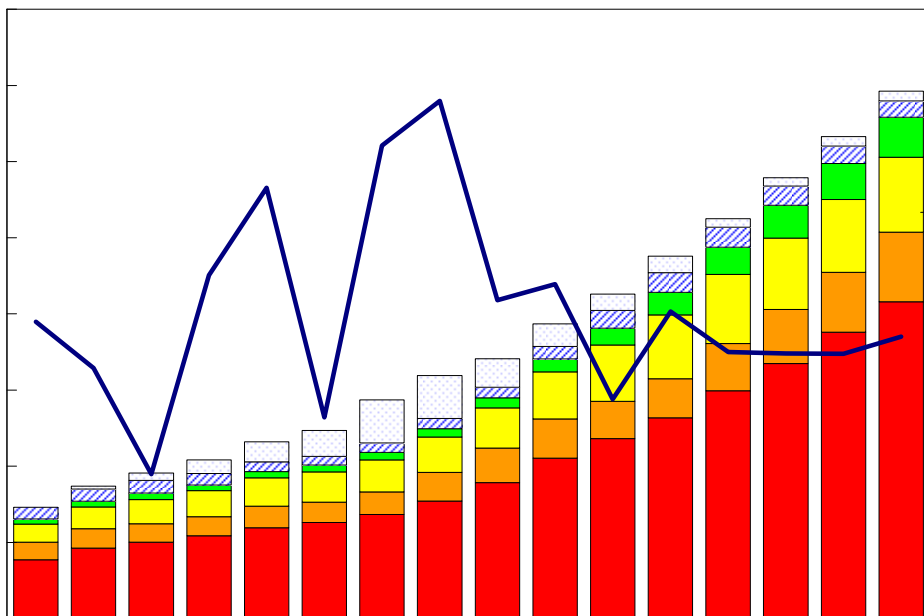


臺灣經濟預測

二〇一三年第四季



中華經濟研究院

經濟展望中心

中華民國 102 年 10 月 15 日

臺灣經濟預測

二〇一三年第四季

召集人： 吳中書 院長

劉孟俊 主任

研究人員： 彭素玲 研究員

蘇顯揚 研究員

徐遵慈 副研究員

吳佳勳 助研究員

鄭漢亮 助研究員

陳馨蕙 助研究員

呂慧敏 分析師

吳柏寬 分析師

黃光昇 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、國際總體經濟情勢與展望	3
一、全球經濟預測	3
二、重點國家與地區經濟情勢分析	5
參、國內總體經濟情勢	17
一、國際貿易	18
二、民間消費	21
三、國內投資	23
四、公共支出	25
肆、物價與金融	27
一、物價波動	27
二、金融概況	28
三、股市	29
四、房地產市場	30
五、外匯市場	31
六、外匯存底與國際收支	34
伍、臺灣經濟預測	35
一、基準預測	35
二、與前次預測之比較	37
陸、不確定因素	39
一、美國聯邦政府停擺、美債違約與 QE 退場時程	39
二、中國大陸經濟結構調整與成長減速共存	39
三、在全球需求疲軟下，我國 9 月出口下滑 7 %	40
四、國內不確定因素	41

表 圖 次

表 1	主要預測機構對今、明兩年全球經濟成長率預測(%).....	3
表 2	世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表	28
圖 1	物價與金融—股市部分相關圖表	30
圖 2	美元指數	31
圖 3	亞洲主要貨幣兌美元變化幅度	33
圖 4	2010-13 年 Q2 中國大陸經濟成長率	40
圖 5	OECD 亞洲景氣循環指標 (2013 年 9 月)	41
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	來臺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	臺灣股市指標.....	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	臺灣經濟預測.....	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

二〇一三年第四季

壹、前言

2013 年上半年因國際經濟景氣遲緩，國內經濟表現也不如預期。主計總處 8 月發布的國民所得，上半年成長 2.06%，表現低於預期。IMF、ADB 等國際組織 10 月發布之年度經濟展望報告下修 2013、14 年全球與主要國家經濟成長預測，顯示全球景氣雖可望持續復甦，但成長動能恐不若原先預期。

自 2012 年 9 月美國實施 QE3 起，相關數據顯示美國經濟於 2013 年已有緩步復甦趨勢。美國就業市場的改善以及製造業 ISM 指數重回 50% 以上的擴張區。但 2013 年 10 月美國政府預算支出法案未能通過，聯邦政府在 10 月 1 日宣布停止運作，不利美國經濟成長。

相對於美國經濟的好轉，全球多數國家反而處於成長趨緩或緊縮階段。新興經濟體面臨著成長減緩和 QE 可能退場的雙重挑戰。尤其，中國大陸第 2 季經濟表現疲軟，2013 年上半年 GDP 成長率僅 7.6%。中國大陸 9 月出口意外下降，但進口有所成長，可能代表對外需的依賴在減弱，經濟發展向內需驅動的轉變。所幸，歐元區(歐盟) 經濟已有復甦明朗跡象。

國內經濟情勢依舊，景氣對策信號 2012 年 9 月後已經有 11 個月處於黃藍燈(僅有 2013 年 6 月為綠燈)，各項組成中以製造業銷售量值與商業營業額持續維持藍燈。臺灣製造業採購經理人指數也在 2013 年 4 月起連

續 3 個月呈現擴張速度趨緩走勢，顯示臺灣景氣亦呈現復甦趨緩現象。然而，在國際經濟弛緩，國內政經情勢不安，恐將影響今明兩年的經濟績效。

為此，展望國內外經濟情勢，本院發布 2013 年第 4 季經濟預測報告。本報告首先檢視國際與中國大陸之經濟預測與總體經濟情勢，並分析國內總體、物價與金融市場情勢。最後，前瞻 2013 與 2014 年的臺灣經濟走勢，並分析與前次預測的差異。另外，說明本次預測的不確定因素。

【撰稿：劉孟俊主任】

貳、國際總體經濟情勢與展望

一、全球經濟預測

在經歷了一段全球經濟成長遲緩期後，部分大型已開發經濟體已開始呈現復甦。雖然今明兩年全球經濟表現仍可能不如預期強勁，不過明年經濟可望優於今年。其中，中國大陸和俄羅斯的經濟逐漸回復動能，然而印度和巴西的經濟表現仍低於長期趨勢。歐洲部份，德國將持續帶領歐元區經濟溫和復甦，義大利經歷 2 年低潮後可望開始回復成長，英、法國經濟也將持續擴張。美國和日本經濟成長則將趨於穩健。

國際貨幣基金組織（IMF）在 10 月 8 日發表「全球經濟展望」，下修今、明兩年全球經濟成長率。主要考量新興市場經濟體的成長風險上揚，美國 QE 政策走向及財政僵局，可能導致金融市場結構調整，以及資產價格風險上升。此外，歐元區亦尚未完成金融部門改革，部分地區貨幣政策傳導效果受限，因此報告預測 2013 年全球經濟成長率為 2.9%，低於 2012 年的 3.2%，2014 年將上升到 3.6%。EIU 與 GI 亦分別下修 2013 與 2014 年的全球經濟成長率預測達 0.1 個百分點。

表 1 主要預測機構對今、明兩年全球經濟成長率預測(%)

	2012	2013	2014
IMF(10/8)	3.2	2.9(-0.3)	3.6(-0.2)
EIU (9/18)	2.2	2.0(-0.1)	2.7 (0.0)
Global Insight (9/15)	2.6	2.4(0.0)	3.3 (-0.1)

(註)括號：此次修正幅度百分點；IMF 前一次預測公布日期：7 月 9 日。EIU 前一次預測公布日期：7 月 15 日。Global Insight 前一次預測公布日期：8 月 15 日。

亞洲開發銀行（ADB）10 月 2 日公布《2013 亞洲發展展望更新》（Asia Development Outlook 2013 Update）報告，調降新興亞洲整體成長目標，2013 年下修 0.6 個百分點至 6.0 %，2014 年調降 0.5 個百分點至 6.2 %，

主要受到中國大陸、印度兩大經濟體之經濟表現疲軟；與美國 QE 退場機制影響，另，根據 ADB 最新發佈的《亞洲債券監測》(Asian Bond Monitor) 季報告顯示，由於美國緊縮的貨幣政策預期、亞洲經濟成長速度放緩以及持續的資本外流，可能導致未來風險加劇。報告指出，該區域多數國家已錯過以低成本對重要基礎建設進行融資的機會，可能限制其未來經濟成長表現。

世界銀行在 10 月 7 日公布《東亞太平洋經濟報告》(East Asia and Pacific Update) 下調包括中國大陸在內多數東亞地區發展中國家今明兩年的經濟成長展望。主要受到出口與投資不如預期，以及商品價格下跌所影響。世銀將東亞地區發展中國家今明兩年的經濟成長率，分別從 4 月預測的 7.8% 和 7.6% 下調至 7.1% 和 7.2%。

另，根據德國 Ifo 經濟研究院於 8 月 14 日發布的世界經濟調查 (World Economic Survey) 報告指出，2013 年第 3 季全球經濟氣候指數 (World Economic Climate) 為 94.1，較上季 96.8 略為下滑，該經濟氣候指數於連續兩季回升後轉呈下跌，凸顯全球經濟復甦尚未有明顯的進展。就個別區域而言，本季亞洲地區經濟氣候指數 89.5，較上季 106.1 大幅下跌；北美地區經濟氣候指數 93.7，則較上季 87.0 持續改善；西歐經濟氣候指數 99.0，亦較上季 93.2 持續回升。

在全球貿易的表現上，WTO 在 9 月 19 日發佈 2013 年全球貿易成長最新預測為 2.5%，2014 年預估成長 4.5%，皆較 4 月預測的 3.3% 與 5% 有所下修。WTO 調降預測的主要考量是，歐洲景氣復甦回升速度延緩、發展中國家進口需求成長速度低於預期；以及全球貿易管制規定呈現增加趨勢，保護主義再起，導致今、明兩年貿易成長恐將趨緩。

此外，根據 OECD 發布 8 月份消費者價格指數 (CPI)，較去 (2012) 年同期上升 1.7%，低於 7 月份 2.0% 的年比增幅。8 月份能源價格較上年同期上漲 1.7%，7 月同比漲幅為 4.5%。8 月食品價格上漲 2.1%，漲幅低於 7 月份的 2.2%。該數據顯示全球先進經濟體 8 月同比通貨膨脹率普遍大幅

下降，此一趨勢如能持續，預期各國央行貨幣刺激政策將保持更長時間。

【撰稿：吳佳勳助研究員、劉孟俊主任】

二、重點國家與地區經濟情勢分析

(一) 美國

美國第3季ISM指數大幅上揚，擺脫第2季ISM指數位於50附近震盪的局面，7-8月ISM指數上升主要是新訂單與生產指數帶動。9月ISM製造業指數續揚至56.2的原因是，就業與存貨指標上揚所致，整體製造業擴張態勢更為明確。然而，9月ISM「非製造業」採購經理人指數卻從前月的58.6降至54.4，並創下6月以來最低水準，顯示服務業擴張速度減緩，可能抵銷第4季製造業成長對美國經濟成長的貢獻。

在就業市場方面，第3季就業市場改善情況有減緩跡象，從8月非農就業人數僅新增16.9萬人，低於過去12個月的月平均值18.4萬人，而且前兩個月新增就業人數亦向下修正7.4萬人。雖然8月失業率從前月的7.4%續跌至7.3%，主要是勞動力參與率從前月的63.4%下降為63.2%，較前月有30萬人離開就業市場，若以維持7月勞動力估算的失業率則上升至7.6%。此外，根據人力資源服務公司(ADP)10月2日公布9月民間就業增加16.6萬人低於經濟學家預期中間值的18萬人，更印證就業市場成長減緩。9月非農就業數據不如預期，加上長期失業比重、失業期間與包含兼職的失業率仍未見明顯改善，亦是促使Fed於9月18日FOMC會議做出宣佈維持每月850億美元購債規模的原因。

值得注意的是，雖然9月FOMC會議尚未縮減購債模，不過根據本次會議紀要內容顯示，預期經濟成長的阻力將逐步減弱，大部分委員預期今年底前開始減緩量化寬鬆(QE)規模，並在明年中結束QE。部分委員認為

財政政策風險上升，另有認為金融環境正在緊縮，並認為長期利率走高對房地產市場形成風險。

此外，由於 Fed 主席柏南克已表達無續任意願，歐巴馬總統於 10 月 9 日最終決定提名現任副主席葉倫(Yellen)為下一任 Fed 主席人選。葉倫行政經驗豐富，被視為美國 QE 推動幕後重要推手與通膨鴿派，更是延續柏南克貨幣政策的最佳人選，應可順利獲得國會通過。由於兩黨陷入預算與舉債上限僵局情況，可能會削弱第 4 季經濟成長動能。因此，預期可能在明年 1 月柏南克主席卸任之後，新任 Fed 主席才會開始考慮逐步縮減購債規模。

另一方面，由於美國國會與白宮無法於 9 月底化解源於「歐巴馬健保」(Obamacare)的財政僵局，導致美國政府部分單位已於 9 月 30 日午夜關門，無疑美國政府停擺不利於經濟復甦。美國政府停擺對於就業市場的衝擊已經顯現。根據美國勞工部 10 月 5 日公布就業市場報告，當週初次申請失業救濟金人數較前週激增 6.6 萬人至 37.4 萬人，創下半年以來新高紀錄，其 4 週移動均值從上週的 30.5 萬人攀升至 32.5 萬人。其中，聯邦運作局部停擺迫使部分政府承包商裁員 1.5 萬人。但現已出現稍為緩和的局面，歐巴馬同意共和黨所提無條件、暫時性的調高政府舉債上限的議案。至於，逼使聯邦政府局部關門的預算爭議，仍然沒有化解的跡象。

在物價方面：美國第 3 季通膨大致保持平穩，低於 Fed 設定 2%的通膨目標。美國勞工部公佈 8 月消費者物價指數 (CPI) 與核心 CPI 較前月增加 0.1%，8 月 CPI 上漲主要來自是住房及醫療花費上揚。與去年同期相比，8 月 CPI 年增幅為 1.5%，核心 CPI 年增 1.8%，略低於 Fed 的 2%通膨率目標，顯示美國物價溫和成長，有利 Fed 維持寬鬆貨幣的環境。

在匯率方面：第 3 季國際美國指數在 7 月 9 日曾經反彈至波段高點 84.75 的價位，隨後一路震盪走低至季底，其主要原因是，由於金融市場

對 Fed 主席於 6 月釋放量化寬鬆退場訊息過度反應，柏南克於 7 月 10 日演說強調，未來美國經濟仍需寬鬆貨幣政策，即使失業率降至 6.5%，Fed 可能還要一段時間才會升息。展望第 4 季國際美元走勢，在國會陷入預算僵局，Fed 可能延後 QE 退場時點下，促使避險資金轉移至東北亞市場，預期第 4 季國際美元指數位於 80 附近震盪。

整體而言，考量聯邦政府僅是暫時關閉，而且能順利提高債務上限，以及房市復甦、家庭財富增加的支持等私人需求持續強勁。國際貨幣基金組織（IMF）在 10 月 8 日發表「全球經濟展望」，預測美國 2013、2014 兩年的經濟成長率分別可達 1.6%與 2.6%。儘管美國聯準會 9 月決策，將暫時維持購債規模，而且新興市場資本外流疑慮現象有所減緩消退。然而，債券收益率仍然遠高於 5 月初的水準，而且在 QE 逐步退場下帶動長債利率上揚，將阻礙美國經濟復甦的腳步。由於 2014 年美國經濟復甦力道不強，物價可望維持溫和成長。

【撰稿：黃光昇輔佐研究員】

（二）歐洲地區

各項經濟指標似乎顯示歐元區已走出最長的經濟衰退期，除失業率仍偏高外，各項指標表現已見好轉跡象，顯示因應歐債危機採取的經濟政策已有成效。尤其，歐元區 Markit 製造業 PMI 自 2013 年 7 月以來已達 50 以上，超過 3 個月，顯示經濟有轉佳的趨勢。歐元區製造業 8 月的 PMI 指數 51.4，更為過去 25 個月以來最高。2013 年 9 月歐元區消費者信心指數為-14.9，已優於 8 月的-15.6，年增率為 42.47%。

歐盟統計局最新公佈資料，歐元區 8 月份失業率略下降至 12%。相較於去年同期水準的 11.5%，歐元區目前失業情況仍未見改善。目前總失業人口已高達 1,718 萬人。歐元區 17 個會員國間的顯著差異也令外界關

注，奧地利和德國的失業率只有 4.9%和 5.2%；而西班牙和希臘的失業率均已高達 26.2%與 27.9%。

其次，2013 年第 2 季的經濟數據可確認歐洲已擺脫最長期間的經濟衰退，雖然目前經濟動能仍顯疲弱。在連續六季的 GDP 衰退之後，歐元區 2013 年第 2 季的總體 GDP 比前一季成長 0.3%，但仍較上年同期略萎縮 0.5%。由於歐元區出口表現轉佳，進口需求逐漸增加以及歐元區政府提高支出 0.4%的成長等因素，帶動歐元區 GDP 的成長。其中值得注意的是，歐元區政府提高支出，也宣告歐洲財政緊縮政策的力度已逐漸減弱。

歐元區經濟仍面對歐債危機、財政撙節政策、青年失業等壓力外，各國民間消費不振，歐洲經濟未來前景似乎難以寄望於歐元區內部需求帶動的經濟成長，或只能寄望於全球市場逐步復甦的出口需求。歐洲央行雖多次表示，將進一步採取積極復甦歐元區的措施，但外界普遍認為仍將延續其低利率政策。然而目前金融機構的企業貸款下滑，中小企業仍面臨融資困難，尚難以提升經濟動能。

