	3.01	2.63	-0.08	0.07	0.02	-0.16	1.49	-1.03	3.60	8.04	4.44
2	4.52	1.83	1.62	-0.31	0.09	-0.17	-0.23	0.66	-0.14	2.69	3.76	1.07
3r	3.45	-0.30	1.73	0.03	0.27	-0.21	-0.04	-1.54	-0.51	3.75	1.55	-2.19
4p	1.89	-2.88	0.51	-0.30	0.37	-0.26	-0.41	-1.68	-1.40	4.77	0.58	-4.18
2012 1f	1.19	-1.41	1.35	-0.29	0.14	-0.24	-0.19	-1.69	-0.78	2.60	0.21	2.39
2f	3.52	0.07	1.29	-0.30	0.06	-0.38	0.01	-0.08	-0.83	3.44	2.66	-0.79
3f	4.48	2.27	1.52	-0.22	-0.08	-0.20	0.05	0.40	0.59	2.21	4.18	1.97
4f	5.97	3.17	1.64	-0.36	-0.21	-0.28	0.12	0.64	1.25	2.79	5.74	2.95

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216委員會議程(二)，2012年2月22日。

附表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	97.0	黃藍 20	118,955	4.76	
1997	9.8	99.3	綠 27	123,800	4.07	
1998	-3.1	98.6	黃藍 20	118,837	-4.01	
1999	16.0	100.1	黃藍 22	127,468	7.26	
2000	2.5	107.8	綠 26	153,431	20.37	
2001	-10.7	94.9	藍 10	135,714	-11.54	
2002	13.1	98.3	綠 23	150,952	11.23	
2003	8.4	98.7	綠 23	170,028	12.64	
2004	9.7	101.8	黃紅 33	215,087	26.50	
2005	3.8	100.2	黃藍 22	256,393	19.20	
2006	5.8	100.9	黃藍 22	299,313	16.74	
2007	5.4	104.2	綠 25	345,814	15.54	
2008	5.0	101.2	黃藍 19	351,723	1.71	
2009	13.6	89.8	黃藍 19	322,440	-8.33	
2010	15.9	104.8	黃紅 37	406,720	26.14	
2011	1.4	102.1	綠 24	436,130	7.23	
2011	1	3.8	106.9	黃紅 34	34,459	13.47
	2	3.2	106.7	黃紅 34	28,872	5.33
	3	2.6	106.1	綠 31	38,986	13.37
	4	1.9	105.3	綠 29	37,405	10.14
	5	1.2	104.3	綠 27	37,617	11.53
	6	0.5	103.1	綠 25	37,363	9.18
	7	-0.1	101.8	綠 23	37,590	11.12
	8	-0.4	100.5	黃藍 20	36,710	5.25
	9	-0.2	99.2	黃藍 21	36,958	2.72
	10	0.5	98.1	黃藍 19	37,210	4.39
	11	1.5	97.0	藍 16	36,650	2.54
	12	2.8	95.9	藍 14	36,310	-0.71
2012	1	4.2	94.8	藍 13	31,480	-8.65
	2	5.5	93.6	藍 15	33,953	17.60

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」。

附表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	-2.28	-19.08	-23.87
2010	26.93	28.60	32.54	40.27	10.41	10.74	5.09	1.35	-9.81	56.53
2011	5.03	5.12	6.64	8.91	-4.25	1.18	2.20	0.21	7.89	9.54
2011 1	17.94	17.96	16.88	26.77	3.09	12.16	5.50	2.26	43.18	104.48
2	12.99	15.11	20.62	21.91	2.50	-3.65	2.58	2.16	-58.96	-21.52
3	14.64	15.20	19.60	20.49	2.13	6.08	2.32	0.64	2.67	11.38
4	8.36	8.66	9.93	13.98	-2.12	1.53	2.62	1.26	1.66	21.42
5	8.64	8.59	9.33	15.06	-5.52	3.48	-1.18	-1.49	41.33	-9.89
6	4.36	4.26	8.16	7.52	-7.44	1.57	6.11	1.07	12.70	24.95
7	3.85	3.60	5.36	7.53	-5.80	-2.22	0.71	-0.15	36.08	5.74
8	4.46	4.45	7.39	8.51	-7.76	0.43	0.56	-0.41	20.01	0.90
9	1.71	2.07	3.88	4.25	-5.05	0.05	0.24	-0.46	-14.62	15.71
10	1.00	0.91	0.32	3.78	-5.23	0.05	2.12	-0.96	7.84	-9.33
11	-4.58	-5.29	-5.22	-4.89	-8.70	-0.90	5.33	-0.67	28.56	-0.71
12	-8.06	-8.58	-8.07	-9.01	-10.34	-4.43	0.31	-0.65	6.13	3.29
2012 1	-16.75	-17.18	-19.81	-16.10	-16.26	-18.20	-3.72	-1.40	-12.72	-23.17
2	8.40	8.22	10.68	5.11	7.42	22.96	8.48	1.67	31.89	21.07
1-當月	-5.39	-5.65	-6.01	-6.30	-5.42	-1.59	1.97	0.05	-0.74	-9.41

資料來源：經濟部統計處，「工業生產統計月報」、內政部營建署。

附表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	
2011	19253	11200	10709	491	8053	58.17	4.39	109	281	101	
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
	6	19244	11183	10696	486	8061	58.11	4.35	107	277	102
	7	19260	11248	10752	496	8012	58.40	4.41	116	276	104
	8	19276	11284	10782	502	7992	58.54	4.45	122	277	103
	9	19291	11231	10750	481	8060	58.22	4.28	113	270	98
	10	19309	11249	10765	484	8060	58.26	4.30	111	275	98
	11	19326	11270	10788	482	8055	58.32	4.28	108	274	100
	12	19342	11273	10802	471	8069	58.28	4.18	104	270	97
2011	1	19359	11280	10808	472	8079	58.27	4.18	103	273	95
	2	19372	11270	10790	479	8102	58.18	4.25	106	278	96
當月較上月增 減(%)	0.07	-0.09	-0.17	1.57	0.29	(-0.09)	(0.07)	2.94	1.50	0.22	
當月較上年同 月增減(%)	0.98	1.32	1.78	-8.09	0.52	(0.20)	(-0.44)	-3.84	-8.67	-11.19	
本年累計較上年 同期增減(%)	0.99	1.29	1.76	-8.43	0.56	(0.17)	(-0.45)	-3.72	-9.21	-11.23	

資料來源：行政院主計處，2012年3月22日

註：()內數字係增減百分點。

附表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	
			份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率
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	274,601	34.8	83.3	36.0	47.8	37.9	15.6	29.8	1.1	24.6
2011	308,326	12.3	82.9	11.7	46.8	9.9	16.0	14.5	1.2	22.2
2011 1季	73,784	19.5	83.3	18.7	45.9	18.0	15.4	22.2	1.2	42.3
2季	80,373	14.7	82.8	14.2	46.6	15.7	16.0	16.0	1.1	19.6
3季	78,515	11.6	82.8	11.2	47.6	8.8	16.1	13.4	1.1	16.9
4季	75,653	4.5	82.6	3.7	47.1	-0.6	16.2	7.9	1.2	16.5
1月	25,333	16.6	83.2	15.3	47.4	19.0	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	67.7
3月	27,225	16.6	82.9	15.9	44.4	13.3	15.8	18.5	1.2	34.0
4月	27,311	24.6	83.3	25.1	46.3	22.2	15.7	21.9	1.0	23.6
5月	27,897	9.6	82.7	8.8	46.1	12.9	16.1	12.5	1.0	7.3
6月	25,165	10.8	82.4	9.9	47.6	12.3	16.4	14.1	1.2	29.6
7月	28,124	17.7	83.4	18.0	47.5	17.6	15.6	15.8	1.1	16.3
8月	25,781	7.2	82.2	6.3	47.6	5.2	16.5	10.9	1.3	21.3
9月	24,610	9.9	82.7	9.2	47.7	3.8	16.2	13.6	1.1	12.5
10月	27,026	11.7	82.9	11.5	47.3	4.2	16.0	13.5	1.1	6.6
11月	24,676	1.2	82.6	0.4	46.5	-3.8	16.1	4.4	1.3	24.0
12月	23,951	0.6	82.1	-0.7	47.5	-2.5	16.5	5.8	1.3	19.6
2012 1季	70,829	-4.0	82.3	-5.3	44.6	-6.8	16.4	2.1	1.3	1.3
1月	21,080	-16.8	81.0	-19.0	44.7	-21.5	17.6	-7.1	1.5	12.6
2月	23,405	10.3	83.1	8.9	44.3	6.6	15.7	18.9	1.2	0.2
3月	26,344	-3.2	82.6	-3.6	44.7	-2.8	16.1	-1.4	1.2	0.1
1-當月	70,829	-4.0	82.3	-5.2	44.6	-6.7	16.4	2.1	1.3	3.9