厲行緊縮節約政策的歐元區，正普遍面臨緊縮疲勞的問題；許多成員國開始懷疑節約政策的功效，認為在經濟蕭條的時刻，緊縮政策不但不能帶領國家走出經濟衰退的情勢，反而可能使整個國家陷入困境。而目前歐元區政府已經在經濟略為轉好的情況下，開始透過較為寬鬆的財政政策，以進一步推升經濟動能。

展望歐元區未來經濟情勢發展，根據 Consensus Forecasts 預測，2013 年第 3 季歐元區 GDP 成長略微衰退-0.3%，但 2013 年第 4 季可望轉正成長為 0.4%。歐元區內部需求仍然疲弱，預期歐元區第 3 季民間部門消費年增率-0.5%，但 2013 年第 4 季可望轉為 0.2%。同樣歐元區第 3 季在工業生產年增率仍略微衰退-0.2%，但 2013 年第 4 季可望轉正成長為 1.9%。2013 年第 3 與第 4 季歐元區消費者物價年增率都將分別增

加 1.4%。

此外，歐元區個別國家與英國的現況亦有所差異。德國國內需求增加以及旺盛的投資，2013 年第 2 季 GDP 較上年同期略增加 0.5%，同時在第 2 季的私人部門消費已較前期增加 0.5%，機器設備的投資較同期增加 0.5%，也為 2011 年第 3 季以來的首次投資成長。德國製造業 PMI 同樣從 7 月的 50.7 增加到 8 月的 51.8，預計旺盛的需求將持續至 2014 年。然唯一的隱憂為受到歐元區市場整體需求減弱的負面影響，德國零售業銷售在 7 月份下跌 1.4%，以及出口較同期衰退 1.4%，預計 2014 年底前德國的出口將持續好轉。

法國第 2 季 GDP 成長雖較上年同期成長 0.3%，為 2011 年以來的最佳表現，然短期間經濟情況仍欲振乏力。法國統計及經濟研究所（INSEE）9 月 10 日發佈的資料顯示，法國 7 月製造業產值接續 6 月較前期下降 0.4%，進一步再衰退 0.7%，主要緣於煉油產出和交通運輸產出值下降。工業部門整體產值較前期下降 0.6%（6 月份較前期下降 1.4%），上年同期下降 0.4%。2013 年第 2 季法國失業率達 10.5%，較前期增加 0.1 個百分點，上年同期增加 0.7 個百分點，創 1998 年第 1 季以來新高。但法國勞工部 9 月 25 日公佈，目前法國失業率將近 10.9%，高失業率略有好轉，8 月登記求職者減少 5 萬人，來到 323 萬人，這是 2011 年 5 月以來，登記求職者首度減少。8 月失業率較前月下降了 1.3%，失業人口總數降至 478.9 萬人，是自 2000 年下旬以來的最大降幅。Markit10 月 3 日公布，法國 9 月服務業 PMI 終值 51.0 顯著走高，初值 50.7，8 月為 48.9 創 2012 年年初以來近 20 個月新高。加上先前公布的製造業數據在內，法國 9 月 Markit/CDAF 綜合 PMI 終值為 50.5，同樣為 20 個月新高。法國政府預計在 2014 年將提高稅負以及減少政府支出的情況下，對未來經濟復甦仍有待觀察。

另外，義大利 2 月國會選舉之後，義大利總理萊塔(Enrico Letta)所領導的左右聯合內閣首要目標在促進經濟復甦與就業。義大利第 2 季 GDP 成長率為-0.3%，已較第 1 季 GDP 成長率-0.6%略有起色。義大利民間消費以及固定資本投入的衰退幅度已經進一步有所改善，製造業 PMI 也在 8 月份上升至 51.3，達到 27 個月以來的新高，顯示工業部門已經開始復甦。另外，透過企業減稅，促進勞工雇用的政策措施，已見初步成效。義大利國內失業問題已開始改善，7 月失業率已經連續兩個月較前期略低。內閣在 10 月初順利通過不信任投票的政治危機後，預期經濟應將持續復甦。

雖然英國經濟成長力道不如預期，然 2013 年第 3 季經濟成長率為 0.7%，強勁的出口較前期提高 3.6%；8 月 PMI 上升至 60.5，相較於歐元區國家表現優異許多。在英國央行總裁 Mark Carney 宣告將進一步採取寬鬆貨幣政策以促進經濟成長，外界普遍較看好英國 GDP 成長前景。

【撰稿：吳柏寬分析師】

(三) 日本

在安倍經濟學持續發酵下，日本景氣繼續擴張。2013 年第 2 季實質 GDP 季成長年率繼 2013 年第 1 季大幅成長 4.1%之後，進一步大幅成長 3.8%，連續 3 季的正成長。其中，內需貢獻度為 0.7 個百分點，外需貢獻度為 0.2 個百分點。內需方面，私人消費較上一季持續成長 0.7%（下同），民間房地產投資雖小幅轉為負成長 0.3%，然民間企業設備投資受到第 2 季法人企業統計設備投資較去年同期成長 1.5%影響，1 年多以來首次轉為正成長，且成長幅度達 1.3%，政府消費支出（0.7%）、公共投資（3.0%）也持續正成長。

外需方面，出口（3.0%）與進口（1.5%）連續兩季正成長，由於出口

成長幅度大於進口，使淨出口貢獻度連續兩季為正值（0.2%）。第 2 季名目 GDP 成長率也比上一季成長 0.9%，季成長年率為 3.7%。第 2 季 GDP 平減指數仍比上年同期下跌 0.5%。

以上顯示，受到消費者信心指數持續改善的影響，私人消費持續上揚，並逐漸波及至民間企業的設備投資。公共投資則在緊急經濟對策的執行下持續高度成長，政府支出也因社會保險相關支出增加而持續擴大。日圓貶值的數量效果逐漸顯現，出口持續高度成長，在日本國內生產復甦下，進口也持續增加。

日本銀行於 10 月 1 日所發表的 9 月企業短期經濟觀測調查（短觀）顯示，代表企業景氣感的業況判斷指數（DI）（企業回答業況感「好」的比重減去回答「差」的比重，調查期間為 8 月 27 日～9 月 30 日），在大企業方面，製造業為+12、非製造業為+14，分別較 6 月的前次調查上揚 8 及 2 個百分點，也雙雙創下 2007 年 12 月調查以來的高點。其中，大型製造業連續 3 季呈現改善，指數也繼大型非製造業之後（於 6 月時的調查值），回復至 2008 年 9 月雷曼事件前的水準，顯示，隨著去年秋天以來的日圓貶值，企業收益持續改善確實為企業心理提供了支撐。至於 3 個月後的指數則預估為+11，顯示改善的力道似有告一段落的趨勢，然仍較市場原先的預估（+10）小幅超前。另外，在大型非製造業方面，隨著去年補正預算的執行所帶來公共投資的增加以及住宅需求的成長，以建設業為中心的經營環境持續改善，預估 3 個月後的指數將持平於+14。此外，在中小企業方面，製造業為-9，非製造業為-1，分別較 6 月的前次調查上揚 5 及 3 個百分點。整體來看，全體企業的業況判斷指數為+2，是 5 年 10 來月來首次轉為正值。

受到日銀短觀結果極為正面的影響，日本政府於 10 月 1 日宣布將自 2014 年 4 月起調高消費稅率由現行的 5%提高至 8%，主要為維持國家的

信任，並將永續的社會保障確實移轉給下一個世代。預估 3 個百分點的調幅將使消費稅收年增 8.1 兆日圓財政收入（不過估計，首年度的 2014 年度將僅有 5 兆日圓）。為避免因提高消費稅的而重挫景氣復甦，日本政府也於同日決定將制定 5 兆日圓規模的經濟對策，相關對策以促進設備投資以及薪資調漲的企業減稅為主軸（前者預算規模 7,300 億日圓，後者 1,600 億日圓），以完善可以承受消費稅調高的經濟環境。具體言之，對採用尖端設備的企業與提高薪資的企業給予稅制優惠，希望藉此能促使將擴大企業收益連結至調升薪資以及擴大雇用，並進一步活絡個人消費。

展望未來，在相關景氣對策陸續執行，公共投資持續高度成長，加以日圓維持在較低價位下，持續擴大出口；也可望擴大設備投資持續促進復甦，再加上 2014 年 4 月消費稅率調漲前的提前消費需求可望持續拉抬國內私人消費，在民間需求、公共需求加上國外需求均維持擴張的良性循環下，2013 年第 3 季至 2014 年第 1 季日本經濟可望維持高度成長。至於 2014 年 4 月之後，因消費稅率調漲，日本景氣走緩是可以預期的。但，日本政府已決定祭出 5 兆日圓規模的景氣對策，來緩和日本復甦景氣所受到的衝擊，即使 2014 年第 2 季實質 GDP 成長率可能出現回落的情形，但是在第 3 季後，日圓匯率持續維持在低價位，加上國外景氣復甦腳步可望加快下，日本的出口可望持續大幅成長，並仍持續改善企業收益，進而支撐設備投資。預期 2014 年第 2 季衰退的私人消費以及房地產投資仍將和緩復甦，使 2014 年第 3 季之後的日本經濟得以回復至成長的軌道，得以避免景氣陷入衰退的境地。一般預測，2013 年、2014 年日本實質 GDP 成長率分別將在 2.1%、2.0% 左右。

【撰稿：蘇顯揚研究員、呂慧敏分析師】

（四）中國大陸

中國大陸第 2 季經濟表現疲軟，2013 年上半年 GDP 成長率僅 7.6%。

不過，7 月份進出口成長率已雙雙轉正，合計 7 月進出口總額為 2.19 兆元人民幣。其中，出口成長率從 6 月的-3.1%回升至 5.1%，外需低迷的情形大幅度改善，進口成長率從 6 月的-0.7%躍升至 10.9%。中國大陸 7 月出口成長速度趨於穩定回升，導因於中國大陸政府提出對小企業暫時免徵營業稅及增值稅的微刺激方案，減輕了出口企業的成本負擔。8 月份中國大陸與主要貿易夥伴之雙邊貿易普遍皆有所成長，僅對日本進出口成長率下降，8 月進出口總額為 2.17 兆元人民幣，出口成長 7.2%，進口成長率 7.1%。另中國大陸 8 月份社會消費品零售總額 18886 億元人民幣，年名目成長 13.4%。中國大陸內需和外需持續獲得改善，預期 2013 年第 3 季的經濟成長表現將優於第 2 季，可達 7.8%。

根據中國大陸國家統計局數據顯示，2013 年 7 月，中國大陸消費者物價水準年成長為 2.7%。其中，城市上漲 2.6%，農村上漲 2.9%；食品價格上漲 5.0%，非食品價格上漲 1.6%；消費品價格上漲 2.7%，服務價格上漲 2.7%。1-7 月平均，全國居民消費價格總水準比去年同期上漲 2.4%。而 2013 年 8 月，中國大陸消費者物價水準年成長為 2.6%。其中，城市上漲 2.5%，農村上漲 2.9%；食品價格上漲 4.7%，非食品價格上漲 1.5%；消費品價格上漲 2.5%，服務價格上漲 2.7%。2013 年 1-8 月，全國居民消費價格水準比去年同期上漲 2.5%。

7 月中國大陸工業增加值年增率 9.7%、8 月工業增加值年增率 10.4%，呈現持續成長的狀態；7 月份生產者價格指數(PPI)年增率為-2.3%，8 月份生產者價格指數年增率為-1.6%，已連續 18 個月負成長。8 月份生產者價格指數為近六個月以來降幅最緩的一次，顯示製造業仍存在產能過剩，但有改善跡象。

匯豐 7 月中國大陸 PMI 終值只有 47.7，創下近十個月以來的新低，但 8 月份 PMI 終值止跌回升，達到 50.1(在枯榮線以上)。8 月份之所以能有

大幅度回升，主要因為新訂單指數創 4 個月以來新高，來到 50.5，加上生產指數上升至 50.6，積壓工作、出廠價格等指數也都呈現擴張的趨勢，才使得 8 月份終值得以跨越枯榮線。滙豐 9 月份的 PMI 值微升至 50.2，製造業產出連續兩個月保持擴張。新業務的成長速度與上月持平，不過新出口業務六個月以來首次回升(雖然成長幅度不大)，廠商反映歐美客戶的需求較以往轉強。由此可看出中國大陸經濟已逐漸回暖，製造業活動開始活絡。但官方發佈 7 月 PMI 數據高達 50.3，與滙豐所發表的 47.7 有明顯的出入，造成此差距的原因，可能與採用的樣本有關。在滙豐的 PMI 樣本中，中小企業所佔的比例較大，因此兩者數據間的差異，可能反映了中小企業與大型企業所面臨的經營環境不同。由於大型企業投資的增加，可能對中小企業融資造成排擠，若未來貨幣政策沒有進一步作調整的話，PMI 值回升幅度將受限。

中國大陸 8 月份社會融資規模超過 9.5 千億元人民幣，超出原本的預期。但其中銀行新增貸款的部分共 7.1 千億元人民幣，占融資總量 45%，遠低於 7 月的 87%，由此可看出非傳統信貸的增加才是社會融資增加的關鍵，涵蓋在社會融資的委託貸款、銀行票據等項目與影子銀行高度相關。社會融資規模在過去連 4 個月下跌後再恢復成長，表示影子銀行與地方債的問題可能會再次浮現，為未來經濟帶來不確定性。地方債的問題，也受到中國大陸中央政府的重視，當局已於 8 月 1 日起對地方政府債務進行第二次審查，預計整體審計結果將於 10 月中下旬對外發布。

與此同時，上海自由貿易區亦在 2013 年 9 月 29 日正式掛牌成立，金融改革進入重要的深水區，因此下半年的整體經濟表現將會好於上半年，惟潛在的不確定性如：影子銀行、地方政府債擴張、產能過剩等可能引發的問題仍存在，若無較積極有效的處理，還是有可能會對經濟成長有負面的影響。

展望 2013-2014 年中國大陸前景，受到整體製造業環境逐漸好轉，以及微刺激出口政策的影響，內需和外需都有改善。中國大陸 2013 全年經濟成長表現將優於預期，GDP 成長上修為 7.7%；2014 年亦上調為 7.9%。

【撰稿：鄭漢亮助研究員】

(五) 東南亞

東南亞地區受到區域內兩大經濟體中國大陸與印度經濟成長調降，再加上近來美國量化寬鬆(QE)措施可能退場導致金融市場大幅波動的雙重影響，2013 年全年整體經濟表現勢已受到衝擊。由於東南亞與中國大陸過去以來已建立緊密的區域供應鏈關係，形成所謂的「亞洲工廠」，因此中國大陸對東南亞的影響無可忽視。不過，雖然部分悲觀者擔心可能類似 1997/1998 年的亞洲金融風暴可能再次發生，但由於多數東南亞國家經常帳與外匯存底均已較 1997 年時改善許多，再次發生金融危機的機率偏低。

亞洲開發銀行(ADB)在十月公布亞洲經濟展望報告更新資料時，下調對於開發中亞洲今年經濟成長預測，從 6.6%下修至 6.0%，2014 年的經濟成長預測則從 6.7%下調至 6.2%；其中，東南亞今年經濟成長率則下修 0.5 的百分點至 4.9%。因預期 2014 年全球景氣回復，以及出口因匯率貶值而擴張，因此成長率可達 5.3%。

因為美國可能停止 QE 政策造成外資撤退，資本市場大幅波動，自今年 5 月到 8 底間，印尼股市下跌幅度達 21.1%，泰國達 20.3%，菲律賓達 18.4%，也使得資產價格出現下修現象。不過，較好的消息是經濟成長下降可能使得年底前的通貨膨脹壓力較為舒緩。

在東南亞個別國家中，印尼、泰國、馬來西亞出口與投資低迷不振，但菲律賓表現則相當強勁，ADB 調降印尼成長率至 5.7%，馬來西亞至 4.3%，泰國至 3.8%，但調高菲律賓成長率至 7.0%。至於柬埔寨、緬甸、

越南與新加坡則維持四月間之預測，分別為 7.2%、6.5%、5.2%與 2.6%。

印尼為東南亞最大的經濟體，由於通貨膨脹居高不下，經常帳赤字擴大，以及印尼盾貶值等因素，今年 1~6 月 GDP 成長降至 5.9%，出口金額衰退 5.2%，進口亦微幅衰退，導致經常帳赤字擴大至 157 億美元，相當於 GDP 的 3.5%。由於 6 月時印尼政府減少汽油油價補貼，導致通貨膨脹居高不下，至 8 月達到 8.8%。

泰國為東協第二大經濟體，今年 1~6 月因國內與國際市場需求不振，經濟成長率僅 4.1%，ADB 預測今年經濟成長僅約 3.8%，2014 年時則可增加 1 個百分點。泰國上半年因電子產品、稻米等出口不振，以致出口表現不佳，貿易呈現逆差，但預估明年出口應會恢復動能。

新加坡第 2 季經濟表現優於第 1 季，製造業、營建工程及服務業表現優異，尤其銀行與保險業成長強勁。不過，出口成長在第 2 季時趨緩(除石油外)，從 12.5%降至 4.9%，進口亦衰退，使得 1~6 月經常帳順差減少 3.3%，降至 258 億美元，。

馬來西亞在 1~6 月間因出口與投資減少，貿易逆差擴大，經濟成長率僅 4.2%，估計 2013 年全年經濟表現不如預期，但至 2014 年可望稍好轉。馬來西亞政府計畫削減政府補貼，包括調高油價等，以及實施新的消費稅措施，以挹注政府財政赤字。今年以來，馬來西亞幣兌美元匯率貶值 7%，經常帳順差較預期稍減。