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」。

附表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	份額
1996	102,922	-1.0	68.6	-5.3	17.8	8.8	13.0	10.4
1997	114,955	11.7	67.1	9.2	18.9	18.4	13.5	16.3
1998	105,230	-8.5	63.5	-13.4	23.1	11.8	12.9	-12.6
1999	111,196	5.7	63.8	6.3	26.3	20.3	9.4	-22.9
2000	140,732	26.6	63.4	25.7	28.0	34.8	8.6	15.6
2001	107,971	-23.3	65.0	-21.4	25.0	-31.4	10.0	-10.8
2002	113,245	4.9	67.1	8.3	23.1	-3.4	9.9	3.6
2003	128,010	13.0	70.1	18.1	20.5	0.5	9.4	7.6
2004	168,758	31.8	70.4	32.4	21.4	37.8	8.2	14.9
2005	182,614	8.2	72.4	11.3	19.0	-4.1	8.6	13.8
2006	202,698	11.0	75.4	15.6	17.0	-0.5	7.6	-2.3
2007	219,252	8.2	76.5	9.8	16.2	3.0	7.3	3.5
2008	240,448	9.7	79.4	13.8	13.6	-8.1	7.0	6.1
2009	174,371	-27.5	76.0	-30.6	14.8	-21.3	9.3	-4.5
2010	251,236	44.1	75.5	43.1	16.2	58.0	8.4	30.2
2011	281,606	12.1	77.2	14.6	14.0	-3.2	8.8	17.9
2011 1季	69,258	21.8	76.9	22.5	14.8	20.3	8.2	17.3
2季	74,811	19.0	77.3	20.5	14.6	11.6	8.0	18.2
3季	70,739	10.3	78.0	14.7	13.0	-14.9	8.9	20.9
4季	66,798	-0.9	76.3	2.0	13.4	-22.1	10.2	15.6
1月	23,457	21.9	76.0	19.3	14.8	38.8	9.1	19.8
2月	20,324	28.7	78.0	31.1	14.6	27.2	7.3	8.9
3月	25,477	16.7	76.9	19.2	14.9	3.2	8.2	21.4
4月	24,363	25.7	79.2	31.5	12.9	-1.2	7.9	25.6
5月	26,659	19.4	76.4	19.5	15.8	21.5	7.8	12.0
6月	23,789	12.5	76.5	11.6	15.0	13.8	8.4	18.4
7月	24,752	13.9	78.4	16.3	13.3	-3.1	8.3	22.8
8月	23,151	6.3	77.1	9.7	13.4	-16.1	9.4	20.8
9月	22,836	10.8	78.5	18.2	12.4	-24.3	8.9	19.1
10月	23,691	11.8	78.0	16.9	12.3	-16.1	9.7	19.2
11月	21,473	-10.4	76.3	-7.5	13.4	-32.6	10.3	11.9
12月	21,633	-2.7	74.5	-2.0	14.7	-15.6	10.8	15.8
2012 1季	65,223	-5.8	78.3	-4.1	12.5	-20.4	9.2	4.7
1月	20,660	-11.9	77.8	-9.9	12.0	-29.1	10.3	-0.8
2月	20,576	1.2	78.4	1.7	12.8	-11.2	8.8	22.2
3月	23,987	-5.8	78.8	-3.5	12.7	-19.8	8.5	-2.0
1~當月	65,223	-5.8	78.3	-4.1	12.5	-20.4	9.2	4.7

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」。

附表3-7 商品出口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	出口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			113,342	20.2	23.3	8.5	23.4	23.8	11.6	28.7	13.2	29.2	13.9	21.6	2.3	47.8
1996			117,581	3.7	22.8	1.7	23.3	3.5	11.6	3.8	13.1	3.1	14.4	7.8	2.3	3.5
1997			124,170	5.6	23.8	10.0	23.6	6.9	9.4	-14.4	13.0	5.1	14.8	8.7	1.9	-11.1
1998			112,595	-9.3	26.6	1.4	22.8	-12.5	8.4	-19.3	10.7	-25.8	17.6	7.6	1.3	-36.2
1999			123,733	9.9	25.3	4.6	23.1	11.3	9.7	27.6	11.6	19.9	16.5	3.3	2.1	75.2
2000			151,950	22.8	23.4	13.6	24.4	30.1	11.1	40.2	12.2	28.8	15.7	16.9	2.6	51.3
2001			126,314	-16.9	22.3	-20.9	26.6	-9.5	10.3	-22.9	11.9	-19.1	15.8	-16.3	2.7	-15.7
2002			135,317	7.1	20.2	-2.7	32.1	29.4	9.1	-5.0	11.9	7.4	13.9	-5.9	2.9	17.5
2003			150,600	11.3	17.6	-3.0	35.7	23.6	8.3	0.5	11.8	10.5	13.8	10.4	3.1	18.8
2004			182,370	21.1	15.8	8.3	38.0	28.8	7.6	11.1	13.0	33.0	13.1	14.7	3.1	19.5
2005			198,432	8.8	14.7	1.3	39.1	12.2	7.6	9.4	13.6	13.8	11.9	-0.7	3.0	4.4
2006			224,017	12.9	14.4	11.2	39.8	14.8	7.3	7.9	13.7	13.8	11.7	10.6	3.2	21.7
2007			246,677	10.1	13.0	-0.9	40.7	12.6	6.5	-2.2	14.5	16.7	11.6	9.7	3.2	8.9
2008			255,629	3.6	12.0	-4.0	39.0	-0.8	6.9	10.2	15.0	7.3	11.7	4.4	3.4	11.7
2009			203,675	-20.3	11.6	-23.5	41.1	-15.9	7.1	-17.4	14.8	-21.5	11.1	-24.6	3.6	-16.1
2010			274,601	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
2011			308,326	12.3	13.2	15.6	45.2	8.1	6.6	1.3	18.5	22.7	11.4	6.2	4.5	15.9
2011	1季		73,784	19.5	11.0	23.9	40.9	14.3	6.0	6.2	16.4	34.2	10.7	15.7	5.6	74.4
	2季		80,373	14.7	12.4	27.3	40.1	6.3	5.8	5.9	16.5	23.2	10.0	16.3	4.0	20.0
	3季		78,515	11.6	12.1	10.9	40.8	11.8	5.9	-4.6	15.4	12.3	9.9	7.5	4.0	14.0
	4季		75,653	4.5	11.7	3.2	39.1	0.9	6.0	-1.2	17.6	23.1	10.0	-10.7	3.9	3.4
	1月		25,333	16.6	11.0	25.7	40.3	7.1	6.3	8.4	16.5	32.1	10.5	9.8	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	-3.1	16.1	30.0	11.2	25.0	3.8	17.3
	4月		27,311	24.6	11.8	39.7	40.9	15.0	6.0	15.5	16.1	37.6	10.0	24.5	4.3	39.4
	5月		27,897	9.6	12.3	29.9	40.1	0.2	5.7	0.8	16.7	14.7	10.3	15.2	3.7	9.7
	6月		25,165	10.8	13.1	14.9	39.2	4.6	5.7	1.8	16.6	20.0	9.7	9.6	3.9	12.0
	7月		28,124	17.7	12.6	22.5	39.8	15.1	6.0	4.1	16.2	16.6	9.2	7.4	4.1	25.1
	8月		25,781	7.2	12.1	6.2	41.1	8.3	5.8	-9.3	14.5	5.4	10.1	6.2	4.1	14.6
	9月		24,610	9.9	11.5	3.8	41.5	12.0	5.9	-8.4	15.6	14.8	10.3	8.8	3.9	2.6
	10月		27,026	11.7	11.9	11.9	38.9	8.1	6.0	0.0	16.8	23.7	10.5	6.1	4.1	6.7
	11月		24,676	1.2	11.6	-3.1	38.9	-2.5	6.1	-4.2	18.6	30.2	9.3	-21.9	3.9	-1.0
	12月		23,951	0.6	11.4	0.9	39.8	-2.9	5.9	0.6	17.3	15.4	10.1	-14.9	3.9	4.3
2012	1季		70,829	-4.0	10.6	-7.0	38.5	-9.7	5.8	-6.7	18.4	7.7	10.4	-6.8	4.1	-4.2
	1月		21,080	-16.8	11.7	-11.2	35.9	-25.9	6.3	-16.3	17.8	-10.1	11.2	-11.0	4.3	-14.9
	2月		23,405	10.3	10.0	-0.9	39.5	5.8	5.9	1.1	18.9	24.7	9.7	5.1	4.0	0.1
	3月		26,344	-3.2	10.3	-8.0	39.7	-7.1	5.3	-3.6	18.5	11.0	10.3	-11.6	4.0	3.2
	1~當月		70,829	-4.0	10.6	-7.0	38.5	-9.7	5.8	-6.7	18.4	7.7	10.4	-6.8	4.1	-4.2

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。

附表3-8 商品進口地區別

單位：百萬美元，%

年	季	月	進口總額													
			美國		中國大陸		日本		東協六國		歐洲		韓國			
			年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	
1995			104,012	21.4	20.0	15.1	4.7	165.5	29.1	22.1	10.0	-87.9	18.0	17.2	4.2	43.5
1996			102,922	-1.0	19.4	-3.8	4.6	-3.4	26.7	-9.2	10.8	6.0	19.6	7.7	4.0	-3.8
1997			114,955	11.7	20.2	16.3	5.1	24.1	25.2	5.6	11.5	19.8	18.8	7.2	4.4	20.7
1998			105,230	-8.5	18.9	-14.6	5.8	2.6	25.7	-6.8	12.0	-4.7	19.6	-4.3	5.4	13.1
1999			111,196	5.7	17.8	-0.1	6.0	9.2	27.6	13.2	13.0	14.8	15.9	-14.5	6.5	26.8
2000			140,732	26.6	18.0	27.5	6.1	29.8	27.4	26.1	14.4	39.8	13.6	8.3	6.4	25.3
2001			107,971	-23.3	17.0	-27.2	7.4	-7.4	24.0	-32.9	14.9	-20.9	14.0	-21.2	6.2	-25.4
2002			113,245	4.9	16.1	-0.8	8.7	24.2	24.2	5.5	14.7	3.7	13.0	-2.2	6.8	15.0
2003			128,010	13.0	13.3	-6.9	10.1	30.9	25.6	19.6	13.7	5.2	12.7	10.7	6.8	12.9
2004			168,758	31.8	12.9	28.2	11.3	47.7	25.9	33.6	12.0	16.2	12.7	31.1	6.9	33.5
2005			182,614	8.2	11.6	-2.8	12.2	16.2	25.2	5.3	11.6	3.8	12.0	2.4	7.2	13.5
2006			202,698	11.0	11.2	7.1	13.2	20.1	22.8	0.5	11.5	10.4	10.6	-1.6	7.4	13.3
2007			219,252	8.2	12.1	17.0	13.6	11.9	21.0	-0.8	10.8	1.7	10.8	10.0	6.9	1.1
2008			240,448	9.7	10.9	-0.7	13.7	10.2	19.3	1.2	10.6	8.0	10.2	3.1	5.5	-13.1
2009			174,371	-27.5	10.4	-31.0	14.7	-22.3	20.8	-22.1	11.3	-22.8	11.2	-20.4	6.0	-20.2
2010			251,236	44.1	10.1	39.8	15.0	47.1	20.7	43.3	11.5	45.6	10.4	33.7	6.4	52.8
2011			281,606	12.1	9.1	1.5	16.1	20.5	18.5	0.6	11.6	13.4	10.5	13.8	6.3	11.2
2011	1季		69,258	21.8	9.8	15.2	15.5	35.7	19.7	13.1	11.0	18.0	10.6	27.9	6.7	31.3
	2季		74,811	19.0	9.2	15.3	16.2	30.4	17.8	1.7	11.4	23.4	10.8	21.9	6.5	27.5
	3季		70,739	10.3	8.6	-6.1	17.0	23.5	18.3	-2.5	12.0	11.9	9.8	4.9	6.2	4.1
	4季		66,798	-0.9	9.0	-14.7	15.6	-2.1	18.4	-8.8	11.9	2.3	11.0	3.1	6.0	-11.4
		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	23.4	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	10.7	11.3	10.9	26.2	6.5	22.0
		4月	24,363	25.7	8.7	10.5	16.4	44.4	17.4	2.4	10.9	24.6	9.8	15.6	6.7	35.7
		5月	26,659	19.4	9.8	26.9	16.3	28.0	17.0	-1.0	11.7	23.2	11.7	34.3	6.7	36.7
		6月	23,789	12.5	9.0	7.8	15.9	20.7	19.1	4.0	11.7	22.4	10.8	14.8	6.1	10.7
		7月	24,752	13.9	8.6	0.8	16.3	27.9	17.7	3.6	12.1	13.2	9.9	13.5	6.1	17.9
		8月	23,151	6.3	9.2	-4.2	17.4	20.4	19.2	-5.9	12.7	14.4	9.7	-0.7	6.2	-7.3
		9月	22,836	10.8	7.8	-15.0	17.3	22.4	18.0	-4.7	11.3	7.9	9.7	2.1	6.2	4.1
		10月	23,691	11.8	8.3	-8.4	15.2	7.6	18.9	-0.4	13.0	24.4	10.3	17.9	6.2	-7.4
		11月	21,473	-10.4	8.8	-25.0	16.1	-7.9	18.4	-14.5	11.7	-9.4	10.2	-13.1	6.6	-5.4
		12月	21,633	-2.7	10.1	-9.3	15.5	-5.1	18.0	-11.5	11.0	-6.6	12.4	7.1	5.2	-22.2
2012	1季		65,223	-5.8	8.6	-17.3	15.5	-5.7	17.5	-16.4	11.9	1.4	10.1	-9.7	6.0	-15.1
		1月	20,660	-11.9	8.8	-25.0	15.5	-17.8	16.3	-24.1	12.2	-4.1	10.4	-13.0	6.3	-17.9
		2月	20,576	1.2	8.8	-5.0	14.3	13.9	19.4	-9.3	11.3	2.6	10.0	0.1	6.4	-2.8
		3月	23,987	-5.8	8.3	-19.0	16.5	-6.4	16.8	-15.7	12.0	5.6	10.0	-13.9	5.4	-22.4
		1-當月	65,223	-5.8	8.6	-17.3	15.5	-5.7	17.5	-16.4	11.9	1.4	10.1	-9.7	6.0	-15.1