越南上半年深受銀行部門問題之苦，但出口表現不錯，尤其科技產品如行動電話、電子、電腦產品等出口強勁，民間消費與投資亦堪稱強勁，因此能夠維持 1~6 月間經濟成長率約 4.9%，第 3 季時上升至 5.5%，出口貿易與經常帳均維持順差。

【撰稿：徐遵慈副研究員】

參、國內總體經濟情勢

2013 年上半年因全球經濟成長遲緩拖累，國內經濟表現也呈現低迷。根據主計總處 8 月發布的國民所得資料，第 1、2 季經濟成長率分別為 1.62%、2.49%（如附表 3-1），合計上半年成長 2.06%，略高於 2%。就第 1 季之成長貢獻言，國內需求為支撐主力；但第 2 季則以淨輸出為主要挹注，成長來源有所不同。

雖然上半年經濟勉強保 2，表現低於預期，但其他主要國家的表現也多低迷。如以第 2 季 GDP 成長率觀察，美國（1.6%）、加拿大（1.4%）、日本（1.3%）、俄羅斯（1.2%）、南韓（2.3%）、等，成長表現略低於我國，雖然中國（7.5%）、新加坡（3.8%）、香港（3.3%）以及東南亞諸國等表現仍較我國穩健，但也都較原先預期遲緩（如附表 2-1~2-3），多有下列情況。而 IMF、ADB 等於 10 月發布之年度經濟展望報告也紛紛下修 2013、14 年全球與主要國家經濟成長預測，顯示國際經濟情勢仍較原先預期更顯疲弱。

若觀察國內相關指標，雖然經建會於 8 月更新使用新版景氣對策信號，但自 7 月起又已連續兩個月處於黃藍燈（如附表 3-2），而領先指標雖然略有小幅上升（由 100.4 略升至 100.5），但同時指標卻有反轉向下（由 98.6 降至 98.4），顯示國內經濟仍陷泥沼，遲遲未能擺脫陰霾。此外，工業生產指數於 8 月復又出現負成長 0.7%，且四大產業除金屬機械工業小幅正成長之外，其餘都呈現衰退（如附表 3-3），而製造業銷售量指數也已連續七個月呈現負成長，且幅度仍未有縮小情況，顯示國內工業部門之表現仍限於景氣谷底。

由於目前國際經濟前景仍未明朗，包括如：美國聯邦政府停擺、美債可能違約與量化寬鬆（QE）規模縮減機制與時程，中國大陸調結構、信

貸危機、影子銀行、實施旅遊法等情勢；而國內經濟情勢也因政治議題干擾，實質薪資停滯（2013 年 1 至 7 月實質薪資為負成長）、以及電價調整等措施而受影響。雖然 9 月份臺灣製造業採購經理人指數（PMI）得分 52.6，已連續七個月超過景氣漲跌分水嶺，但得分已連續三個月原地盤旋，遲遲無法突破，仍有困境。以下茲針對 GDP 各項組成，略述發展現況與可能趨勢以為預測分析之基礎。

一、國際貿易

由於 9 月份商品出口、進口表現低迷（附表 3-5，附表 3-6），年增率分別為-7.0%、-0.7%，造成第 3 季出口總值 761.95 億美元，較上年同期減少 0.8%；進口總值 660.36 億美元，年增率為-3.3%。由於 9 月出口意外下滑，不但終結連續四個月出口正成長，並跌幅達到 7.0%，跌幅較大者並包括有精密儀器、光學照相等（9 月年增率-23.3%，主要為液晶裝置減少 29.0%，TFT-LCD 減少 24.9%）之前成長表現不錯的產品，致使各界對於後續出口表現感到憂心；至於進口則已連續三個月呈現負成長，顯示國內需求之低迷。累計 1 至 9 月出口 2,266.4 億美元，較上年同期增 1.3%，進口 2,019.2 億美元，較上年同期減 0.9%。

就出口結構觀之，2013 年第 3 季重化工業產品占商品出口比重持續維持逾八成以上達到 82.6%，年增率為-0.6%，其中電機與機械產品出口比重約 48.3%，年增率則仍維持正成長，幅度為 1.5%。相對之下，非重化工業產品以及農產（加工）品的衰退則較為明顯，第 3 季年增率分別為-1.5%、-2.1%。就各項出口產品成長表現觀察，化學品第 3 季年增率較上年同期成長 9.17% 最高，其次為塑膠、橡膠及其製品成長 2.91%，電子產品則成長 2.77%，較上年同期下跌者有光學器材、礦產品、機械產品、資訊與通訊產品、基本金屬及其製品以及運輸設備，年增率分別為-9.46%、-8.70%、-2.85%、-2.15%、-1.85%及-1.06%。

至於主要出口國家及地區（附表 3-7），2013 年第 3 季臺灣對中國大陸（含香港地區）輸出比重持平為 39.5%；對東協六國出口比重為 18.8%，較 2002 年之占比 11.9%，增加 6.9 個百分點，顯見對此區域之出口重要性日增；至於臺灣對美國出口比重約為 11.0%，較 2002 年之 20.2% 下降 8.8 個百分點，顯示隨著臺灣於亞洲區域內貿易成長的比重漸增，對美國商品出口持續下滑趨勢。

第 3 季商品出口成長表現，僅有對歐洲的年增率呈現正值 4.9%，主因去年同期衰退 14.1%，比較基期較低所致，至於對其他主要國家及地區則皆為負成長，並以日本較上年同期衰退 3.63% 最多（9 月年增率達 -10.9%），此或與日圓自年初以來極限貶值趨勢別幅度高於匯率，以致廠商競爭力下降有關；而後為中國大陸及香港，年增率 -2.3%，此與中國大陸經濟成長表現自年初以來即呈現下修，造成購買力下降有關；對美國也較去年下滑 2.11%。

至於進口結構方面，2013 年第 3 季農工原料進口規模 504.32 億元，占比為 76.4%，年增率 -3.6%；資本設備占 13.4%，年增率為 -5.2%；消費品占 10.3%，年增率為 2.0% 為唯一呈現正成長之類別（主要進口成長項目包括手機、醫藥品等）。至於主要進口貨品則以礦產品占 27.0% 最高（原油占 11.7%），電子產品占 15.9%，化學品占 11.7%，都在兩位數字以上；就年增率觀察，進口主要貨品多為負成長，並以電機產品、基本金屬及其製品下跌達兩位數為最多，分別為 -15.0%、-10.4%，精密儀器、原油也分別有 -9.5%、-9.2% 的跌幅。

進口商品來源亦如商品出口地域（附表 3-8），都是以亞洲區域內貿易為主，但是相對來源較為平均，不如商品出口之傾斜成長，中國大陸（含港、澳地區）、日本及東協六國的占比皆達兩位數字，占進口比重分別為 16.8%、15.6% 及 12.6%，歐洲及美國則分別為 11.3%、8.4%。2013 年第

3 季自主要國家及地區之進口金額僅自歐洲地區正成長 7.6%，主因 9 月年增率大幅成長 25.1%；日本、美國及東協六國皆較上年同期呈現下跌，以日本及美國下跌 15.9%、7.9% 為最多。

展望未來商品貿易趨勢，雖然今年以來外銷訂單表現不佳（附表 3-2），累計 1 至 8 月外銷訂單金額較上年同期下滑 1.2%，但自 7 月以來即轉為正成長，而 8 月外銷訂單 363.2 億美元，較上月增加 2.1 億美元或增 0.6%；且根據外銷訂單動向指數資料，以家數計算之動向指數值為 47.7，低於 50；但若以接單金額計算之動向指數則高於 50，為 55.9，顯示廠商對於未來接單情勢的看法仍然保守，但規模應可維持小幅擴張情勢。由於歐洲市場逐漸回穩，加以邁入歐美年底採購旺季，可望挹注第 4 季出口動能，惟美國財政僵局及新興國家經濟成長降溫，可能約制部分成長力道。

至於有關服務貿易部分，根據世界貿易組織（WTO）資料顯示，2012 年全球服務輸出總計達 4.3 兆美元。其中，臺灣服務輸出規模約 487 億美元，年增率約 6.8%，占全球比重約 1.1%，占臺灣 GDP 比重約 10.3%，占總出口比重的 12.97%。就全球排名言，我國商品出口在全球排名第 17，而服務出口則為第 26，顯示服務出口競爭力略遜於商品出口。若比較其他四小龍國家，因香港、新加坡主要產業優勢即在於服務業，故其服務出口規模都在千億美元以上，分別為 1,260 億美元、1,332 億美元，占該國 GDP 比重分別為 47.9%、48.2%；而韓國服務出口達 1,091 億美元，規模為臺灣的倍數以上，不過韓國服務出口占 GDP 比重為 9.7%，略低於臺灣。

展望臺灣服務輸出之發展趨勢，由於臺灣與中國大陸洽簽的服務貿易協定，仍待立法院審議通過，仍需等待作業與發酵時間，故而預期短期內挹注效果可能有限。不過其中有關觀光旅遊之外匯收入，根據觀光局統計

資料，2012 年來臺旅客達 731 萬人次，其中約有 258.6 萬來自中國大陸，占比達到 35% 以上，顯示每三名來臺旅客即有一人士來自中國大陸，顯見對此一客源的依賴，光是觀光旅遊之外匯收入，陸客挹注約有 51.5 億美元（1,526 億新臺幣）。不過受到中國大陸自 10 月 1 日起實施旅遊法，對於旅遊收費、行程與服務模式等多所規範，預計短期之內來臺陸客人次將受到相當衝擊，團客人數可能減少 3 成~一半不等，因而第 4 季國內服務出口可能受到影響。

二、民間消費

根據主計總處資料，2013 年第 2 季民間消費成長 1.69%（附表 3-9），較第 1 季之低於 0.5%（0.30%）明顯改善，並對經濟成長率貢獻 0.91 個百分點，占比為三成七左右（ $0.91/2.49=0.37$ ），為國內需求各項組成中挹注比重最高者，惟因公共支出以及存貨變動呈負成長，以致該季經濟成長低於 2.5%。

觀察 2013 年第 2 季各項消費組成，除住宅服務、水電瓦斯及其他燃料支出比重達到兩位數字之外（比重 10.45%，以下同），而後依序為食品及非酒精飲料（8.05%）、交通類（7.41%）、醫療保健類（6.09%）。由於禽流感疫情及食品安全（塑化劑）問題等因素影響，壓抑民眾有關食品、飲料以及外食支出。不過上市櫃股票成交手續費（年增率 12.44%）、共同基金服務費（年增率 44.17%）以及自用小客車新增掛牌數（年增率 6.47%）之強勢成長，仍為民間消費提供支撐成長力道。是而各項組成項目中，成長較為明顯者，包括交通類成長 5.00% 最高，而後為其他家庭消費及對家庭服務之民間非營利機構消費 2.85%、醫療保健類 2.32%、食品及非酒精飲料為 2.16%；至於年增率呈現負數者有菸酒類 -1.60%，主因健康捐造成價格上漲抑制消費成長；家具設備及家務維護類 -1.33%、餐廳及旅館 -0.83%。

若觀察消費相關統計指標現況，雖然全臺信用卡流通卡數為 3,502 萬張（2013 年 8 月底止），較上月份增加 22 萬張；總有效卡數共 2,216 萬張，較 7 月份增約 6 萬張，都仍持續增加；但 8 月簽帳金額 1,561 億元，較 7 月減少 778 萬元。此外，商業營業額也未見好轉（附表 3-11），8 月年增率為 -0.6%，並已為連續四個月呈現負成長且衰退幅度未見縮減，如，其中，批發業負成長 1.08%；餐飲業及零售業皆由上月之負成長轉為正成長，但成長趨勢仍未確定。

展望未來民間消費，由於國際經濟混沌，國內經濟成長低迷，以及政治事件干擾，民眾對未來景氣看法仍偏悲觀。根據 2013 年 9 月消費者信心指數（CCI）調查，雖然總數為 76.50 點，較上月上升 1.17 點，但得分值仍低於 100，顯示信心雖略微回復但仍處於悲觀；各項組成中，以「未來半年投資股票時機」升幅度最大，較上月調查上升 4.00 點，其次為「未來半年購買耐久性財貨時機」，第三則為「未來半年國內就業機會」；而下降的指標為「未來半年國內經濟景氣」，顯示民眾對未來經濟看法仍未樂觀。

至於「國民經濟信心調查」結果，由於調查期間（9 月 1 日至 9 月 7 日）受到 QE 縮減之預期、新興市場國家成長起伏、敘利亞戰爭疑慮及國內電價調漲等四大不確定因素影響，景氣現況及展望樂觀指數分別下滑至 -25.4 及 -19.8，並有將近 45% 受訪者認為經濟現況較過去惡化，比例為今年以來之新高；至於股市樂觀與風險偏好指數皆轉為保守，34.8% 的民眾認為未來半年台股走勢將呈下跌；受到 10 月即將調漲電價加上颱風影響，物價上漲預期指數攀升至 85；通膨預期壓力衝擊民眾消費意願，耐久財及大額消費意願皆下滑。

由於到畢業季節因素影響，自 6 月起失業率逐月攀升，8 月失業率上升至 4.33%，為 2012 年 11 月以來之新高。其中初次尋職失業者較上月增

加 7 千人，使得失業人數隨之增加。

此外，根據行政院主計總處公布之數據，1 至 7 月製造業及服務業平均經常性薪資為 37,627 元，為歷年最高，較上年同期增加 0.71%；非經常性薪資，則因年初廠商減少發放年終及績效獎金影響，較上年同期減少 3.84% 為 10,254 元，兩者合計 1 至 7 月平均薪資為 47,881 元，較上年同期減少 0.30%；扣除同期間消費者物價指數上升 1.13%，實質薪資將為負成長。由於失業率近期走高，加上薪資水準停滯衰退，造成民眾消費意願呈現保守，難有明顯改善。

三、國內投資

國內投資因國際經濟趨疲，自 2011 年第 3 季起轉呈負成長，至 2012 年第 4 季起才轉負為正。2013 年第 1 季國內投資成長亮眼（年增率 6.31%）（附表 3-12），但第 2 季成長受到國際經濟趨緩，廠商投資轉呈遲疑，年增率為 3.80%。就各項投資類別觀察，以機器設備（年增率 7.94%）表現最為亮眼，主因半導體等廠商持續擴大資本支出，因而此類投資持續穩健成長。其次為運輸工具類投資，年增率 6.30%；至於無形固定資產、營建工程年增率分別為 3.07%、0.13%，也都能維持正向成長；

就投資主體觀察，民間投資仍為國投資之主力支撐，不但占總投資比重達八成以上（81%），且年增率 6.47%，也領先其他主體。其中，機械設備投資成長 9.97% 最為穩健，主因國內半導體業者持續擴大資本支出，雖然第 2 季機械進口年增率（臺幣計）由第 1 季之 12.31% 降為 3.7%，差距 8.6 個百分點，但因日圓貶值造成機械進口物價年增率呈現負值 -10.18%，故而機械投資實質成長仍能成為民間投資主要支撐。至於民間投資之運輸工具類年增率 2.57%，表現平穩。不過公營事業之運輸工具類投資則有高達 147.96% 的年增率，主因鐵路機車等進口採購挹注所致（第 2 季運輸設備進口年增率（臺幣計）由第 1 季之 1.30% 成長為 17.71%）。

就現有投資相關統計指標觀察，雖然根據國際半導體設備與材料產業協會（SEMI）公布，8月北美半導體設備製造商訂單出貨（B/B）比值為0.98，中止連續七個月B/B值超過1的走勢，顯示部分半導體投資計畫可能延緩，且因年初以來持續有重複超額下單，再加上高階智慧型手機的需求不如預期，廠商進行庫存調整，因而B/B值跌破1仍在預期之內。不過SEMI仍指出晶圓代工與快閃存儲器仍是驅動今、明年相關投資的重要力量。是而，預期相關產業之投資或有趨緩，但應仍能維持基本成長情勢。

此外，截至9月中旬，根據經濟部掌握的製造業、商業服務業等民間新增投資金額約8,406億元，較2013年預定促進民間投資目標金額1.2兆元，達成率約七成。另根據經濟部統計資料，自2012年11月啟動「加強推動臺商回臺投資方案」，截至2013年9月23日止，已審核通過37家臺商回臺投資申請案，預計投資金額約臺幣1,858億元，達成預定目標金額的92.9%。顯示相關投資業務之執行效率多仍在預期進度中。

若以核准之僑外資金額觀察（表3-13），2013年1-8月投資總額3.2億美元，較去年同期增加2.44%，雖然成長幅度不高，但自6月起成長幅度穩健，都在21%以上，且相較於臺商赴海外（大陸）投資之衰減幅度分別為-55.11%、-27.08%，尤屬難能可貴。且根據國內工商業經營概況統計觀察（表3-14），公司新設家數、工廠新登記家數都持續攀升，而工廠歇業家數則呈現下滑，顯示廠商對於未來營運之信心增強。

事實上，根據IMD（2013）世界競爭力年報，臺灣於2013年的表現，在60個受評國家，排名第11，雖然排名較上年滑落4名，但仍為亞太地區第3，僅次於香港（第3）和新加坡（第5），而在四大類指標中，「政府效能」排名第8、「企業效能」排名第10，均維持世界前10名。而「經濟表現」排名第16、「基礎建設」排名第16，也都在維持前段優勢。而根據WEF（2013）全球競爭力評比，在148個受評國家中，我國排名第12，

較去年上升 1 名。WEF 並讚許臺灣「過去 5 年表現十分穩定，且持續強勁。」其中，表現較佳者包括：創新能力強（第 8）、商品市場效率高（第 7），但是在總體經濟環境有待改善（第 32 名，退步 4 名），勞動市場效率不足（第 33，退步 11 名）。根據前述全球競爭力評比，顯示國內投資環境雖有部分仍待改進，但整體而言仍具有相當優勢，對企業與廠商仍具有相當吸引力。

四、公共支出

根據行政院主計總處國民所得統計資料，2013 年第 2 季公共部門占 GDP 比重約為 13.68%（若以名目值計算占比為 15.09%），由於政府消費、政府投資呈現負成長，2013 年第 2 季公共支出對經濟成長之貢獻為-0.23 個百分點。由於政府財政赤字持續攀升，以致壓縮有關公共建設等經費。根據財政部統計，截至 2013 年 8 月底止，中央政府 1 年以上債務未償餘額 5 兆 1,223 億元，短期債務未償餘額 2,548 億元；平均每人負擔債務 23.0 萬元。而根據主計總處之「潛藏負債」資訊，至 2012 年各級政府潛藏負債已攀升至 15.67 兆元（中央政府 10.97 兆元、地方政府 4.70 兆元）。

根據新修正的「公共債務法」，中央政府法定舉債上限減至前三年度平均 GDP 的 40.6%，可舉債總額約為 5 兆 7,020 億元，預估今年底中央政府債務餘額將達 5 兆 2,150 億元，距離法定舉債上限 40.6% 僅相差 3.5 個百分點，舉債空間只剩下 4,870 億元；由於明年度將舉債 2,739 億元，扣除債務還本的 640 億元，新增債務 2,099 億元，以目前舉債速度來看，2016 年恐將面臨舉債破表的困境。

在信評部分，國際三大機構皆維持臺灣評等展望為「穩定」，標準普爾認為，臺灣對外淨資產部位強健、貨幣管理健全、物價維持低且穩定，且高科技產業充滿活力，政府債務雖略高，但已逐漸改善。另外，標準普爾確認臺灣的長期非委託發行體信用評等為「AA-」，短期非委託發行體

信用評等為「A-1+」，匯兌風險評估結果仍維持「AA+」；惠譽確認臺灣主權評等維持「A+」，本國貨幣評等為「AA-」，短期外幣發行人違約評等為「F1」，國家評等上限為「AA」。

【撰稿：彭素玲研究員】

肆、物價與金融

一、物價波動

根據主計總處 2013 年 9 月物價統計月報，9 月份消費者物價總指數（CPI）為 104.05（2011 年=100），較上月漲 1.31%。主計總處表示，漲幅主因颱風接連來襲使得供給量減少，在加上 9 月適逢中秋佳節需求量大增，致使蔬果價格上揚。惟成衣服飾換季促銷、機票及國內外旅遊團費隨暑期旺季結束回跌，抵銷部分漲幅。若與去年同期相比，年增率為 0.83%。消費者物價總指數的七大基本分類中，僅交通及通訊類因國際油價走跌較去年同期下跌 0.56%，其餘六大分類皆較去年同期上漲。此外，占消費者物價指數權重前兩大之居住類(27.135%)及食物類(25.194%)則分別較去年同期上漲 0.51%及 2.36%。

累計今年 1-9 月我國 CPI 年增率為 0.88%，與韓國(1.3%)、美國(1.6%)與中國(2.5%) 同期累計年增率相比，我國物價漲幅相對平穩¹。主計總處預估全年 CPI 年增率為 1.07%，漲幅溫和。

另據主計總處統計，9 月份躉售物價總指數（WPI）為 96.37，較 8 月微幅下跌 0.02%，較去年同期下跌 2.69%。9 月份 WPI 較前月下跌主因電子零組件及機械設備等價格下跌，惟油品與農產品價格上漲，抵銷部分跌幅。累計 2013 年 1-9 月 WPI 較去年同期跌 2.93%，其中國產內銷品下跌 1.07%，進口品跌 5.09%，出口品則下跌 2.60%。

¹ 韓國為 1-9 月資料，美國與中國則為 1-8 月資料。

二、金融概況

中央銀行 9 月 26 日理監事會議表示，全球景氣呈現溫和復甦，惟美國政府債務上限及量化寬鬆政策退場時機等議題，景氣復甦仍存在不確定性。在考量國內出口溫和成長，物價情勢穩定之情況下，仍決議連續第 9 次利率政策按兵不動，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。

雖然利率連續 9 季按兵不動，但央行總裁彭淮南 9 月 26 日表示「長期利率不會永遠這麼低」，引發即將升息猜測。彭總裁表示臺灣的長期利率主要跟著美國利率走勢，而央行的貨幣政策方向則要看物價及國內外經濟情勢而定；並提醒注意利率風險和央行調整利率是兩件事情。

表 2 世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

國家	官方利率(Policy Interest Rate)			單位：(%)	
	2012/7	2013/8	2013 CPI(f)	2012GDP	2013GDP(f)
台灣	1.9	1.9	0.8	1.3	2.8
美國	0.1	0.1	1.5	2.8	1.6
日本	0.1	0.1	0.2	2.0	1.9
英國	0.5	0.5	2.8	0.2	1.5
歐元區	0.8	0.5	1.4	(0.6)	(0.5)
澳大利亞	3.5	2.5	2.1	3.6	2.4
中國	6.0	6.0	2.5	7.7	7.7
南韓	3.0	2.5	1.3	2.0	2.5
印度	8.0	7.3	9.6	3.2	4.5
巴西	8.0	9.5	6.2	0.9	2.4
資料來源：TEJ、Global Insight					
註1：中國資料為一年期貸款利率					
註2：(f)表示預測值					
註3：中經院團隊預測預測2013年GDP成長率為2.38%					
註4：巴西央行於10/10將基準利率由原先的9.0%調升至9.5%					

從表 2 可知，過去一年以來世界主要國家的官方利率大多維持不變，歐元區、澳大利亞、南韓與印度在過去一年間更是持續降息。僅巴西為了抑制高通膨而在一年內升息兩次 (Global Insight 預估 2013 年巴西的通貨

膨脹率將高達 6.2%)。

相較於巴西與世界主要國家，2013 年臺灣的預期 CPI 僅 0.8%，同時 GDP 的預測值並未特別亮眼。再加上臺灣各項景氣指標，例如臺灣製造業採購經理人指數已連續 3 個月停留在 52.6%，擴張速度趨緩。同時，製造業採購經理人對未來六個月的景氣看法已來到過去 11 個月來的最低點 51.0%。尤其，美國宣布暫緩 QE3 縮減以及美國預算爭議等不確定性，臺灣尚無升息的壓力。

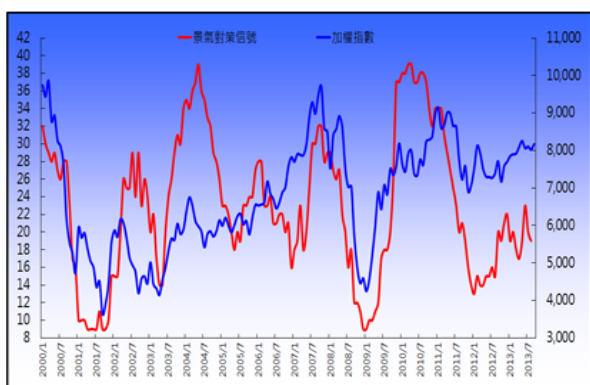
三、股市

台股基本面未出現明顯轉好訊號。圖 1-A 顯示，臺灣景氣對策燈號在連續 9 個月出現黃藍燈後一度在 6 月站上 23 分，為 2011 年 8 月以來首亮綠燈。惟分數在 7 月隨即下滑至 20，8 月指數則持續下探，停留在黃藍燈的 19 分。

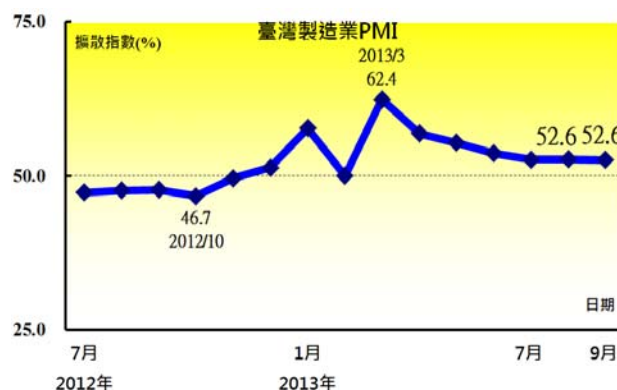
雖然臺灣製造業 PMI 也在 2013 年 3 月起連續 7 個月呈現擴張趨勢，但擴張速度逐月遞減，指數並在 2013 年 7 月起連續 3 個月停留在 52.6%，顯示臺灣景氣復甦腳步趨緩，成長動能不足(見圖 1-B)。此外，由圖 1-C 可知 2013 年 9 月臺灣製造業 PMI 新增出口訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，指數為 48.7%，較 8 月下跌 1.1 個百分點。儘管 2013 年 9 月的臺灣製造業採購經理人指數報告顯示，電子暨光學產業之新增出口訂單結束連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數回升至 51.7%。不過部分受訪廠商仍反應第三季訂單成長幅度與去年同期相比不如預期，似乎有旺季不旺現象。

從資金面看，本波台幣從 8 月中的 30.1 元一路升值，10 月 4 日新台幣兌美元匯率盤中一度升破 29.30 元，在國際熱錢持續匯入臺灣下，外資

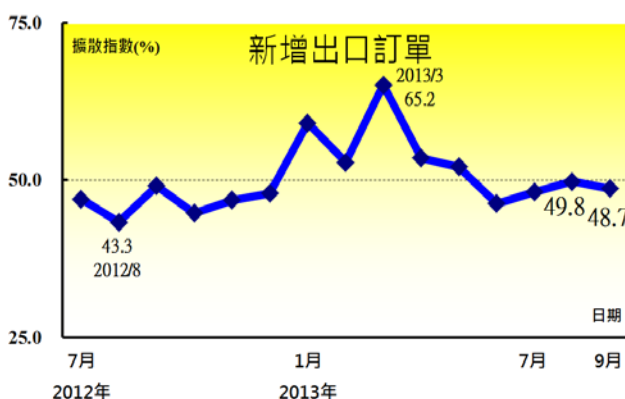
積極買超台股是台股抗跌的主因(見圖 1-D)。不過外資動向仍與美股表現極具關連性，因此未來短線需密切觀察美國債務危機後續發展。若第 4 季外銷訂單無明顯回升、成交量與融資餘額無明顯增加，資金面能推升台股的空间相當有限。



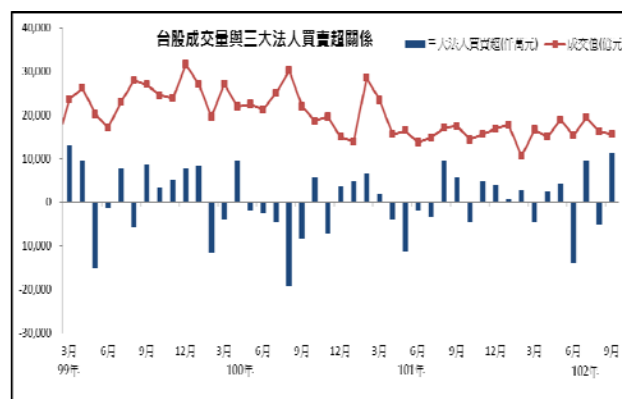
1- A 景氣對策信號與台灣加權股價指數



1- B 台灣製造業 PMI



1- C 台灣製造業 PMI—新增出口訂單



1-D 台股成交量與三大法人買賣超關係

資料來源：台灣經濟新報，中經院整理

圖 1 物價與金融—股市部分相關圖表

四、房地產市場

《住展雜誌》調查顯示，農曆 7 月淡季後，9 月住展風向球雖較 8 月

的分數上升 2 分來到 41 分，但該指數已連續四個月呈現衰退的黃藍燈。本月風向球指數燈號上升主要原因來自於預售推案的暴量，來客組數、成交組數與成屋推量皆較 8 月下跌，顯示房市未明顯轉好。

雖然 QE 退場暫緩但終究將於近期退場，再加上央行警告房貸戶注意房貸利率風險，使得營建業與高槓桿投資戶警醒到資金壓力將有可能在近期增加。儘管即將進入房市第四季的旺季，但考量上列因素，第 4 季要見到房市景氣大幅反轉上升的可能性不高。

五、外匯市場

1. 美元指數

美國聯準會於 9 月 18 日宣布暫不縮減每月 850 億美元之購債規模，此舉出乎市場預期，連帶使得非美貨幣出現波段漲幅。加上美國預算案與債務上限協商未果，政府機關 17 年來再度關閉，使得美元指數於 10 月 3 日一度跌破 80 元關卡，來到 79.87，創下過去 8 個月以來的新低（見圖 2）。



資料來源：www.investing.com

圖 2 美元指數

政府停擺也使得許多經濟數據無法如期發佈，市場普遍預期 Fed 最快也需等到今年 12 月或明年 3 月才會宣布 QE3 減碼。再加上 10 月 9 日歐巴馬宣布將提名主張容忍更大通膨，以壓低失業率的「鴿派」葉倫接任聯邦準備理事會主席，普遍預期未來 QE3 的退場將會採取漸進且緩和的方式。

美元指數未來走勢的另一關鍵點，就是美國國會是否能於 10 月 17 日前上調債務上限。雖然市場普遍擔憂大規模的政府停擺以及美國債務違約不僅將削弱美國經濟成長，甚至拖累全球經濟復甦腳步。不過 10 月 7 日高盛(Goldman Sachs)表示，在過去的 35 年美國政府共關門 18 次，但從歷史經驗得知，市場負面反應都侷限且短期，都不值得為之慌亂。IMF 首席經濟學家 Olivier Blanchard 也表示，如發生美國債務違約，的確會導致金融市場出現重大危機，但是個低概率的風險。

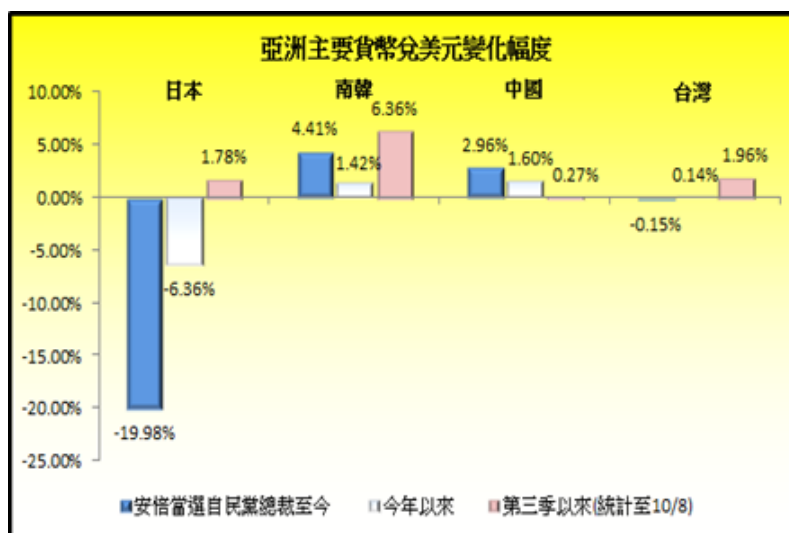
此外，中、日是擁有美國債權的最大兩國，不會坐視美國發生債務違約。據美國財政部統計，截至 2013 年 7 月底止，日本持有 1.14 兆美元的美國公債，僅次於中國的 1.28 兆美元。中日兩國政府也分別在 10 月 7 日與 8 日對媒體表態已聯絡華府，促美避免債務違約。

綜合上列因素，在美國債務上限未解決之前，美元指數應會在 80 關卡上下波動。從 9 月全球各項景氣指標來看，中國、美國與歐洲都呈現復甦情況，PMI 也都站上 50 以上的榮枯分水嶺。若 10 月 17 日美國兩黨對債務上限議題達成協議，加上 QE3 最終仍將退場，美元指數將有機會隨經濟復甦而重返升值的趨勢。

2. 匯率

聯準會宣布 QE 未減碼後，美元轉弱，歐元等其他非美貨幣勁揚。隨後，加上美國預算案與債務上限協商未果，美國政府停擺，更讓美元續弱。資金轉進亞洲後，韓元在內的亞洲貨幣走揚。日本央行也於 10 月初決議維持貨幣基礎年增 60 兆至 70 兆日圓不變。由圖 3 可知，自第三季以來，在日本無進一步貨幣寬鬆下，亞洲主要貨幣兌美元皆由貶轉升，日圓、韓元與人民幣兌美元分別升值約 1.78%、6.36%與 0.27%。此外，10 月 4 日新台幣兌美元匯率盤中一度升破 29.30 元關卡，終場收在 29.502 元，匯價攀升到近 5 個月來的高點。由於 10 月 17 日美國舉債上限將近，市場對短線美元走勢仍有疑慮，新台幣兌美元一個月期遠期買賣報價在 29.37~29.48 間，預期短期新台幣有升值壓力。

預期，若美國債務危機獲紓解，美元也將隨美國經濟復甦而走強，包括台幣在內的亞洲貨幣的短期升值壓力將可暫時紓解。尤其 2014 年後，隨著美國 QE 退場機率上升，亞洲貨幣的貶值機會增加。



資料來源：中央銀行，中經院整理

圖 3 亞洲主要貨幣兌美元變化幅度

六、外匯存底與國際收支

據央行統計，2013 年 9 月底我國外匯存底為約 4,093.88 億美元元，較上月底增加 2.7 億美元。央行於 10 月 4 日指出，9 月外匯存底較前月增加之主因為歐元等貨幣對美元升值及外匯存底投資運用收益所致。