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。

附表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	2009年全年		2010年全年		2011年全年		2011年第一季		2011年第二季		2011年第三季		2011年第四季	
	金額	成長率												
1.食品及非酒精飲料	896,870	1.61	914,726	1.99	930,560	1.73	240,116	1.99	220,748	1.33	235,094	1.65	234,602	1.93
2.菸酒	157,033	-4.52	152,876	-2.65	151,946	-0.61	39,527	5.27	35,695	0.36	36,803	-2.33	39,921	-5.13
3.衣著鞋襪及服飾用品	337,775	2.72	348,945	3.31	355,192	1.79	96,819	2.89	81,391	3.27	88,463	3.58	88,519	-2.32
4.住宅服務、水電瓦斯及其他燃料	1,330,962	1.28	1,352,838	1.64	1,372,138	1.43	340,840	2.08	341,784	1.51	346,796	1.26	342,718	0.87
5.家具設備及家務維護	338,792	-3.75	359,364	6.07	370,890	3.21	91,087	3.85	91,063	3.47	94,646	3.26	94,094	2.29
6.醫療保健	682,687	4.04	698,078	2.25	709,078	1.58	177,101	6.04	176,159	0.58	174,806	-0.49	181,012	0.42
7.交通	784,397	4.42	816,601	4.11	873,007	6.91	215,283	12.82	210,556	3.28	225,232	7.09	221,936	4.88
8.通訊	362,838	7.35	398,260	9.76	442,318	11.06	108,115	11.62	108,237	9.65	114,439	11.98	111,527	10.98
9.休閒與文化	728,714	2.04	800,752	9.89	874,102	9.16	213,046	9.48	211,585	10.34	228,166	8.79	221,305	8.13
10.教育	339,446	0.01	336,049	-1.00	333,158	-0.86	82,977	-0.77	79,229	-0.75	86,407	-0.80	84,545	-1.10
11.餐廳及旅館	441,351	1.48	476,143	7.88	506,625	6.40	124,646	6.42	126,038	5.54	128,403	6.38	127,538	7.27
12.其他家庭消費及對家庭服務之民間非營利機構消費	985,190	-6.58	1,002,794	1.79	964,346	-3.83	246,605	-1.49	235,872	-0.10	251,983	-0.74	229,886	-12.41
合計	7,386,055	0.76	7,657,426	3.67	7,883,360	2.95	1,976,162	4.61	1,918,357	3.04	2,011,238	3.24	1,977,603	0.98

資料來源：國民所得評審會議第216次委員會議，2012年2月22日。

附表3-10 消費者貸款及建築貸款餘額¹

單位：新台幣百萬元 IN MILLIONS OF N. T. DOLLARS

民國 年月底		消費者貸款						建築貸款 ²	合計	
		小計	購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體 職工福利貸款	其他個人 消費性貸款			信用卡 循環信用餘額
2000	12	4,296,486	2,651,772	849,621	51,607	76,737	480,480	186,269	558,510	4,854,996
2001	12	4,270,124	2,623,276	780,717	63,520	73,354	495,968	233,289	507,837	4,777,961
2002	12	4,442,484	2,768,188	695,283	69,299	90,908	527,988	290,818	418,809	4,861,293
2003	12	4,969,421	3,038,881	690,016	80,452	172,455	613,140	374,477	420,396	5,389,817
2004	12	5,861,529	3,482,662	710,373	109,471	181,936	952,118	424,969	508,638	6,370,167
2005	12	6,583,868	3,924,209	731,299	140,371	171,361	1,151,036	465,592	664,254	7,248,122
2006	12	6,525,933	4,271,879	795,701	120,269	148,824	868,510	320,750	834,254	7,360,187
2007	12	6,568,975	4,505,552	832,762	89,903	121,789	754,424	264,545	1,038,174	7,607,149
2008	12	6,470,852	4,587,498	789,744	63,893	96,168	695,969	237,580	1,055,252	7,526,104
2009	12	6,591,604	4,816,647	755,693	54,244	81,850	684,174	198,996	1,017,609	7,609,213
2010	12	6,717,051	5,109,256	613,299	58,876	69,997	703,467	162,156	1,273,635	7,990,686
2011	12	6,793,927	5,274,015	482,918	73,037	67,036	756,498	140,423	1,407,172	8,201,099
2011	1	6,727,180	5,138,597	600,054	61,670	69,160	698,871	158,828	1,290,099	8,017,279
	2	6,703,930	5,133,940	589,183	61,368	67,856	693,707	157,876	1,299,074	8,003,004
	3	6,713,689	5,167,940	574,930	62,478	67,202	687,354	153,785	1,320,518	8,034,207
	4	6,733,291	5,189,654	565,949	63,767	67,008	695,046	151,867	1,321,228	8,054,519
	5	6,745,418	5,204,803	554,229	64,678	66,768	708,604	146,336	1,332,842	8,078,260
	6	6,749,728	5,215,561	542,069	65,978	66,849	714,526	144,745	1,339,904	8,089,632
	7	6,757,554	5,228,874	532,224	67,394	67,574	717,739	143,749	1,344,918	8,102,472
	8	6,758,933	5,232,813	522,534	68,758	67,652	722,930	144,246	1,365,509	8,124,442
	9	6,762,937	5,245,363	512,186	69,791	67,658	726,338	141,601	1,376,679	8,139,616
	10	6,764,781	5,250,368	502,428	70,635	67,483	733,254	140,613	1,377,647	8,142,428
	11	6,773,009	5,253,308	493,221	70,948	67,148	748,386	139,998	1,383,304	8,156,313
	12	6,793,927	5,274,015	482,918	73,037	67,036	756,498	140,423	1,407,172	8,201,099
2012	1	6,759,660	5,257,247	473,859	74,090	65,852	749,048	139,564	1,419,648	8,179,308
	2	6,731,409	5,243,635	465,356	73,971	64,733	747,459	136,255	1,431,583	8,162,992
當月較去年同期年增率		0.41	2.14	-21.02	20.54	-4.60	7.75	-13.69	10.20	2.00
當月較上月年增率		-0.42	-0.26	-1.79	-0.16	-1.70	-0.21	-2.37	0.84	-0.20

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。

附表3-11 商業營業額

單位：百萬元

年月	商業		批發業		零售業		餐飲業		
		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)		較上年同期增減率(%)	
2000	9,296,465	10.83	6,492,347	13.00	2,506,653	5.64	297,465	10.30	
2001	8,676,908	-6.66	5,955,681	-8.27	2,459,850	-1.87	261,377	-12.13	
2002	9,136,003	5.29	6,289,042	5.60	2,585,451	5.11	261,510	0.05	
2003	9,473,106	3.69	6,508,274	3.49	2,701,398	4.48	263,435	0.74	
2004	10,409,196	9.88	7,209,856	10.78	2,928,073	8.39	271,266	2.97	
2005	11,070,028	6.35	7,686,700	6.61	3,093,919	5.66	289,410	6.69	
2006	11,802,745	6.62	8,353,012	8.67	3,147,067	1.72	302,666	4.58	
2007	12,586,959	6.64	9,008,154	7.84	3,262,902	3.68	315,903	4.37	
2008	12,879,560	2.32	9,327,704	3.55	3,230,201	-1.00	321,656	1.82	
2009	12,470,095	-3.18	8,866,776	-4.94	3,281,537	1.59	321,781	0.04	
2010	13,667,530	9.60	9,825,742	10.82	3,496,908	6.56	344,752	7.14	
2011	14,268,453	4.40	10,172,999	3.53	3,723,316	6.47	372,139	7.94	
2011	1	1,214,637	13.26	838,600	9.65	343,925	22.90	32,112	15.48
	2	1,039,290	4.74	727,178	7.22	280,783	-0.94	31,328	2.45
	3	1,200,787	7.74	875,858	7.55	296,162	8.69	28,767	3.80
	4	1,173,577	4.87	843,464	4.09	300,460	6.81	29,653	8.22
	5	1,174,775	4.18	843,081	4.21	299,355	3.93	32,338	5.87
	6	1,214,477	5.25	881,479	4.80	301,858	6.24	31,140	8.80
	7	1,234,004	4.26	882,805	3.59	318,579	5.70	32,619	8.79
	8	1,211,639	4.72	874,061	5.18	306,103	3.38	31,475	5.47
	9	1,225,808	4.42	890,142	3.48	305,287	6.70	30,379	10.09
	10	1,228,133	1.76	871,723	0.40	324,635	4.63	31,775	11.70
	11	1,159,119	-0.81	816,705	-2.89	313,129	4.13	29,285	9.04
	12	1,192,209	-0.46	827,902	-3.19	333,040	6.37	31,267	6.49
2012	1	1,125,939	-7.30	753,146	-10.19	337,989	-1.73	34,805	8.39
	2	1,105,107	6.33	785,093	7.96	289,124	2.97	30,889	-1.40
本年1-當月累計		2,231,046	-1.02	1,538,239	-1.76	627,112	0.38	65,694	3.55
當月較上月增減%		-1.85	—	4.24	—	-14.46	—	-11.25	—
本年累計結構比%		100.00	—	68.95	—	28.11	—	2.94	—

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）。

**附表3-12 近期固定資本形成毛額
估計結果**

單位：新台幣百萬元；%

按2006年價格計算	2009全年		2010全年		2011年全年		2011年第一季		2011年第二季		2011年第三季		2011年第四季	
	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率	金額	增加率
固定資本形成毛額	2,135,815	-11.25	2,648,206	23.99	2,547,708	-3.79	619,300	7.74	652,216	1.41	649,487	-9.13	626,705	-12.41
公營事業	197,443	2.14	213,246	8.00	182,700	-14.32	28,677	-15.97	45,837	-15.01	41,834	-3.47	66,352	-18.93
政府部門	431,390	15.94	418,019	-3.10	395,415	-5.41	72,694	0.69	101,547	-5.38	97,926	-7.11	123,248	-7.39
民營企業	1,506,982	-18.15	2,016,941	33.84	1,969,593	-2.35	517,929	10.55	504,832	4.76	509,727	-9.94	437,105	-12.68
營建工程	1,008,821	-7.36	1,129,717	11.98	1,124,460	-0.47	284,153	2.27	279,766	2.76	273,072	-2.66	287,469	-3.89
公營事業	26,193	0.44	27,959	6.74	27,412	-1.96	4,072	-27.19	4,069	-25.75	8,232	45.47	11,039	-1.67
政府部門	362,136	18.54	349,448	-3.50	335,230	-4.07	62,329	1.03	86,245	-5.07	82,720	-5.24	103,936	-5.18
民營企業	620,492	-18.08	752,310	21.24	761,818	1.26	217,752	3.42	189,452	7.69	182,120	-2.91	172,494	-3.23
運輸工具	114,395	7.30	155,852	36.24	161,818	3.83	45,906	58.46	42,308	13.41	37,511	-9.44	36,093	-25.05
公營事業	8,497	20.78	13,030	53.35	10,989	-15.66	1,207	5.41	2,860	37.17	3,367	27.10	3,555	-50.29
政府部門	8,297	20.04	8,441	1.74	8,780	4.02	1,607	31.51	2,573	20.97	1,610	-21.19	2,990	-1.94
民營企業	97,601	5.33	134,381	37.68	142,049	5.71	43,092	61.98	36,875	11.43	32,534	-11.42	29,548	-22.15
機器及設備	826,987	-19.77	1,162,440	40.56	1,053,045	-9.41	243,730	7.99	279,991	-0.86	284,342	-16.61	244,982	-21.82
公營事業	157,866	1.58	167,481	6.09	140,135	-16.33	22,719	-14.46	37,794	-16.24	29,235	-13.81	50,387	-18.58
政府部門	51,520	0.06	49,363	-4.19	43,351	-12.18	7,277	-6.39	10,991	-13.24	11,572	-10.76	13,511	-15.31
民營企業	617,601	-25.04	945,596	53.11	869,559	-8.04	213,734	11.68	231,206	2.93	243,535	-17.19	181,084	-23.11
無形固定資產	185,612	3.04	200,197	7.86	208,385	4.09	45,511	7.56	50,151	-1.98	54,562	5.27	58,161	5.96
公營事業	4,887	2.00	4,776	-2.27	4,164	-12.81	679	-18.19	1,114	-10.67	1,000	-10.07	1,371	-13.61
政府部門	9,437	15.38	10,767	14.09	8,054	-25.20	1,481	-1.66	1,738	3.33	2,024	-35.07	2,811	-37.00
民營企業	171,288	2.47	184,654	7.80	196,167	6.23	43,351	8.45	47,299	-1.94	51,538	8.27	53,979	10.52

資料來源：國民所得評審會議第216次委員會議，2012年2月22日。

附表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
2011	4,955	30.01	3,697	30.93	14,377	-1.06
2011 1月	346	14.63	158	1.04	854	18.48
2月	475	36.96	65	143.53	1,094	13.26
3月	239	-75.12	455	-13.97	1,940	100.19
4月	330	114.53	278	113.26	910	-37.02
5月	338	34.96	228	79.50	1,107	-37.41
6月	539	164.22	221	-40.33	1,889	52.63
7月	352	39.41	263	68.56	1,298	61.17
8月	328	138.12	218	-37.19	1,329	29.49
9月	402	80.53	159	-59.40	1,119	-19.78
10月	278	56.41	972	451.20	696	-30.67
11月	855	164.49	560	294.79	1,303	72.11
12月	473	-1.46	119	-56.08	836	-65.65
2012 1月	238	-31.45	505	219.01	821	-3.89
2月	205	-56.85	257	295.59	740	-32.32
本年1-當月累計	443	-46.14	762	241.31	1,561	-19.86

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

附表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
2011	38,231	5.62	3,850	7.51	3,311	2.22
2011 1	3,980	44.31	363	45.78	384	12.61
2	1,691	-19.32	160	-13.04	109	-2.68
3	3,912	14.65	299	23.05	212	-31.17
4	3,221	-6.23	349	26.91	198	3.66
5	3,358	6.43	318	2.25	182	-5.70
6	3,358	1.30	335	16.32	253	-10.60
7	3,367	5.45	335	5.68	212	-10.92
8	3,413	7.16	366	13.66	194	-17.45
9	3,064	2.58	297	-11.34	183	-0.54
10	2,997	-1.87	325	-7.67	198	-12.39
11	2,988	-1.52	351	-1.40	236	-7.09
12	2,882	12.01	352	0.86	950	40.95
2012 1	2,285	-42.59	275	-24.24	157	-59.11
2	2,486	47.01	273	70.63	306	180.73
本年累計數	4,771	-15.87	548	4.78	463	-6.09