在國際收支方面，根據央行 8 月 20 日新聞稿，我國 2013 年第 2 季經常帳順差為 138.0 億美元，較去年同期增加 29.1 億美元。其中，本季因對亞洲市場之出口成長，整體出口較去年同期增加 2.5%，進口則因國際原物料價格下滑，礦產品及基本金屬進口減少，較去年同期減少 3.7%，合計商品貿易順差較去年同期增加 45.0 億美元，為 102.6 億美元；所得收支順差因外匯資產投資所得減少及支付外資股權投資所得增加，較去年同期減少 15.4 億美元，為順差 22.7 億美元；服務收支則與去年同期相近，為 19.2 億美元。綜上所述，商品貿易順差增加為本季經常帳增加之主因。

在金融帳方面，直接投資與證券投資分別呈現淨流出 21.8 億美元及 32.0 億美元。主要因為保險公司投資國外債權證券增加，居民對外證券投資淨流出 30.7 億美元；加上 OBU 國外放款增加使得其他投資呈現淨流出 49.6 億美元，兩者為金融帳淨流出之主要來源。合計 2013 年第 2 季國際收支綜合餘額為順差 38.8 億美元，是自 2011 年第四季以來連續第 7 個季度呈現順差，累計上半年國際收支綜合餘額則為 60.3 億美元。

【撰稿：陳馨蕙助研究員】

伍、臺灣經濟預測

一、基準預測

2013 上半年國際經濟因歐元區景氣持續低迷不振，美國經濟走勢反覆，以及中國經濟成長不如預期；雖然日本、英國以及菲律賓等的成長表現較原先預期為佳，但多數國家都因而向下調整經濟成長。國內經濟成長表現，也因全球景氣持續陷入陰霾，而隨之走低下修。根據主計總處 2013 年 8 月發布國民所得資料，2013 年第 2 季國內經濟成長率粗估值為 2.49%，合併第 1 季的 1.62%，上半年實質 GDP 成長率 2.06%，勉強保 2。觀察成長貢獻因子來源，第 1 季成長動能仰賴內需(占比為 1.60/1.62)，第 2 季則以淨輸出為成長支撐(占比為 2.08/2.49)，成長型態略有不同。比較臺灣 2013 年第 2 季 2.49% 的成長表現，雖然因比較基期因素，已較第 1 季向上成長；但僅略高於同為四小龍的南韓（2.3%），低於香港（3.3%）以及新加坡（3.8%），顯示國內成長表現仍有改善空間。

粗估第 3 季經濟成長率約為 2.08%，由於去年比較基期較第 2 季高，因而成長率略較第 2 季之 2.49% 減少 0.41 個百分點。各項組成中，民間消費成長率約 2.02%；國內投資則因公部門投資持續衰退，兼之國際經濟前景未明，廠商投資略有遲疑影響，年增率為 1.64%。其中民間企業投資仍為成長主力，年增率為 3.56%。至於外貿部門表現，由於商品出口因液晶裝置、TFT-LCD 等成長受挫、資訊通信新舊產品交替買氣降溫影響，第 3 季海關出口成長-0.78%；不過因來臺旅客，尤其是陸客觀光團人數持續攀升挹注服務輸出，加上出口物價指數年增率持續為負值，故於預期財貨與服務之輸出將維持正成長 1.92%，至於財貨與服務之輸入，由於第 3 季商品進口年增率呈現-3.31% 的衰退，進口物價跌幅持續，因而商品與服務輸入年增率亦維持正值為 1.41%。由於輸出、輸入成長幅度差異，兩相抵減，淨輸出規模為 7,511.5 億新臺幣，年增率 3.4%，持續提供經濟成長

支撐。

有關金融物價方面，國內第 3 季 CPI 年增率為 0.03%，主因國際油價、大宗物資等價格持穩，雖然期間或受颱風因素造成蔬菜價格上漲，但因水果價跌、夏季服飾換季出清以及 3C 產品價格持續下滑等抵銷漲勢。由於美國 QE 退場、債限危機等干擾，亞洲地區主要貨幣兌美元匯率，如日圓、韓元、人民幣等於第 3 季較上季呈現微幅升值趨勢，而 ASEAN 諸國對美元匯率則較上一季略呈貶值，至於臺幣兌美元匯率第 3 季平均匯價為 29.95 元新臺幣兌換一美元，與上一季的平均值相同，不過較去年同期之 29.87 元，貶值 0.28%。預估第 3 季平均失業率約為 4.27%，主因畢業季節性因素，較第 2 季的 4.09%略升。

至於臺灣第 4 季經濟成長表現，粗估經濟成長率約為 1.86%，低於 2%，並較第 3 季下滑，主因一者去年第 4 季成長率 3.97%，比較基期較高；再者美國債限問題對全球經濟成長造成干擾；以及中國大陸實施旅遊法，可能壓抑陸客來臺人次，造成觀光外匯收入略減。不過因歐洲、中國大陸、日本的經濟走勢可望較上半年略為轉佳，故而預期仍能維持成長力道。其中，民間消費成長率約 1.48%，國內投資預期成長率為 1.55%。其中民間企業投資成長 2.18%。至於外貿部門表現，財貨與服務之輸出、輸入成長仍將平緩，年增率分別為 1.86%、2.28%。

合計下半年經濟成長率約為 1.97%，較上半年之 2.06%略低。其中，民間消費因去年比較基期較低，所以下半年度成長可望較上半年略高，年增率為 1.75%，國內投資平均年增率為 1.60%，主要依賴民間投資成長 2.91% 的支撐。至於財貨與服務輸出與輸入，下半年平均年增率分別為 1.89% 以及 1.84%，成長幅度皆較上半年成長水準遲緩。雖然輸出、輸入相抵，淨輸出規模 1.63 兆，年增率 2.02%，較上半年之平均成長率 5.83%，差距達 3.81 個百分點，但淨輸出仍為經濟成長之主要貢獻來源。

2013 年下半年 CPI 因去年比較基期較高，年增率約為 0.63%，不到上半年平均物價年增率 1.3% 的半數。雖然亞洲國家貨幣升貶互見，但因近來美國債限問題干擾，新臺幣兌美元匯率約為 29.71，與上半年的 29.75 相仿。

合計 2013 年全年經濟成長率為 2.01%，較 2012 年之 1.32% 增加 0.69 個百分點。其中民間消費年增率為 1.37%，低於當季經濟成長率；國內投資年增率 3.22%，其中民間投資成長 4.88%，為經濟成長提供有利支撐，惟規模約 1.98 兆元，仍低於金融海嘯前之 2.18 兆元（2007 年）。財貨與服務輸出與輸入年增率分別為 3.43% 及 3.32%，輸出成長略高於輸入，故而淨輸出規模約 3.02 兆元，年增率 3.74%，仍將挹注經濟成長。至於 CPI 年增率預估將為 0.96%，略低於 1%，較 2012 的 1.93%，差距 0.97 個百分點。至於新臺幣兌美元匯率 2013 年平均價約為 29.73 元新臺幣兌換 1 美元，較 2012 年略貶 0.37%。而平均失業率約為 4.20%，較 2012 年的 4.24%，下降 0.04 個百分點，反應景氣之和緩改善。

至於 2014 年經濟成長率約為 3.21%，將可突破 3%，並較 2013 年的 2.01% 增加 1.20 個百分點。其中，民間消費成長 2.09%，國內投資增加 3.75%，民間投資 4.38%，規模並回復至 2 兆元以上為 2.07 兆元。至於財貨與服務輸出與輸入年增率分別為 3.96%、2.87%，輸出成長趨勢較 2013 年更趨穩健。至於 CPI 年增率預估將為 1.66%，略高於 1.5%，但仍低於 2%，較 2013 年差距 0.7 個百分點。至於新臺幣兌美元匯率 2014 年平均價約為 29.66 元新臺幣兌換 1 美元，較 2013 年略升 0.24%。而平均失業率約為 4.19%，較 2013 年的 4.20%，下降 0.01 個百分點，反應景氣之和緩改善。

二、與前次預測之比較

本次有關 2013 年臺灣經濟預測，雖然中國大陸經濟成長率略有轉好，

如 Global Insight 由前次(7 月)預測值 7.5 % 略為上修至 7.7%(9 月),修正幅度 0.2 個百分點;日本由前次預測之 1.7%,上修為 1.9%,但是因美國面臨聯邦政府停擺,以及中國大陸自 10 月 1 日實施旅遊法,造成陸客來台人次減少,以及第 3 季(9 月)台灣商品出口成長幅度低於預期,再加上國內需求擴張不足,,故而本次經濟成長率預測值較前次預測下修,由原先之 2.28%,小幅下修 0.27 個百分點至 2.01%。各項組成如民間消費、國內投資以及進出口貿易等年增率都向下調整;如民間消費由 1.45%下降至 1.37%,下修幅度約 0.08 個百分點;國內投資也由 3.42%略降至 3.22%;財貨與服務輸出也由 3.76%修正為 3.43%,修正幅度為 0.33 個百分點,輸入也由 3.59%修正為 3.22%,修正幅度為 0.37 個百分點。

大體而言,GDP 各項組成中,以輸入、輸出的下修幅度較高,主因 2013 年國際經濟前景深陷陰霾,國外需求不振,再加上國內有關 TFT-LCD、液晶電視以及智慧手持裝置等商品出口下降,中國大陸實施旅遊法造成服務輸出受挫以及投資之引申需求下滑,以至於輸出與輸入下修幅度分別達 0.33 與 0.37 個百分點。

至於金融物價方面,由於美國政府關門、債限問題等因素,致使日圓、人民幣以及韓元等第 3 季起已較第 2 季呈現和緩升值趨勢,預期新臺幣將維持於 30 元以下價位,新臺幣兌美元匯率平均年平均價由原先預期的 29.83 略升為 29.73,升值 0.1 元。躉售物價(WPI)則由-0.94%調整為-1.94%,主因下半年國際大宗物資之價格下跌趨勢愈趨明顯,且新臺幣相對日圓呈現升值,主要進口物資之廠商進口成本下降所致。至於 CPI 年增率亦向下修正,主因國內需求不振、廠商進口成本價格走低,以及諸如 3C 產品價格愈趨親民,以致相關預測值由原先預期的 1.32%下修為 0.96%。

【撰稿：彭素玲研究員】

陸、不確定因素

雖然目前中國大陸與國際經濟局勢呈現混沌不明跡象，相關指標亦多朝轉弱方向發展，但美日等國經濟仍有若干正向訊息出現，成為我國 2013-2014 年經濟預測的不確定因素，以下茲分別說明。

一、美國聯邦政府停擺、美債違約與 QE 退場時程

美國國會遲遲未能通過政府預算支出法案，使美國聯邦政府支出失去法源，在 10 月 1 日宣布停止運作。由於美債為全球投資人主要的避險工具，若因預算支出法案爭議導致美債違約，無疑將在全球掀起一波金融風暴。但由美國政府過去關門達 17 次歷史，從未出現美債違約的案例。但根據穆迪信評之前對美國最長一次聯邦政府關門的經濟影響評估，美國 GDP 年增率從 3% 降至 1.6%。

預期美國經濟情勢一旦生變，對台經濟影響可能途徑，如下：(1) 美股震盪、影響全球金融市場；(2) 削減政府預算，向亞洲國家採購恐減少；(3) 影響美元匯率走貶，進而影響台美間貿易與投資效率。

美國總統歐巴馬已提名葉倫 (Janet Yellen) 新任 Fed 主席，她對於 QE 政策偏屬鴿派，主張 QE 退場時程和緩，且對就業數據較為關注，預期對全球經濟的衝擊將較有限。其貨幣政策將與貝南克 (Ben Bernanke) 繼續擔任主席的情況沒有太大區別，將取決於就業市場狀況。

二、中國大陸經濟結構調整與成長減速共存

今年前三季 GDP 預計保持 7.5% 以上，上半年經濟成長為 7.6%，略低於 2012 年的 7.7% 以及 2011 年的 9.3% (見圖 4)。今 (2013) 年三月全國人大會議，中國大陸已設全年經濟成長目標設定在 7.5%。縱使近幾個月 PMI 等反映預期市場穩定向上，工業增加值和用電量等實體經濟數據繼續

走高，財政收入穩步回升。但世銀等國際機構仍將中國今年經濟預測由半年前的 8.3% 降至 7.5%。主要可能與中國大陸面對產能過剩、地方債務風險、國有企業主導產業的產能過剩，以及大學生就業難等人力資源錯配、城市環境污染等問題，將為經濟成長帶來挑戰。2013 年 7 月後，國務院密集推出多項利多政策，微刺激方案；往後亦仍需關注 11 月的 18 大 3 中全會新經濟結構調整政策。

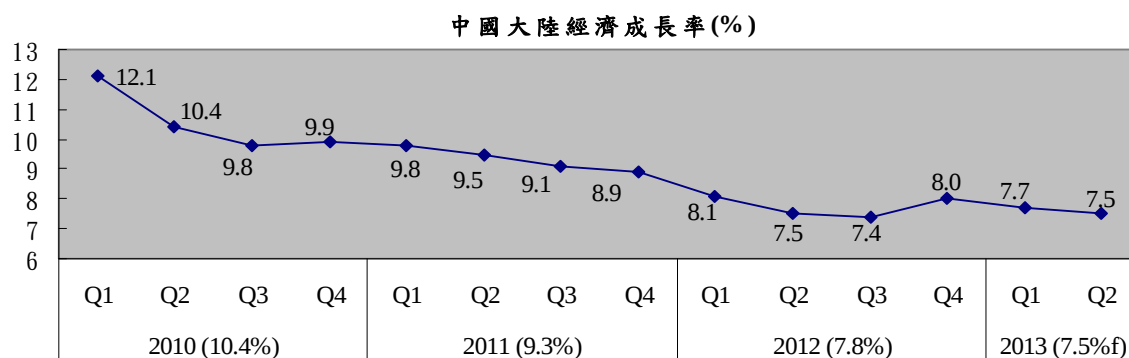


圖 4 2010-13 年 Q2 中國大陸經濟成長率

三、在全球需求疲軟下，我國 9 月出口下滑 7 %

在全球需求疲軟下，我國 9 月出口下滑 7 %或許是短期問題，但亦有其結構的問題。但當月資本財進口年成長達 13%，固然業者對經濟前景未必悲觀。但有以下的出口結構轉變得現象值的注意：

1. 中國大陸為我國重要的出口市場，對外需的依賴有在減弱，經濟發展向內需驅動轉變的趨勢。8 月中國大陸出口成長 7.2%，但 9 月亦出口意外下降 0.3%，但進口同期成長 7.4%，略高於 8 月份 7% 的成長率。
2. 全球產業生態發生轉變，3C 產品由 PC/NB 轉向平板電腦與行動裝置。例如 Gartner10/9 發布，全球第 3 季 PC 銷售量比去年同期下滑

8.6%，連續第 6 個季出現下滑，是 2008 年以來最低水平。平板電腦流行的全球化趨勢，惠及蘋果和 Google，而 Wintel 等傳統 PC 企業卻受衝擊。我國出口不振可能與 HTC 營運遭逢低點有關，今年第 2 季為止，HTC 全球市場佔有率由去年同期的 5.8% 下滑至 2.8%；第 3 季淨損新台幣 29.7 億元，也超出市場預期。

3. 中國大陸企業競爭力明顯躍升，對我產業產生威脅。例如第 3 季聯想個人電腦（PC）出貨量仍蟬聯世界第一。華星為中國大陸本土液晶電視面板供應商，規模僅次於群創，位居第二。



圖 5 OECD 亞洲景氣循環指標（2013 年 9 月）

4. 2012 年我國出口東協六國占總出口的比重已達 18.5%，部分取代對歐洲的出口衰退。2013 年 1-9 月對東協六國的出口比重上升至 19%，顯示東協地區對我國出口的重要性逐漸上升。9 月我國對東協六國的出口相對去年同期衰退-9.9%，高於我國對外出口衰退幅度-7.0%，部分原因可能當地景氣下滑所致。根據圖 5 OECD 2013 年 9 月的亞洲景氣循環指標（Asian Business Cycle Indicators），東協三大

國家（泰、馬、印尼）景氣有走軟的趨勢，可能導致我國對當地出口不利。

四、國內不確定因素

自今年 9 月爆發的府院爭議，恐將延宕國內重要財經法案。例如，已洽簽的《兩岸服務業貿易協議》、臺紐經濟合作協定（ANZTEC），以及下年度政府總預算，均尚待立法院會處理。因府院的爭議，導致法案拖延，恐不利於未來的經濟成長。

【撰稿：劉孟俊主任】

附表2-1 全球及主要國家之經濟展望

單位：％

國 別	最近預測					
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
全 球	2.6	2.4	3.3	2.5	2.4	3.4
加 拿 大	1.7	1.7	2.4	1.7	1.7	2.4
日 本	2.0	1.9	1.8	1.9	1.7	1.9
美 國	2.8	1.6	2.6	2.2	1.6	2.7
英 國	0.2	1.5	2.4	0.2	1.1	1.8
德 國	0.9	0.6	1.8	0.9	0.5	1.7
法 國	0.0	0.0	0.6	0.0	-0.5	0.5
義 大 利	-2.4	-1.9	-0.3	-2.4	-2.0	-0.5
中 國 大 陸	7.7	7.7	7.9	7.8	7.5	7.8
菲 律 賓	6.8	6.8	6.2	6.8	6.6	5.5
印 尼	6.2	5.7	5.6	6.2	6.0	6.1
印 度	3.2	4.5	5.9	3.2	5.1	6.5
馬 來 西 亞	5.6	4.6	5.0	5.6	4.7	5.1
泰 國	6.5	3.9	4.2	6.5	4.3	4.4
香 港	1.5	3.1	4.0	1.5	3.1	4.1
臺 灣	1.3	2.8	4.0	1.3	2.8	4.0
新 加 坡	1.3	2.8	3.6	1.3	2.2	3.7
韓 國	2.0	2.5	3.3	2.0	1.6	3.0