資料來源：經濟部統計處，「國內外經濟統計指標速報」。

附表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	4.01	1.54	2.14	3.36	15.94
2010	11.13	0.58	1.50	8.00	2.94	-3.10
2011p	10.90	1.86	1.24	-14.32	2.67	-5.41
2012f	10.47	-0.23	1.19	0.31	2.31	-10.22
2009:1	11.78	4.38	1.15	-24.23	2.83	19.86
2	12.11	3.18	1.39	3.70	3.26	20.08
3	12.39	4.70	1.35	2.47	3.48	22.99
4	12.65	3.80	2.17	19.02	3.78	5.87
2010:1	10.63	1.88	1.03	1.63	2.18	-12.98
2	10.88	1.47	1.55	25.93	3.08	6.57
3	11.17	0.29	1.19	-2.11	2.89	-7.50
4	11.78	-0.89	2.17	6.62	3.53	-0.51
2011:1	10.04	0.62	0.81	-15.97	2.06	0.69
2	10.50	0.85	1.26	-15.01	2.78	-5.38
3r	11.06	2.43	1.11	-3.47	2.60	-7.11
4p	11.92	3.17	1.73	-18.93	3.21	-7.39
2012:1 f	10.05	1.35	0.62	-22.92	1.80	-11.79
2f	10.20	0.58	1.23	1.02	2.33	-13.55
3f	10.51	-0.69	1.11	4.73	2.29	-7.67
4f	11.06	-1.72	1.75	7.08	2.77	-8.58

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：有關佔GDP的比例或年增率的計算，在此皆以實際值表示。

附表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(%)	年增率(%)	年增率(%)
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
2011		6,087.48	9.34	9,583.87	1.79
2011	1	400.62	15.79	690.74	-5.59
	2	453.47	17.13	804.86	-3.95
	3	518.22	0.33	667.16	-7.06
	4	550.16	8.64	752.56	1.16
	5	470.47	-7.00	809.02	5.44
	6	462.64	-1.66	890.33	10.33
	7	465.66	8.86	1,026.83	3.97
	8	506.90	14.62	911.46	3.16
	9	460.99	9.92	823.27	5.15
	10	530.43	9.15	844.81	6.25
	11	619.34	17.08	706.11	3.39
	12	648.59	22.24	656.73	-3.03
2012	1	460.06	14.84	901.29	30.48
	2	525.00	15.77	772.00	-4.08
本年1—當月累計		985.06	15.34	1,673.29	11.88

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。

附表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	1.67	1.04	0.60	-1.72	0.74	-13.63	5.58	-9.50
1999	0.18	1.15	-4.55	-1.68	-4.10	-0.55	-8.53	-5.17
2000	1.25	0.63	1.83	2.00	4.63	8.06	-0.88	2.43
2001	-0.01	0.09	-1.35	-2.60	-1.25	-8.69	0.33	-7.27
2002	-0.20	0.68	0.05	0.96	0.40	-1.86	-1.50	-3.73
2003	-0.28	-0.61	2.48	3.87	5.14	5.61	-1.49	-1.04
2004	1.62	0.71	7.03	10.29	8.57	11.77	1.62	4.63
2005	2.31	0.66	0.62	1.48	2.43	6.38	-2.46	1.36
2006	0.59	0.52	5.63	5.26	8.81	7.61	2.49	1.31
2007	1.80	1.36	6.47	6.39	8.95	7.95	3.56	2.59
2008	3.53	3.07	5.15	8.54	8.84	13.67	-2.14	2.12
2009	-0.87	-0.14	-8.73	-10.00	-9.61	-13.90	-6.60	-10.95
2010	0.96	0.44	5.46	7.43	7.05	12.17	2.02	6.90
第1季	1.28	-0.01	6.59	9.58	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	8.96
第3季	0.37	0.61	4.13	4.68	5.58	8.44	2.13	4.77
第4季	1.11	0.80	2.81	5.28	3.89	10.53	-0.67	5.70
2011	1.42	1.13	4.32	5.04	7.65	15.39	0.09	7.36
第1季	1.28	0.86	3.90	6.08	6.80	16.33	-1.22	7.63
第2季	1.64	1.13	3.99	5.71	7.39	18.63	-1.24	9.14
第3季	1.35	1.19	4.40	5.93	7.46	17.65	-0.32	9.17
第4季	1.44	1.32	4.98	2.49	8.92	9.32	3.22	3.61
2012								
第1季	1.26	0.83	2.00	-0.41	4.61	3.27	1.56	0.25
1	2.35	1.86	4.37	0.67	7.70	4.37	4.54	1.30
2	0.23	-0.06	1.84	-0.22	4.33	3.55	1.18	0.43
3	1.21	0.70	-0.11	-1.64	1.97	1.93	-0.91	-0.95

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區物價統計月報」。

附表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 ^a (%)	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	5.72	2.13	4.17	-2.72	11.26
2002	8.59	17.01	3.46	1.48	2.75	-2.17	8.85
2003	11.28	11.82	3.68	1.05	1.80	4.38	6.08
2004	21.1	18.98	7.27	1.15	1.61	10.71	3.80
2005	7.65	7.10	6.20	1.50	2.00	8.13	2.24
2006	5.72	5.30	6.18	1.71	2.19	2.57	2.13
2007	6.80	6.44	4.16	2.09	2.74	2.40	1.84
2008	0.97	-2.94	2.71	0.91	3.03	2.49	1.54
2009	13.37	16.54	7.45	0.47	1.65	0.70	1.15
2010	14.51	14.93	4.53	0.67	1.60	6.74	0.61
2011	8.08	7.16	5.83	0.88	1.59	5.58	0.43
2011 1	11.11	9.35	5.63	0.75	1.75	8.27	0.59
2	8.37	9.40	6.24	0.75	1.75	8.42	0.58
3	10.08	9.22	6.02	0.75	1.50	8.86	0.55
4	8.73	8.17	6.00	0.82	1.64	8.39	0.54
5	6.92	8.00	6.20	0.82	1.64	7.99	0.50
6	6.72	8.06	6.07	0.82	1.66	7.50	0.48
7	7.30	7.60	6.24	0.88	1.53	7.20	0.46
8	9.45	7.44	6.16	0.88	1.53	7.29	0.47
9	8.84	6.28	5.85	0.88	1.52	7.58	0.51
10	7.50	5.12	5.54	0.88	1.52	7.01	0.46
11	6.37	4.22	5.10	0.88	1.51	6.79	0.45
12	5.85	3.51	5.01	0.88	1.50	5.58	0.43
2012 1	4.22	3.86	5.22	0.88	1.50	4.53	0.43
2	1.16	2.84	4.92	0.88	1.50	4.44	0.43

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。

附表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	年增率, %	最高		最低		
					日期	日期	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	0.96	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	24.38	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	-8.03	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	
2011	27.0	1102.4	8,156	2.59	9,145	1/28	6,633	12/19	
2011	1	2.7	1350.5	8,971	10.77	9,145	1/28	8,783	1/7
	2	2.0	1400.8	8,743	17.64	9,111	2/8	8,529	2/23
	3	2.7	1178.0	8,575	10.29	8,784	3/4	8,235	3/15
	4	2.2	1157.0	8,861	10.04	9,049	4/27	8,639	4/19
	5	2.2	1070.1	8,911	18.40	9,035	5/9	8,727	5/25
	6	2.1	1015.8	8,749	18.49	9,062	6/1	8,479	6/28
	7	2.5	1193.2	8,681	13.65	8,824	7/6	8,481	7/14
	8	3.0	1312.6	7,763	-1.53	8,701	8/1	7,313	8/22
	9	2.2	1045.4	7,385	-8.14	7,758	9/1	6,877	9/26
	10	1.9	933.8	7,345	-10.54	7,616	10/28	6,989	10/5
	11	2.0	892.0	7,275	-12.87	7,179	11/1	6,785	11/25
	12	1.5	679.7	6,969	-20.60	7,179	12/1	6,633	12/19
2012	1	1.4	926.1	7,177	-20.00	7,517	1/31	6,952	1/2
	2	2.9	1425.2	7,856	-10.14	8,121	2/29	7,549	2/1
	3	2.3	1021.1	8,020	-6.48	8,144	3/2	7,873	3/29

資料來源：台灣證券交易所。

附表4-4 股票集中交易市場投資人成交金額之年增率與比重

年 Year	總成交金額(單位：10億元)		本國法人		僑外法人		本國自然人		外國自然人		
	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	年增率 %	份額 %	
1997	75,422.94	187.1	100.0	151.4	7.6	131.5	1.7	191.9	90.7	0.00	0.0
1998	59,598.59	-21.0	100.0	-9.7	8.6	-25.2	1.6	-21.8	89.7	0.10	0.1
1999	58,991.89	-1.0	100.0	7.3	9.4	47.2	2.4	-2.7	88.2	0.00	0.0
2000	61,389.68	4.1	100.0	14.2	10.3	56.5	3.6	1.6	86.1	0.00	0.0
2001	36,822.67	-40.0	100.0	-43.4	9.7	-2.4	5.9	-41.2	84.4	0.00	0.0
2002	43,874.26	19.2	100.0	23.6	10.1	35.1	6.7	16.2	82.3	0.90	0.9
2003	40,965.57	-6.6	100.0	6.9	11.5	31.7	9.4	-11.7	77.8	1.30	1.3
2004	48,355.56	18.0	100.0	18.6	11.6	36.4	10.9	15.2	75.9	1.60	1.6
2005	38,101.87	-21.2	100.0	-9.4	13.3	12.0	15.5	-28.6	68.8	2.40	2.4
2006	48,353.55	26.9	100.0	5.4	11.0	32.6	16.2	30.1	70.6	2.20	2.2
2007	66,509.39	37.5	100.0	62.0	13.0	50.1	17.6	31.1	67.3	29.34	2.1
2008	52,731.53	-20.7	100.0	-14.8	14.0	-0.5	22.1	-27.3	61.7	-15.44	2.3
2009	60,236.26	14.2	100.0	-5.2	11.6	-15.7	16.3	33.5	72.0	-98.02	0.0
2010	57,771.06	-4.1	100.0	12.3	13.6	8.4	18.4	-9.5	68.0	-10.39	0.0
2011	53,991.41	-6.5	100.0	6.4	15.4	10.4	21.8	-13.7	62.7	-15.85	0.0
2011 1	5,402.16	-11.2	100.0	14.32	15.9	1.65	17.2	-18.19	66.9	-5.26	0.0
2	3,922.28	47.3	100.0	74.66	14.9	57.59	24.0	38.47	61.1	65.33	0.0
3	5,419.02	14.5	100.0	24.59	15.5	31.72	21.0	7.72	63.5	8.45	0.0
4	4,396.44	-16.1	100.0	13.69	17.3	-6.18	20.8	-24.29	61.9	-34.17	0.0
5	4,494.25	10.9	100.0	50.26	17.3	-2.93	20.7	8.10	61.9	2.80	0.0
6	4,266.51	25.1	100.0	72.88	16.8	35.37	26.5	11.91	56.7	36.89	0.0
7	5,011.47	9.2	100.0	37.50	17.0	22.61	21.8	-0.41	61.2	18.52	0.0
8	6,038.00	7.9	100.0	23.38	15.4	41.33	21.8	-3.01	62.8	3.32	0.0
9	4,390.77	-18.6	100.0	-21.14	13.5	18.72	23.6	-26.73	62.8	-18.24	0.0
10	3,735.20	-24.1	100.0	-31.49	12.9	-12.23	22.5	-25.95	64.5	-54.97	0.0
11	3,924.85	-17.9	100.0	-25.66	13.3	-6.04	22.2	-19.68	64.4	-40.09	0.0
12	2,990.48	-52.6	100.0	-55.29	14.1	-33.50	20.6	-56.01	65.2	-64.29	0.0
2012 1	2,778.30	-48.6	100.0	-40.37	18.4	-33.36	22.2	-54.42	59.3	-56.06	0.0
2	5,700.98	45.3	100.0	56.45	16.0	6.09	17.5	58.09	66.4	66.94	0.0
3	4,696.89	-13.3	100.0	-21.31	14.1	-22.04	18.9	-8.51	67.0	11.04	0.0
2012 1-當月	13,176.17	-10.6	100.0	-8.64	15.8	-16.71	19.0	-9.18	65.1	-2.31	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。

附表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	1.5617	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	1.6564	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	1.6182	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	1.4400	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	7.7989	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	7.7868	1,191.6	1.4011	1.7422	8.2770	0.6485	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	7.7773	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	7.7678	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	7.8014	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	7.7868	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	7.7518	1,276.9	1.1431	1.4545	6.8314	0.7799	10,389.9	34.286	3.5245	47.680	1.3892
2010	31.642	87.78	1.5461	7.7692	1,156.1	1.0302	1.3635	6.7703	0.9173	9,090.4	31.686	3.2211	45.110	1.3244
2011	29.464	79.81	1.6036	7.7840	1,108.3	0.9895	1.2578	6.4615	1.0315	8,770.4	30.492	3.0600	43.313	1.3901
2011/ 1	29.613	82.61	1.5774	7.7810	1119.4	0.9947	1.2879	6.6034	0.9952	9,049.5	30.580	3.0611	44.172	1.3360
2	29.394	82.50	1.6124	7.7890	1119.5	0.9883	1.2774	6.5840	1.0086	8,894.0	30.717	3.0442	43.703	1.3649
3	29.529	81.79	1.6168	7.7920	1120.4	0.9762	1.2689	6.5662	1.0100	8,748.0	30.369	3.0368	43.516	1.3999
4	29.009	83.35	1.6343	7.7730	1084.8	0.9583	1.2480	6.5292	1.0585	8,629.5	30.054	3.0127	43.240	1.4442
5	28.814	81.26	1.6320	7.7740	1084.1	0.9707	1.2374	6.4995	1.0688	8,557.5	30.243	3.0132	43.131	1.4348
6	28.873	80.51	1.6215	7.7850	1080.9	0.9768	1.2347	6.4778	1.0603	8,565.5	30.513	3.0298	43.366	1.4388
7	28.859	79.40	1.6125	7.7890	1058.5	0.9555	1.2172	6.4612	1.0766	8,526.8	30.077	2.9950	42.809	1.4251
8	28.998	77.22	1.6373	7.7970	1074.1	0.9828	1.2088	6.4090	1.0505	8,550.3	29.879	2.9853	42.421	1.4342
9	29.745	76.84	1.5785	7.7930	1125.1	1.0029	1.2506	6.3828	1.0239	8,722.8	30.418	3.0856	43.026	1.3749
10	30.279	76.77	1.5762	7.7770	1150.3	1.0205	1.2792	6.3565	1.0118	8,891.0	30.886	3.1403	43.451	1.3706
11	30.242	77.58	1.5838	7.7810	1134.2	1.0235	1.2875	6.3392	1.0102	9,035.0	30.954	3.1534	43.275	1.3556
12	30.272	77.86	1.5606	7.7770	1148.3	1.0241	1.2957	6.3286	1.0121	9,075.3	31.210	3.1628	43.649	1.3179
2012/ 1	30.061	76.98	1.5521	7.7630	1144.6	1.0131	1.2805	6.3158	1.0383	9,073.8	31.576	3.1136	43.619	1.2905
2	29.563	78.39	1.5799	7.7540	1124.0	0.9966	1.2537	6.3004	1.0726	9,048.0	30.730	3.0236	42.620	1.3224
3	29.546	82.38	1.5830	7.7620	1126.1	0.9930	1.2586	6.3129	1.0549	9,161.8	30.698	3.0438	42.878	1.3215
2012/4/9	29.568	81.32	1.5874	7.7661	1138.2	0.9967	1.2609	6.3085	1.0285	9,174.0	30.940	3.0725	42.750	1.3076
10	29.570	81.18	1.5867	7.7652	1139.6	0.9981	1.2607	6.3115	1.0293	9,174.0	30.910	3.0750	42.855	1.3084
11	29.562	80.60	1.5894	7.7647	1139.6	1.0040	1.2602	6.3081	1.0279	9,173.0	30.940	3.0658	42.775	1.3105
12	29.550	81.00	1.5926	7.7641	1140.6	1.0013	1.2557	6.3073	1.0372	9,182.0	30.820	3.0690	42.735	1.3112
13	29.528	80.94	1.5936	7.7624	1134.8	0.9952	1.2474	6.3030	1.0395	9,145.0	30.750	3.0575	42.665	1.3171