資料來源：Global Insight, World Overview, 2013年9月15日。

註：上次預測時間為2013年7月24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	
	2012年平均	最近數據	2012年平均	最近數據	2012年	2013年	2014年	2013/1/2	2013/10/7
美 國	8.1	7.3	2.1	1.5	-440.4	-388.2	-397.9	-	-
加 拿 大	7.3	7.1	1.5	1.1	-62.3	-52.5	-40.9	0.99	1.03
德 國	5.5	6.9	2.0	1.4	241.1	240.3	220.2	0.75	0.74
法 國	10.3	11.0	2.0	0.9	-57.0	-52.7	-48.3	0.75	0.74
義 大 利	10.7	12.2	3.0	0.9	-10.9	18.1	23.2	0.75	0.74
英 國	7.9	7.7	2.8	2.7	-93.8	-81.7	-68.1	0.61	0.62
日 本	4.4	4.1	0.0	0.9	65.6	63.6	42.3	87.19	96.92

資料來源：Global Insight, World Overview, 2013年9月15日；國際經濟情勢雙週報1789期；The Economist Oct. 5th 2013；中央銀行。

註：失業率最近數據：英國為2013年6月，德國為2013年9月，其餘為2013年8月。

通貨膨脹率最近數據：德國及義大利為2013年9月，其餘國家皆為2013年8月。

經常帳餘額數來自Global Insight, World Overview, 2013年9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
2011Q1	2.0	2.8	0.1	5.3	2.8	1.3	1.7
2011Q2	1.9	1.9	-1.7	3.3	2.1	0.9	0.8
2011Q3	1.5	3.0	-0.6	2.9	1.8	0.3	1.0
2011Q4	2.0	2.4	0.1	2.2	1.5	-0.5	1.1
2012Q1	3.3	2.0	3.3	1.3	0.4	-1.7	0.6
2012Q2	2.8	2.6	3.9	1.1	0.1	-2.4	0.0
2012Q3	3.1	1.2	0.4	0.9	0.0	-2.6	0.1
2012Q4	2.0	1.0	0.3	0.3	-0.3	-2.8	0.0
2013Q1	1.3	1.4	0.1	-0.3	-0.5	-2.4	0.3
2013Q2	1.6	1.4	1.3	0.5	0.3	-2.1	1.5
2013Q3	1.4	1.7	2.9	0.6	0.0	-2.0	1.6
2013Q4	1.9	2.1	3.6	1.6	0.3	-1.1	2.4
2014Q1	2.3	2.2	3.8	2.1	0.6	-0.7	2.7
2014Q2	2.4	2.4	1.6	1.7	0.3	-0.4	2.5
2014Q3	2.7	2.5	1.1	1.7	0.7	-0.2	2.3
2014Q4	3.0	2.6	0.6	1.7	0.8	0.0	2.2

資料來源：Global Insight, *World Overview*, 2013年9月15日。

註：1.成長率為與去年同期比較之結果。

2. 有色網底(含)以後為預測值。

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
2011Q1	4.1	7.4	7.6	9.8	3.2	6.5	5.2	4.6	9.9
2011Q2	3.5	4.6	5.1	9.5	2.7	6.5	4.3	3.2	1.8
2011Q3	3.7	3.5	4.0	9.1	3.7	6.5	5.7	3.0	5.7
2011Q4	3.4	1.2	3.0	8.9	-8.9	6.5	5.3	3.8	3.6
2012Q1	2.9	0.6	0.7	8.1	0.4	6.3	5.1	6.5	1.5
2012Q2	2.3	-0.1	0.9	7.6	4.4	6.4	5.6	6.3	2.3
2012Q3	1.5	0.7	1.5	7.4	3.1	6.2	5.3	7.3	0.0
2012Q4	1.4	4.0	2.8	7.9	19.1	6.1	6.5	7.1	1.5
2013Q1	1.5	1.6	2.9	7.7	5.4	6.0	4.1	7.7	0.2
2013Q2	2.3	2.5	3.3	7.5	2.8	5.8	4.3	7.5	3.8
2013Q3	2.8	3.4	3.2	7.8	5.4	5.4	5.0	6.3	3.9
2013Q4	3.3	3.4	3.2	7.9	2.1	5.7	5.1	5.9	3.7
2014Q1	3.2	3.6	3.4	7.9	3.2	5.6	5.0	5.2	3.8
2014Q2	3.0	4.3	3.7	7.9	4.6	5.5	5.1	5.8	2.6
2014Q3	3.5	4.0	4.3	7.9	4.6	5.6	5.1	6.9	3.8
2014Q4	3.7	4.0	4.7	8.0	4.4	5.8	5.0	6.9	4.4

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	
		2012年平均	最近數據	2012年	2013年	2014年	2013/1/2	2013/10/7
南	韓	2.2	0.8	42.68	71.93	49.77	1,063.50	1,071.50
臺	灣	1.9	0.8	49.86	52.96	53.35	29.09	29.54
香	港	4.1	4.5	3.48	6.00	9.13	7.75	7.75
中	國	2.7	2.6	193.12	259.70	278.57	6.23	6.12
泰	國	3	1.4	0.17	2.67	4.36	30.38	31.38
印	尼	4.3	8.4	-24.25	-24.36	-24.59	9,685.00	11,531.50
馬	來	1.7	1.9	18.71	8.93	8.41	3.04	3.19
菲	律	3.2	2.1	7.13	9.85	10.51	40.86	43.09
新	加	4.5	2.0	51.37	61.83	59.83	1.22	1.25

資料來源：Global Insight, World Overview, 2013年9月15日；國際經濟情勢雙週報1789期；The Economist Oct. 5th 2013；中央銀行。

註：消費者物價年增率數據：南韓、臺灣、泰國及印尼為2013年9月，餘為2013年8月。

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						
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	10.76	8.07	2.28	0.07	0.05	-0.10	0.12	3.49	2.23	2.69	16.78	14.09
2011	4.07	0.49	1.69	-0.14	0.25	-0.17	-0.22	-0.17	-0.89	3.58	3.30	-0.28
2012	1.32	0.07	0.79	-0.38	0.05	-0.33	-0.10	-0.28	-0.06	1.25	0.08	-1.17
2013f	2.31	1.53	0.85	-0.09	0.01	-0.15	0.05	0.75	0.02	0.78	3.39	2.61
2014f	3.37	1.79	1.02	0.05	0.02	0.05	0.02	0.63	0.09	1.58	3.59	2.01
2011 1	7.37	3.66	2.61	0.02	0.17	-0.01	-0.14	1.54	-0.51	3.71	8.19	4.48
2011 2	4.56	1.60	1.73	-0.34	0.08	-0.17	-0.25	0.95	-0.74	2.96	3.88	0.92
2011 3	3.53	-0.16	1.83	-0.02	0.25	-0.23	-0.04	-1.31	-0.66	3.69	1.59	-2.10
2011 4	1.21	-2.71	0.71	-0.22	0.47	-0.27	-0.43	-1.62	-1.59	3.93	0.12	-3.81
2012 1	0.59	-1.12	1.07	-0.23	0.21	-0.34	-0.10	-1.30	-0.65	1.71	-2.52	-4.23
2012 2	-0.12	-0.57	0.85	-0.32	0.26	-0.41	-0.17	-0.78	-0.32	0.45	-1.94	-2.40
2012 3	0.73	0.09	0.48	-0.44	-0.08	-0.23	-0.13	0.20	-0.15	0.64	1.67	1.02
2012 4	3.97	1.78	0.77	-0.53	-0.18	-0.34	-0.01	0.69	0.85	2.19	2.88	0.69
2013 1r	1.62	1.60	0.17	0.14	0.13	-0.11	0.13	0.95	0.34	0.02	3.61	3.59
2013 2p	2.49	0.41	0.91	-0.23	-0.02	-0.22	0.01	0.83	-1.11	2.08	3.85	1.77
2013 3f	2.47	1.78	1.30	-0.22	-0.02	-0.16	-0.04	0.60	0.10	0.69	2.71	2.02
2013 4f	2.61	2.25	0.97	-0.03	-0.02	-0.11	0.11	0.62	0.69	0.36	3.43	3.07
2014 1f	3.17	1.44	1.26	-0.03	0.02	0.06	-0.11	0.54	-0.33	1.73	3.45	1.72
2014 2f	3.38	2.24	0.95	0.18	0.02	0.04	0.12	0.50	0.60	1.14	3.48	2.34
2014 3f	3.34	1.91	0.86	0.10	0.01	0.00	0.09	0.82	0.13	1.43	3.31	1.88
2014 4f	3.55	1.57	1.00	-0.03	0.02	0.00	-0.04	0.65	-0.05	1.98	4.08	2.10

說明：f表預測值。

資料來源：行政院主計總處國民所得統計評審會，第7次會議議程(二)，2013年8月16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 (不含趨勢指 數)	同時指標 (不含趨勢 指數)		金額 (百萬美元)	年增率
1996		96.4	97.5	黃 藍 20	118,955	4.76
1997		103.0	99.9	綠 27	123,800	4.07
1998		95.4	98.9	黃 藍 20	118,837	-4.01
1999		103.4	100.1	黃 藍 22	127,468	7.26
2000		105.0	107.1	綠 26	153,431	20.37
2001		91.9	95.7	藍 10	135,714	-11.54
2002		100.1	98.5	綠 23	150,952	11.23
2003		99.2	98.8	綠 23	170,028	12.64
2004		102.7	102.1	黃 紅 33	215,087	26.50
2005		99.1	100.0	黃 藍 22	256,393	19.20
2006		100.8	100.7	黃 藍 22	299,313	16.74
2007		100.8	100.6	綠 25	345,814	15.54
2008		100.9	100.5	黃 藍 19	351,723	1.71
2009		95.9	89.3	黃 藍 19	322,440	-8.33
2010		104.7	104.3	黃 紅 37	406,720	26.14
2011		100.4	103.8	綠 24	436,125	7.23
2012		98.1	99.6	綠 24	441,007	1.12
2012	1	98.5	99.6	藍 13	31,484	-8.63
	2	98.6	99.5	藍 15	33,953	17.60
	3	98.6	99.7	藍 14	38,371	-1.58
	4	98.3	99.8	藍 14	36,089	-3.52
	5	97.9	99.8	藍 15	36,474	-3.04
	6	97.5	99.7	藍 15	36,383	-2.62
	7	97.2	99.7	藍 16	35,938	-4.39
	8	97.2	99.7	藍 15	36,152	-1.53
	9	97.5	99.6	黃 藍 20	37,663	1.91
	10	97.9	99.6	黃 藍 19	38,380	3.16
	11	98.6	99.5	黃 藍 21	40,727	11.12
	12	99.2	99.4	黃 藍 22	39,393	8.51
2013	1	99.8	99.3	黃 藍 19	37,136	17.95
	2	100.1	99.1	黃 藍 20	29,040	-14.47
	3	100.3	99.0	黃 藍 18	35,838	-6.60
	4	100.4	98.9	黃 藍 17	35,687	-1.11
	5	100.4	98.9	黃 藍 19	36,326	-0.41
	6	100.4	98.8	綠 23	35,096	-3.54
	7	100.4	98.6	黃 藍 20	36,114	0.49
	8	100.5	98.4	黃 藍 19	36,320	0.46

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	-14.06	2.33	-8.46	0.74	2.20	-11.19	-38.18
2002	7.45	8.93	8.85	17.00	8.39	-3.76	4.77	-5.21	-20.66	6.70
2003	9.10	9.54	6.13	17.49	9.54	-1.53	4.28	2.17	9.01	22.87
2004	9.29	9.97	24.18	-1.31	10.06	-0.16	3.34	-0.28	4.78	49.87
2005	3.32	3.20	-1.59	17.39	-0.39	-3.18	4.23	0.54	11.38	1.65
2006	4.80	4.61	1.29	16.17	-0.54	-2.01	2.49	2.84	9.02	-27.29
2007	7.76	8.34	1.67	20.15	6.71	-0.76	2.94	0.27	-0.49	-5.36
2008	-1.15	-0.90	-6.04	8.67	-6.20	-5.41	-1.92	-1.78	-9.26	-24.61
2009	-7.91	-7.80	-18.47	-4.73	0.38	-6.35	-2.67	-2.27	-19.08	-23.87
2010	24.17	26.47	30.64	42.26	8.82	10.95	2.47	1.35	-9.17	56.53
2011	4.44	4.69	6.18	10.02	-4.34	0.92	0.62	0.20	7.58	9.54
2012	-0.05	-0.32	-4.09	1.20	1.66	-0.42	-0.82	-0.60	7.40	-3.71
2012 10	3.95	3.84	-1.85	7.39	5.46	1.90	0.57	-0.62	22.65	18.19
	5.96	5.97	0.28	11.64	5.90	-0.41	-4.89	-1.19	37.81	16.24
	2.10	2.98	-3.97	10.24	2.98	-3.65	-2.96	-1.94	-20.91	-18.03
2013 1	19.30	20.66	23.54	22.15	13.26	24.34	2.39	-0.37	11.83	42.95
2	-11.17	-11.84	-18.64	-5.14	-13.44	-15.95	-11.54	-1.44	44.59	20.02
3	-3.00	-2.98	-4.99	-0.07	-4.77	-5.03	-3.06	0.94	-6.61	-19.40
4	-0.80	-0.97	-2.96	2.02	-3.56	-2.27	9.81	0.34	-14.67	46.06
5	-0.27	-1.10	-5.23	2.02	-2.44	-0.21	21.44	0.91	-1.78	24.10
6	-0.40	-0.58	-4.22	-0.93	3.76	2.12	2.42	2.01	-0.55	-8.81
7	2.08	1.98	1.73	1.30	4.03	1.26	-0.94	2.14	19.48	37.98
8	-0.70	-0.59	0.50	-0.85	-0.53	-2.47	1.43	2.46	-15.06	50.76
1-當月	0.39	0.27	-1.80	2.18	-0.68	-0.04	2.33	0.90	2.97	21.63

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 (%)	失業率(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	6.93	2.23
1997		16170	9432	9176	256	6738	58.33	2.72	6.92	2.33
1998		16448	9546	9289	257	6902	58.04	2.69	7.32	2.26
1999		16687	9668	9385	283	7020	57.93	2.92	7.34	2.54
2000		16963	9784	9491	293	7178	57.68	2.99	7.36	2.64
2001		17179	9832	9383	450	7347	57.23	4.57	10.44	4.17
2002		17387	9969	9454	515	7417	57.34	5.17	11.91	4.73
2003		17572	10076	9573	503	7495	57.34	4.99	11.44	4.47
2004		17760	10240	9786	454	7520	57.66	4.44	10.85	3.97
2005		17949	10371	9942	428	7578	57.78	4.13	10.59	3.78
2006		18166	10522	10111	411	7644	57.92	3.91	10.31	3.79
2007		18392	10713	10294	419	7679	58.25	3.91	10.65	3.86
2008		18623	10853	10403	450	7770	58.28	4.14	11.81	4.02
2009		18855	10917	10279	639	7937	57.9	5.85	14.49	5.93
2010		19062	11070	10493	577	7992	58.07	5.21	13.09	5.35
2011		19253	11200	10709	491	8053	58.17	4.39	12.47	4.46
2012		19436	11341	10860	481	8096	58.35	4.24	12.66	4.38
2012	9	19471	11369	10878	491	8102	58.39	4.32	13.57	4.44
	10	19487	11391	10897	493	8097	58.45	4.33	13.57	4.42
	11	19503	11405	10918	487	8098	58.48	4.27	13.41	4.35
	12	19518	11408	10931	477	8110	58.45	4.18	12.82	4.27
2013年1至8月		19568	11425	10948	477	8143	58.39	4.18	12.93	4.27
2013	1	19531	11410	10935	475	8121	58.42	4.16	12.54	4.26
	2	19544	11398	10915	483	8146	58.32	4.24	12.99	4.30
	3	19555	11396	10921	475	8159	58.28	4.17	12.68	4.29
	4	19564	11392	10929	464	8171	58.23	4.07	12.55	4.19
	5	19573	11401	10939	463	8171	58.25	4.06	12.34	4.26
	6	19583	11432	10959	473	8151	58.38	4.14	12.82	4.28
	7	19592	11471	10984	487	8121	58.55	4.25	13.39	4.32
	8	19602	11498	11000	497	8104	58.66	4.33	14.06	4.30
當月較上月 增減(%)		0.05	0.23	0.15	2.13	-0.21	(0.11)	(0.08)	(0.67)	(-0.02)
當月較上年同 月增減(%)		0.75	0.83	0.91	-0.92	0.64	(0.05)	(-0.07)	(0.45)	(-0.20)
本年累計較上年 同期增減(%)		0.83	0.98	1.02	-0.08	0.63	(0.09)	(-0.04)	(0.62)	(-0.12)

資料來源：行政院主計處。

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	
			電機與機械產品		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						
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	308,257	12.3	82.9	11.7	46.8	9.9	16.0	14.5	1.2	22.2
2012	301,181	-2.3	82.4	-2.9	46.1	-3.8	16.3	-0.2	1.3	10.7
2012 4季	77,467	2.4	84.7	2.6	47.1	0.0	16.4	1.1	1.3	8.1
10月	26,514	-1.9	82.2	-2.7	45.3	-6.0	16.6	1.4	1.2	10.7
11月	24,877	0.8	83.0	1.3	47.2	2.3	15.6	-2.0	1.3	7.0
12月	26,076	8.9	83.0	10.0	45.5	4.4	15.8	3.7	1.3	6.6
2013 1季	72,617	2.4	82.8	3.1	44.2	1.3	15.9	-1.0	1.3	2.8
2季	77,827	2.4	82.6	3.0	47.5	4.6	16.1	-0.7	1.3	0.6
3季	76,195	-0.8	82.6	-0.6	48.3	1.5	16.1	-1.5	1.3	-2.1
1月	25,672	21.6	82.6	24.1	43.9	19.3	16.0	10.7	1.4	18.9
2月	19,731	-15.8	83.7	-15.2	43.5	-17.6	15.0	-19.2	1.3	-14.5
3月	27,213	3.2	82.4	2.9	44.9	3.7	16.3	4.7	1.2	2.8
4月	25,043	-1.9	82.2	-1.6	47.4	0.9	16.5	-3.5	1.3	-1.0
5月	26,296	0.7	82.5	1.2	47.7	4.6	16.3	-1.3	1.2	-5.1
6月	26,487	8.7	83.1	9.8	47.4	8.6	15.5	3.0	1.4	8.1
7月	25,298	1.6	82.0	1.6	48.0	0.6	16.6	1.1	1.4	7.4
8月	25,644	3.6	82.8	4.1	48.2	5.2	16.0	1.7	1.3	-2.1
9月	25,253	-7.0	83.0	-6.9	48.8	-1.1	15.7	-7.2	1.3	-10.7
1-當月	226,638	1.3	82.7	1.8	46.7	2.5	16.0	-1.1	1.3	0.3

資料來源：財政部統計處，「中華民國臺灣地區進出口貿易統計月報」。

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
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	14.2	-24.2	9.8	1.0
2010	251,236	44.1	75.5	43.1	16.2	64.0	8.4	23.1
2011	281,438	12.0	77.2	14.6	14.0	-3.2	8.8	17.9
2012	270,473	-3.9	77.2	-3.9	13.4	-7.9	9.4	2.6
2012 4季	66,707	-0.1	76.2	-0.3	13.6	1.4	10.2	-0.4
10月	23,262	-1.8	77.2	-2.9	13.0	4.2	9.8	-0.6
11月	21,482	0.1	77.5	1.7	12.9	-3.9	9.6	-6.6
12月	21,963	1.6	73.8	0.6	15.0	3.6	11.3	5.6
2013 1季	67,989	4.4	76.1	1.5	13.8	15.5	10.0	14.2
2季	67,894	-3.5	75.6	-6.0	14.8	3.1	9.6	8.8
3季	66,036	-3.3	76.4	-3.6	13.4	-5.3	10.3	1.9
1月	25,161	22.2	75.7	19.0	13.9	41.8	10.4	23.2
2月	18,809	-8.5	76.4	-10.8	12.8	-8.1	10.7	11.5
3月	24,019	0.2	76.4	-2.9	14.5	14.6	9.1	7.2
4月	22,775	-8.2	77.5	-10.1	12.9	-5.2	9.6	5.4
5月	21,892	-8.0	73.9	-12.0	16.3	6.7	9.8	4.1
6月	23,227	6.8	75.3	5.4	15.2	7.3	9.5	17.6
7月	22,078	-7.7	76.2	-7.2	13.1	-17.9	10.8	5.0
8月	21,057	-1.2	77.6	0.7	13.0	-7.7	9.4	-6.2
9月	22,902	-0.7	75.5	-3.8	14.0	13.2	10.5	6.4
1~當月	201,919	-0.9	76.0	-2.8	14.0	4.0	10.0	8.1

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」。

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		
			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		308,257	12.3	11.8	15.6	40.2	8.1	5.9	1.2	16.5	22.7	10.1	6.2	4.0	15.9
2012		301,181	-2.3	10.9	-9.3	39.4	-4.4	6.3	4.2	18.5	9.8	9.6	-7.8	3.9	-4.3
2012	4季	77,467	2.4	10.7	-5.8	39.9	4.5	6.5	10.4	18.7	8.9	9.5	-2.7	4.0	4.4
	10月	26,514	-1.9	11.0	-9.5	39.7	0.2	6.3	2.1	18.3	7.0	9.5	-11.1	4.1	-1.7
	11月	24,877	0.8	10.9	-5.8	40.0	3.6	6.8	13.1	19.4	4.8	8.6	-6.7	4.1	7.0
	12月	26,076	8.9	10.4	-1.3	40.2	10.0	6.3	16.9	18.4	15.6	10.3	10.9	3.9	9.0
2013	1季	72,617	2.4	10.0	-3.4	39.3	4.6	6.4	11.2	19.1	6.2	9.2	-9.1	4.2	4.0
	2季	77,827	2.4	11.0	0.1	39.3	3.1	6.0	0.3	19.2	7.9	8.8	-8.5	4.0	6.9
	3季	76,195	-0.8	11.0	-2.1	39.5	-2.3	6.4	-3.6	18.8	-0.3	9.1	4.9	4.1	9.3
	1月	25,672	21.6	9.9	3.1	40.2	36.1	6.2	17.3	18.7	28.0	9.4	2.2	4.3	19.2
	2月	19,731	-15.8	10.4	-11.9	36.6	-21.9	7.2	0.4	20.0	-10.9	9.5	-17.2	4.1	-13.5
	3月	27,213	3.2	9.8	-1.9	40.4	5.2	6.1	16.1	18.8	5.0	8.7	-12.3	4.1	6.2
	4月	25,043	-1.9	11.3	4.9	39.5	0.2	6.0	1.9	18.5	0.6	9.0	-19.4	4.0	-1.5
	5月	26,296	0.7	11.3	-1.1	39.5	3.2	5.7	-9.2	19.0	3.4	8.5	-9.8	3.9	8.0
	6月	26,487	8.7	10.4	-3.1	38.8	5.9	6.4	9.0	20.1	20.5	8.7	7.2	4.2	14.3
	7月	25,298	1.6	11.3	1.4	39.0	-0.9	6.6	1.2	18.4	8.6	9.3	6.0	4.2	8.3
	8月	25,644	3.6	11.2	0.9	40.1	2.9	6.1	-0.1	18.6	2.9	8.8	4.0	4.0	13.5
	9月	25,253	-7.0	10.5	-8.5	39.3	-8.4	6.6	-10.9	19.3	-9.9	9.4	4.5	4.2	6.4
	1~當月	226,638	1.3	10.7	-1.7	39.3	1.7	6.3	2.2	19.0	4.5	9.0	-4.6	4.1	6.7

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	
	金額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	年增率	份額	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	281,438	12.0	9.2	1.5	16.1	20.5	18.5	0.5	11.6	13.4	10.5	13.8	6.3	11.2
2012	270,473	-3.9	8.7	-8.4	16.1	-3.8	17.6	-8.9	11.6	-3.9	10.5	-4.5	5.6	-15.6
2012 4季	66,707	-0.1	8.6	-5.1	16.7	6.7	17.4	-5.5	10.9	-8.3	10.9	-0.4	5.5	-8.4
10月	23,262	-1.8	8.2	-2.2	16.2	4.7	18.4	-4.2	12.1	-8.9	9.8	-6.9	5.3	-16.0
11月	21,482	0.1	8.0	-8.8	16.6	2.7	16.2	-11.6	10.2	-12.5	11.1	8.8	5.6	-16.4
12月	21,963	1.6	9.5	-4.4	17.2	13.0	17.6	-0.9	10.5	-3.2	12.0	-2.0	5.7	11.8
2013 1季	67,989	4.4	9.9	20.3	15.7	6.0	16.2	-3.1	11.1	-1.6	10.7	10.0	5.9	3.2
2季	67,894	-3.5	9.5	3.5	16.1	-3.1	16.3	-10.0	12.1	3.4	10.5	-3.7	5.9	3.9
3季	66,036	-3.3	8.4	-7.9	16.8	0.0	15.6	-15.9	12.6	-1.7	11.3	7.6	5.7	4.3
1月	25,161	22.2	9.2	26.6	17.7	38.6	15.1	12.7	11.6	18.6	11.0	28.8	5.9	14.1
2月	18,809	-8.5	11.9	24.4	12.8	-17.8	16.8	-20.8	11.1	-9.8	10.0	-8.4	5.5	-21.4
3月	24,019	0.2	9.2	10.7	16.0	-3.0	17.0	1.0	10.6	-12.2	10.8	9.0	6.3	17.3
4月	22,775	-8.2	9.1	-3.8	16.3	-4.4	15.5	-14.0	11.9	0.0	10.4	-10.0	6.3	6.7
5月	21,892	-8.0	10.6	8.1	16.5	-9.6	16.0	-15.7	12.8	1.1	10.7	-5.9	5.8	-3.2
6月	23,227	6.8	8.9	6.4	15.7	6.0	17.4	-0.4	11.6	9.8	10.5	5.8	5.7	8.6
7月	22,078	-7.7	8.4	-19.1	17.6	2.4	16.6	-16.1	12.2	-8.2	10.9	-2.5	6.0	4.1
8月	21,057	-1.2	8.5	-3.0	16.0	0.8	15.3	-15.2	12.3	-4.3	10.1	0.1	5.3	-1.9
9月	22,902	-0.7	8.2	1.1	16.6	-3.0	14.9	-16.2	13.3	7.5	12.8	25.1	5.8	10.3
1-當月	201,919	-0.9	9.3	4.9	16.2	0.8	16.1	-9.9	11.9	0.0	10.8	4.3	5.9	3.8

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)	2009年		2010年		2011年		2012年		2012年第3季		2012年第4季		2013年第1季		2013年第2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	896,870	1.61	914,473	1.96	930,683	1.77	954,157	2.52	237,852	1.05	238,271	1.20	252,980	2.36	235,893	2.16
2.菸酒	157,033	-4.52	152,879	-2.65	151,708	-0.77	151,237	-0.31	38,393	4.33	39,242	-1.08	37,851	-2.23	34,328	-1.60
3.衣著鞋襪及服飾用品	337,775	2.72	347,030	2.74	350,942	1.13	347,396	-1.01	87,242	-0.50	86,705	-0.58	91,045	-3.99	78,715	0.12
4.住宅服務、水電瓦斯及其他燃料	1,330,962	1.28	1,353,213	1.67	1,375,024	1.61	1,386,795	0.86	349,879	0.66	345,996	0.59	347,113	0.48	350,027	1.32
5.家具設備及家務維護	338,792	-3.75	357,581	5.55	367,467	2.76	364,952	-0.68	92,239	-1.67	92,441	-0.75	87,603	-3.52	88,280	-1.33
6.醫療保健	682,687	4.04	697,774	2.21	707,619	1.41	714,890	1.03	176,675	1.75	182,635	1.19	176,670	-0.81	181,585	2.32
7.交通	784,397	4.42	817,499	4.22	874,424	6.96	885,952	1.32	225,711	0.13	225,737	1.39	218,899	-0.29	225,732	5.00
8.通訊	362,838	7.35	398,260	9.76	449,537	12.88	481,084	7.02	120,258	3.88	117,115	1.43	125,861	1.63	120,636	0.64
9.休閒與文化	728,714	2.04	810,522	11.23	882,540	8.89	928,009	5.15	242,299	4.67	230,847	3.54	230,204	0.98	230,936	1.78
10.教育	339,446	0.01	339,199	-0.07	339,639	0.13	337,748	-0.56	86,801	-1.04	85,871	-0.13	84,603	0.37	80,836	0.06
11.餐廳及旅館	441,351	1.48	473,820	7.36	504,228	6.42	514,322	2.00	130,750	2.24	127,878	0.69	128,490	0.39	126,631	-0.83
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	1,016,005	3.13	984,797	-3.07	968,536	-1.65	250,410	-2.65	245,686	4.52	244,023	1.44	238,494	2.85
合計	7,386,055	0.76	7,678,255	3.96	7,918,608	3.13	8,035,078	1.47	2,038,509	0.90	2,018,424	1.48	2,025,342	0.30	1,992,093	1.69

資料來源：行政院主計總處國民所得統計評審會，第7次會議議程(一)，2013年8月16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. 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	6,583,868	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
2012	12	6,861,129	5,417,256	382,203	84,787	62,936	783,160	130,787	1,457,470	8,318,599
2012	9	6,826,481	5,370,677	403,748	82,085	64,362	773,352	132,257	1,453,556	8,280,037
	10	6,829,065	5,382,120	396,031	82,808	63,587	773,224	131,295	1,452,080	8,281,145
	11	6,848,023	5,400,370	388,711	83,480	63,040	781,707	130,715	1,455,958	8,303,981
	12	6,861,129	5,417,256	382,203	84,787	62,936	783,160	130,787	1,457,470	8,318,599
2013	1r	6,844,132	5,438,056	370,849	88,183	62,167	755,778	129,099	1,453,008	8,297,140
	2r	6,816,950	5,424,495	364,928	88,299	61,065	751,945	126,218	1,452,736	8,269,686
	3r	6,809,230	5,426,097	357,430	89,325	60,280	751,908	124,190	1,453,203	8,262,433
	4r	6,814,929	5,438,892	350,608	90,333	59,672	753,186	122,238	1,456,196	8,271,125
	5r	6,835,577	5,459,238	342,673	91,978	59,329	761,417	120,942	1,463,196	8,298,773
	6r	6,856,533	5,479,312	336,317	93,625	58,931	766,679	121,669	1,474,307	8,330,840
	7r	6,870,946	5,502,296	328,841	95,474	58,583	766,326	119,426	1,482,515	8,353,461
	8	6,876,524	5,514,741	321,621	96,416	58,255	766,299	119,192	1,478,969	8,355,493
當月較去年同期年增率		0.82	2.84	-21.69	19.76	-7.39	-0.74	-9.99	1.74	0.98
當月較上月年增率		0.08	0.23	-2.20	0.99	-0.56	-0.00	-0.20	-0.24	0.02

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
	2012	14,207,163	-0.43	10,008,631	-1.62	3,813,067	2.41	385,465	3.58
2012	9	1,207,433	-1.50	869,995	-2.26	305,983	0.23	31,454	3.54
	10	1,219,723	-0.68	857,694	-1.61	330,901	1.93	31,128	-2.03
	11	1,178,307	1.66	830,059	1.64	318,332	1.66	29,915	2.15
	12	1,209,946	1.49	837,321	1.14	338,930	1.77	33,695	7.77
2013	1	1,214,364	7.85	848,244	12.63	333,634	-1.29	32,486	-6.66
	2	1,040,485	-5.95	697,570	-11.15	308,886	6.41	34,028	10.16
	3	1,178,341	-0.95	845,240	-0.76	301,067	-1.97	32,034	3.67
	4	1,158,067	1.06	817,347	1.37	310,871	0.65	29,849	-2.89
	5	1,183,988	-1.72	832,705	-2.52	318,401	0.27	32,883	-0.40
	6	1,197,574	-0.27	846,219	-1.59	318,148	3.03	33,207	3.36
	7	1,217,738	-0.28	857,299	0.02	327,081	-1.00	33,358	-0.77
	8	1,189,937	-0.60	836,881	-1.08	319,072	0.35	33,984	2.42
本年1—當月累計		9,380,494	-0.12	6,581,505	-0.48	2,537,160	0.72	261,829	0.99
當月較上月增減%		-2.28	—	-2.38	—	-2.45	—	1.87	—
本年累計結構比%		100.00	—	70.16	—	27.05	—	2.79	—

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；%

	2009年		2010年		2011年		2012年		2012年第3季		2012年第4季		2013年第1季		2013年第2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	2,135,815	-11.25	2,586,880	21.12	2,506,774	-3.10	2,401,725	-4.19	631,881	-0.95	627,743	2.07	580,826	6.31	618,420	3.80
公營事業	197,443	2.14	213,460	8.11	182,751	-14.39	167,643	-8.27	37,403	-11.51	65,505	-0.72	29,042	18.46	40,549	0.82
政府部門	431,390	15.94	418,025	-3.10	393,235	-5.93	344,030	-12.51	88,255	-9.12	109,938	-10.65	55,585	-6.76	78,196	-9.31
民營企業	1,506,982	-18.15	1,955,395	29.76	1,930,788	-1.26	1,890,052	-2.11	506,223	1.54	452,300	6.18	496,199	7.35	499,675	6.47
營建工程	1,008,821	-7.36	1,130,395	12.05	1,129,946	-0.04	1,117,682	-1.09	273,482	-0.25	292,156	1.13	286,737	3.84	276,267	0.13
公營事業	26,193	0.44	28,099	7.28	25,887	-7.87	25,877	-0.04	6,612	19.18	10,126	-15.62	3,593	3.84	4,423	-22.12
政府部門	362,136	18.54	349,446	-3.50	332,494	-4.85	287,927	-13.40	74,073	-10.34	90,339	-12.95	47,878	-7.43	64,471	-10.20
民營企業	620,492	-18.08	752,850	21.33	771,565	2.49	803,878	4.19	192,797	3.65	191,691	10.73	235,266	6.48	207,373	4.50
運輸工具	114,395	7.30	155,869	36.26	161,092	3.35	161,764	0.42	38,821	3.75	44,082	24.35	42,801	7.17	41,378	6.30
公營事業	8,497	20.78	12,865	51.41	10,558	-17.93	6,727	-36.29	1,721	-52.15	3,088	5.97	478	-19.53	3,283	147.96
政府部門	8,297	20.04	8,441	1.74	9,518	12.76	10,065	5.75	2,394	44.57	4,098	17.66	853	-11.05	2,210	-15.46
民營企業	97,601	5.33	134,563	37.87	141,016	4.80	144,972	2.81	34,706	7.90	36,896	27.00	41,470	8.04	35,885	2.57
機器及設備	826,987	-19.77	1,098,701	32.86	1,013,527	-7.75	920,158	-9.21	269,001	-1.42	236,622	1.18	209,758	14.12	249,046	7.94
公營事業	157,866	1.58	167,555	6.14	141,863	-15.33	130,833	-7.78	28,083	-12.24	50,996	2.54	24,258	22.56	31,721	-0.75
政府部門	51,520	0.06	49,371	-4.17	41,281	-16.39	37,868	-8.27	9,753	-6.96	12,147	-0.84	5,656	-1.81	9,972	-2.31
民營企業	617,601	-25.04	881,775	42.77	830,383	-5.83	751,457	-9.50	231,165	0.34	173,479	0.93	179,844	13.64	207,353	9.97
無形固定資產	185,612	3.04	201,915	8.78	202,209	0.15	202,121	-0.04	50,577	-5.45	54,883	-3.35	41,530	-10.63	51,729	3.07
公營事業	4,887	2.00	4,941	1.10	4,443	-10.08	4,206	-5.33	987	-12.03	1,295	-2.70	713	6.58	1,122	-10.60
政府部門	9,437	15.38	10,767	14.09	9,942	-7.66	8,170	-17.82	2,035	-13.77	3,354	-5.07	1,198	2.22	1,543	-4.10
民營企業	171,288	2.47	186,207	8.71	187,824	0.87	189,745	1.02	47,555	-4.91	50,234	-3.25	39,619	-11.23	49,064	3.67