資料來源：中央銀行。

附表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	26,332	24,229	-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	42,923	30,553	1,991	12,524	-2,145	-96	13,469	-3,072	-10,327	852	26,016	348,198
2010 r	39,873	26,513	2,493	13,577	-2,710	-116	-309	-9,082	-20,664	626	28,811	382,005
2011 p	41,270	27,694	3,949	13,317	-3,690	-119	-31,621	-14,772	-35,671	1,504	17,318	385,547
2007／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	11,461	7,107	1,016	3,789	-451	-34	4,639	-904	-4,159	300	9,402	348,198
2010／Q1	10,368	6,076	-20	5,025	-713	-36	2,396	-1,127	-2,344	29	5,838	355,035
Q2	11,002	7,867	501	3,351	-717	-36	5,911	-2,085	-7,663	331	15,328	362,378
Q3	9,059	6,913	288	2,552	-694	-21	-2,719	-2,771	-10,225	153	10,124	380,505
Q4 r	9,444	5,657	1,724	2,649	-586	-23	-5,897	-3,099	-432	113	-2,479	382,005
2011／Q1r	10,623	5,351	1,191	5,393	-1,312	-32	-3,575	-4,834	-12,920	535	13,644	392,626
Q2	8,363	5,729	495	3,294	-1,155	-24	-4,126	-2,469	-7,586	362	5,567	400,326
Q3 r	10,189	7,671	957	2,218	-657	-31	-11,638	-3,935	-14,623	273	6,647	389,174
Q4 p	12,095	8,943	1,306	2,412	-566	-32	-12,282	-3,534	-542	334	-8,540	385,547

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。

附表5-1 台灣經濟預測

新臺幣十億元 (2006年基期)	2012年				2011年	2012年	2013年
	第1季	第2季	第3季	第4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,572.73	3,741.55	3,932.90	4,061.99	14,783.71	15,309.17	15,923.26
年增率(%)	1.35	2.61	4.25	5.79	4.04	3.55	4.01
實質GNP	3,721.86	3,832.31	4,000.74	4,144.20	15,150.15	15,699.12	16,319.17
年增率(%)	1.28	2.60	4.38	6.06	3.64	3.62	3.95
每人平均GNP(US\$)*	5,139.52	5,059.74	5,487.15	5,805.35	20,709.74	21,491.76	23,204.47
年增率(%)	-0.90	-1.26	3.76	13.59	7.96	3.78	7.97
民間消費	2,012.13	1,960.01	2,055.30	2,032.59	7,883.36	8,060.03	8,256.30
年增率(%)	1.82	2.17	2.19	2.78	2.95	2.24	2.44
固定資本形成	540.59	623.84	653.98	644.85	2,547.71	2,463.25	2,515.99
年增率(%)	-12.71	-4.35	0.69	2.89	-3.79	-3.32	2.14
民間投資	454.36	489.75	519.74	461.12	1,969.59	1,924.98	2,001.65
年增率(%)	-12.27	-2.99	1.97	5.50	-2.35	-2.27	3.98
財貨與服務輸出	2,658.15	2,866.51	2,909.41	3,058.38	11,025.03	11,492.45	12,251.00
年增率(%)	0.62	2.90	5.46	7.74	4.51	4.24	6.60
財貨與服務輸入	1,995.13	2,105.79	2,125.89	2,134.11	8,318.07	8,360.92	8,780.54
年增率(%)	-4.62	-1.38	2.81	5.48	-0.64	0.52	5.02
海關出口, 億美元	708.28	805.52	817.32	803.44	3,082.57	3,134.56	3,379.21
年增率(%)	-4.00	0.29	4.10	6.21	12.26	1.69	7.80
海關進口, 億美元	651.65	725.21	727.18	716.95	2,814.38	2,820.99	3,007.17
年增率(%)	-5.86	-3.00	2.89	7.37	12.02	0.23	6.60
GDP平減指數(2006=100)	94.85	91.27	93.45	94.12	93.10	93.42	93.81
年增率(%)	-1.26	-0.26	0.24	2.75	-2.93	0.35	0.42
WPI(2006=100)	113.51	116.97	116.53	116.51	112.41	115.88	119.31
年增率(%)	2.62	3.63	3.20	2.91	4.32	3.09	2.96
CPI(2006=100)	107.41	108.76	109.62	110.35	106.98	109.04	111.10
年增率(%)	1.26	1.78	2.34	2.31	1.43	1.93	1.89
M2貨幣存量(日平均)	32,899.66	33,186.25	33,864.13	34,226.46	31,713.88	33,544.12	35,503.47
年增率(%)	5.08	5.26	6.30	6.42	5.83	5.77	5.84
臺幣兌美元匯率	29.72	29.86	29.41	29.00	29.47	29.50	28.44
年增率(%)**	-0.72	-3.34	-0.71	4.18	6.90	-0.10	3.59
31-90天期商業本票利率	0.82	0.94	1.01	1.07	0.71	0.96	1.21
年增率(%)	46.16	38.20	31.63	31.48	86.75	36.06	25.81
失業率,%	4.27	4.28	4.66	4.26	4.38	4.37	4.33

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，2012年4月17日。

附表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2011年	20012年				
預測時間點		2011/4/19	2011/7/15	2011/10/14	2011/12/6	2012/4/17
資料型式	實際值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	4.04	4.75	4.93	4.15	4.07	3.55
每人平均GNP	20,710	22,456.75	22,883.66	21,535.12	21,793.30	21,491.76
民間消費成長率	2.95	2.98	2.72	2.23	2.64	2.24
固定資本形成成長率	-3.79	6.71	6.01	1.39	0.09	-3.32
民間投資成長率	-2.35	7.50	6.47	3.64	2.42	-2.27
財貨與服務之輸出成長率	4.51	6.38	6.53	5.61	4.57	4.24
財貨與服務之輸入成長率	-0.64	4.83	4.56	2.66	1.03	0.52
躉售物價指數年增率	4.32	3.35	3.17	4.58	3.12	3.09
消費者物價指數年增率	1.43	1.78	1.60	1.56	1.48	1.93
M2貨幣存量,日平均	31,713.88	33,634.19	33,603.45	33,693.17	33,566.00	33,544.12
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	29.47	29.29	28.66	30.37	29.62	29.50
90天期商業本票利率	0.71	1.33	1.28	1.27	1.29	0.96
失業率,%	4.38	4.50	4.20	4.56	4.51	4.37

附表5-3 模型外生變數設定說明

變數說明	設定說明
實質政府消費	2012年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。2013年各季採過去3年平均值得概算。
實質政府投資	2012年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。2013年各季採過去3年平均值得概算。
實質公營事業投資	2012年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。2013年各季採過去3年平均值得概算。
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	2012年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。2013年各季採過去3年平均值得概算。
實質國外移轉支付淨額	2012年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。2013年各季採過去3年平均值得概算。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2012第2季至2013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, March 2012之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, March 2012之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, March 2012之資料。
日本實質GDP	參考Global Insight, March 2012之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, March 2012之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, March 2012之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, March 2012之資料。