資料來源：行政院主計總處國民所得統計評審會，第7次會議議程(一)，2013年8月16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
2012	5,559	12.18	8,099	119.07	12,792	-11.02
2012 9月	852	112.28	282	77.64	1,000	-10.61
10月	367	31.99	576	-40.75	911	30.84
11月	330	-61.44	248	-55.65	1,423	9.18
12月	930	96.54	238	100.67	1,152	37.74
2013 1月	309	30.07	430	-14.71	665	-18.91
2月	545	165.78	577	124.69	805	8.77
3月	406	-33.82	241	30.02	924	-19.92
4月	298	-61.40	450	121.93	1,760	71.72
5月	274	-4.09	484	188.27	508	-48.44
6月	434	75.57	231	-80.91	413	-59.73
7月	524	21.97	374	-90.28	569	-65.74
8月	366	26.42	244	-36.27	412	-53.96
本年1—當月累計	3,156	2.44	3,032	-55.11	6,056	-27.08

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
2012		37,094	-2.97	4,330	12.47	2,504	-24.37
2012	9	2,813	-8.19	355	19.53	171	-6.56
	10	3,274	9.24	404	24.31	232	17.17
	11	3,105	3.92	406	15.67	184	-22.03
	12	3,085	7.04	404	14.77	217	-77.16
2013	1	3,351	46.65	427	55.27	253	61.15
	2	1,966	-20.92	262	-4.03	123	-59.80
	3	3,594	-3.18	422	15.30	189	2.16
	4	3,606	9.60	451	30.35	182	-1.62
	5	3,736	7.51	537	39.84	168	-22.58
	6	3,181	0.54	436	40.65	256	34.03
	7	3,715	13.50	547	41.34	262	22.43
	8	3,349	6.93	481	14.52	240	-2.04
本年累計數		26,498	6.77	3,563	29.05	1,673	-1.59

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	11.11	0.44	1.50	8.11	2.94	-3.10
2011	10.92	2.25	1.24	-14.39	2.66	-5.93
2012	10.83	0.46	1.12	-8.27	2.30	-12.51
2010:1	10.62	1.91	0.99	-2.19	2.18	-12.97
2	10.89	1.53	1.58	28.35	3.08	6.57
3	11.14	0.33	1.19	-1.47	2.88	-7.50
4	11.73	-1.49	2.18	6.85	3.54	-0.51
2011:1	10.05	1.63	0.79	-14.02	2.02	-0.65
2	10.50	0.76	1.27	-15.83	2.78	-5.57
3	11.00	2.23	1.12	-3.12	2.56	-7.88
4	12.06	4.04	1.73	-19.56	3.23	-7.54
2012:1	10.20	2.10	0.69	-13.19	1.67	-16.89
2	10.77	2.50	1.10	-13.07	2.37	-14.92
3	10.85	-0.70	0.98	-11.51	2.31	-9.12
4	11.43	-1.47	1.66	-0.72	2.78	-10.65
2013:1r	10.16	1.26	0.80	18.46	1.53	-6.76
2p	10.49	-0.18	1.09	0.82	2.10	-9.31

資料來源：行政院主計總處，「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，在此皆以實質計價表示。

附表3-16 來臺旅客及國人出國狀況

單位：千人

年 月		來台旅客人數	年增率 (%)	出國人數	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
2012		7,311.47	20.11	10,239.76	6.84
2012	9	550.90	19.50	818.59	-0.57
	10	610.34	15.07	912.06	7.96
	11	671.62	8.44	773.44	9.54
	12	702.59	8.32	753.44	14.73
2013	1	527.10	14.57	753.48	-16.40
	2	572.16	8.93	966.58	25.12
	3	759.23	9.53	814.56	12.56
	4	691.50	0.06	897.89	5.45
	5	617.94	3.15	853.29	0.46
	6	637.58	4.90	1,002.86	10.37
	7	635.23	7.22	1,089.26	4.60
	8	687.00	13.16	1,022.00	9.42
本年1—當月累計		5,127.74	7.36	7,399.91	5.98

資料來源：交通部觀光局，「中華民國交通統計月報」

註：1.來臺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，來臺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	1.69	1.05	0.59	-1.73	0.72	-13.63	5.58	-9.51
1999	0.17	1.23	-4.54	-1.67	-4.08	-0.53	-8.54	-5.16
2000	1.25	0.69	1.82	2.00	4.61	8.05	-0.87	2.44
2001	0.00	-0.07	-1.35	-2.60	-1.25	-8.69	0.32	-7.28
2002	-0.20	0.65	0.05	0.97	0.39	-1.85	-1.49	-3.73
2003	-0.28	-0.54	2.48	3.86	5.14	5.60	-1.50	-1.05
2004	1.61	0.76	7.03	10.28	8.58	11.78	1.62	4.64
2005	2.30	0.73	0.61	1.49	2.42	6.39	-2.46	1.35
2006	0.60	0.53	5.63	5.26	8.82	7.59	2.50	1.31
2007	1.80	1.46	6.47	6.39	8.94	7.96	3.56	2.59
2008	3.52	3.26	5.14	8.54	8.84	13.67	-2.15	2.12
2009	-0.87	-0.04	-8.73	-10.00	-9.61	-13.90	-6.60	-10.95
2010	0.96	0.58	5.46	7.43	7.04	12.17	2.02	6.90
2011	1.43	1.26	4.32	5.04	7.65	15.39	0.09	7.36
2012	1.93	1.00	-1.16	-0.59	-1.28	-1.91	-1.62	-2.25
第4季	1.84	1.07	-3.87	0.22	-6.11	-2.59	-5.36	-1.79
10	2.33	1.09	-3.73	-0.03	-5.40	-2.18	-5.47	-2.23
11	1.59	1.01	-3.92	0.40	-6.24	-2.73	-5.56	-2.01
12	1.60	1.10	-3.95	0.28	-6.70	-2.85	-5.04	-1.12
2013	0.88	0.81	-2.93	-1.07	-5.09	-5.13	-2.60	-2.66
第1季	1.80	1.22	-3.07	0.08	-5.53	-4.83	-3.51	-2.76
第2季	0.80	0.69	-3.13	-2.02	-5.11	-5.85	-2.35	-3.11
第3季	0.03	0.54	-2.61	-1.25	-4.58	-4.72	-1.93	-2.08
1	1.12	0.30	-3.83	0.33	-6.35	-3.27	-5.13	-2.01
2	2.96	2.19	-2.28	0.62	-4.60	-4.79	-2.63	-2.81
3	1.36	1.19	-3.08	-0.70	-5.67	-6.37	-2.74	-3.45
4	1.05	0.86	-3.73	-2.25	-6.15	-7.28	-2.83	-4.00
5	0.74	0.61	-3.54	-2.27	-5.78	-6.73	-2.66	-3.63
6	0.60	0.60	-2.10	-1.56	-3.36	-3.46	-1.55	-1.65
7	0.05	0.50	-2.24	-1.12	-4.22	-4.18	-1.44	-1.40
8	-0.80	0.48	-2.89	-1.71	-4.78	-4.77	-2.15	-2.15
9	0.83	0.63	-2.69	-0.92	-4.73	-5.20	-2.21	-2.70

資料來源：行政院主計處，「中華民國臺灣地區物價統計月報」。

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
2012	3.55	3.45	4.17	0.88	1.47	3.29	0.40
2012 9	2.54	3.35	3.96	0.88	1.45	2.37	0.51
10	3.21	3.57	3.29	0.88	1.44	2.84	0.49
11	3.69	3.65	3.26	0.88	1.44	2.51	0.47
12	4.72	4.91	3.67	0.88	1.44	3.29	0.40
2013 1	5.94	3.97	2.99	0.88	1.44	2.77	0.40
2	10.26	5.66	3.53	0.88	1.46	2.82	0.42
3	9.55	6.03	3.78	0.88	1.46	2.84	0.42
4	7.95	5.72	3.71	0.88	1.45	2.59	0.44
5	8.54	7.04	4.32	0.88	1.45	2.16	0.44
6	9.02	7.89	4.82	0.88	1.45	3.53	0.44
7	9.68	8.63	5.42	0.88	1.45	3.46	0.45
8	9.30	8.31	5.41	0.88	1.45	3.43	0.44

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 臺灣股市指標

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	
					最高	日期	最低	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
2012	20.8	781.5	7,481	-8.28	8,144	3/2	6,895	6/4
2012	1	1.4	926.1	-20.00	7,517	1/31	6,952	1/2
	2	2.9	1425.2	-10.14	8,121	2/29	7,549	2/1
	3	2.3	1021.1	-8.26	8,144	3/2	7,873	3/29
	4	1.6	776.7	-11.13	7,761	4/3	7,481	4/27
	5	1.6	749.5	-16.97	7,701	5/4	7,072	5/25
	6	1.4	651.2	-19.84	7,335	6/20	6,895	6/4
	7	1.5	675.9	-17.21	7,423	7/4	6,971	7/26
	8	1.7	776.0	-4.56	7,507	8/21	7,218	8/3
	9	1.7	874.7	3.05	7,782	9/19	7,327	9/6
	10	1.4	652.7	1.27	7,719	10/2	7,092	10/29
	11	1.6	710.7	-0.27	7,580	11/30	7,088	11/21
	12	1.7	803.8	9.49	7,757	12/13	7,520	12/21
2013	1	1.8	809.2	8.12	7,850	1/31	7,617	1/17
	2	1.1	815.0	0.98	8,029	2/20	7,856	2/1
	3	1.7	790.2	-1.41	8,039	3/11	7,796	3/22
	4	1.5	753.2	3.58	8,094	4/30	7,729	4/9
	5	1.9	857.5	12.44	8,399	5/22	8,129	5/2
	6	1.5	808.7	11.85	8,201	6/3	7,663	6/25
	7	1.9	843.6	12.73	8,260	7/16	7,886	7/8
	8	1.6	772.0	7.05	8,139	8/5	7,814	8/22
	9	1.6	782.2	7.66	8,299	9/24	8,039	9/2

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
2012	41,577.05	-23.0	100.0	-23.5	15.4	-20.2	22.6	-23.9	62.0	16.14	0.0
2012 9	3,498.87	-20.3	100.0	-12.76	14.8	-32.32	20.1	-17.43	65.1	3.08	0.0
10	2,871.66	-23.1	100.0	-5.07	16.0	-15.14	24.9	-29.55	59.1	39.53	0.0
11	3,126.96	-20.3	100.0	-15.53	14.1	-6.22	26.1	-26.19	59.7	5.51	0.0
12	3,375.94	12.9	100.0	22.46	15.3	17.53	21.4	9.33	63.2	47.00	0.0
2013 1	3,560.28	28.1	100.0	9.50	15.8	40.65	24.4	29.25	59.8	31.03	0.0
2	2,119.10	-62.8	100.0	-58.18	18.0	-45.97	25.5	-68.40	56.5	-66.18	0.0
3	3,318.82	-29.3	100.0	-16.39	16.7	-6.57	25.0	-38.47	58.3	-44.44	0.0
4	3,012.67	-3.0	100.0	1.13	16.1	4.80	26.4	-7.10	57.6	-79.51	0.0
5	3,772.80	14.4	100.0	29.81	16.1	-0.26	24.1	17.61	59.8	-1.10	0.0
6	3,073.04	12.4	100.0	30.35	15.9	23.48	30.1	3.14	54.0	-74.49	0.0
7	3,880.55	30.5	100.0	35.06	16.8	38.66	26.8	25.78	56.4	-45.41	0.0
8	3,242.26	-5.0	100.0	-3.99	16.6	3.73	24.0	-8.43	59.4	-33.88	0.0
2013 1-當月	25,979.52	-9.5	100.0	-4.16	16.4	4.07	25.7	-15.67	57.8	-54.05	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
2012	29.614	79.79	1.5853	7.7564	1,126.5	0.9992	1.2497	6.3123	1.0354	9,386.6	31.083	3.0888	42.229	1.2849
2012/ 10	29.335	78.97	1.6083	7.7510	1105.5	0.9859	1.2247	6.3144	1.0300	9,603.3	30.696	3.0581	41.452	1.2974
11	29.185	80.79	1.5966	7.7500	1087.2	0.9969	1.2234	6.2958	1.0410	9,625.3	30.706	3.0585	41.122	1.2828
12	29.119	83.58	1.6144	7.7500	1076.4	0.9897	1.2209	6.2901	1.0462	9,656.8	30.636	3.0559	41.007	1.3119
2013/ 1	29.184	89.16	1.5967	7.7530	1066.5	0.9921	1.2285	6.2787	1.0495	9,702.8	30.066	3.0390	40.730	1.3288
2	29.665	93.17	1.5482	7.7550	1086.1	1.0100	1.2381	6.2842	1.0319	9,697.3	29.823	3.0978	40.672	1.3359
3	29.798	94.79	1.5074	7.7580	1103.8	1.0248	1.2466	6.2746	1.0333	9,708.0	29.517	3.1076	40.713	1.2964
4	29.880	97.70	1.5296	7.7630	1121.1	1.0192	1.2380	6.2471	1.0383	9,721.4	29.070	3.0498	41.142	1.3026
5	29.888	101.08	1.5307	7.7610	1112.1	1.0192	1.2481	6.1978	0.9920	9,760.7	29.781	3.0168	41.298	1.2982
6	30.089	97.33	1.5503	7.7590	1136.6	1.0295	1.2606	6.1708	0.9436	9,876.4	30.828	3.1489	42.907	1.3189
7	30.041	99.75	1.5191	7.7560	1126.6	1.0395	1.2680	6.1718	0.9172	10,071.3	31.125	3.1906	43.356	1.3080
8	30.029	97.87	1.5493	7.7550	1117.0	1.0409	1.2737	6.1708	0.9042	10,520.5	31.602	3.2817	43.864	1.3310
9	29.782	99.30	1.5826	7.7546	1084.8	1.0370	1.2655	6.1202	0.9259	11,377.3	31.790	3.2654	43.835	1.3324
2013/10/1	29.615	97.92	1.6238	7.7549	1073.5	1.0295	1.2513	6.1220	0.9422	11,530.0	31.120	3.2330	43.330	1.3569
2	29.610	97.37	1.6205	7.7545	1074.0	1.0349	1.2528	6.1220	0.9348	11,570.5	31.320	3.2315	43.395	1.3529
3	29.532	97.84	1.6201	7.7547	1074.0	1.0328	1.2500	6.1220	0.9385	11,537.5	31.250	3.1925	43.110	1.3607
4	29.502	97.09	1.6129	7.7542	1070.3	1.0334	1.2467	6.1220	0.9432	11,527.5	31.305	3.1785	43.070	1.3619
7	29.536	96.92	1.6047	7.7543	1071.5	1.0321	1.2486	6.1220	0.9402	11,531.5	31.380	3.1880	43.090	1.3580

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	39,872	26,513	2,493	13,576	-2,710	-116	-358	-9,082	-20,664	577	28,811	382,005
2011	41,230	27,848	3,894	13,179	-3,691	-119	-32,046	-14,723	-35,691	1,038	17,330	385,547
2012 r	49,923	31,004	6,273	15,249	-2,603	-83	-31,593	-9,843	-42,091	328	20,013	403,169
2010／Q1	10,368	6,076	-20	5,025	-713	-36	2,375	-1,127	-2,344	8	5,838	355,035
Q2	11,002	7,867	501	3,351	-717	-36	5,859	-2,085	-7,663	279	15,328	362,378
Q3	9,058	6,913	288	2,551	-694	-21	-2,806	-2,771	-10,225	66	10,124	380,505
Q4	9,444	5,657	1,724	2,649	-586	-23	-5,786	-3,099	-432	224	-2,479	382,005
2011／Q1	10,655	5,378	1,195	5,394	-1,312	-32	-3,900	-4,834	-12,920	210	13,644	392,626
Q2	8,391	5,752	500	3,294	-1,155	-24	-4,140	-2,469	-7,586	348	5,567	400,326
Q3	10,257	7,734	962	2,218	-657	-31	-11,692	-3,911	-14,623	250	6,592	389,174
Q4	11,927	8,984	1,237	2,273	-567	-32	-12,314	-3,509	-562	230	-8,473	385,547
2012／Q1r	11,077	6,086	802	4,835	-646	-18	-3,769	-1,978	-1,062	-249	-480	393,871
Q2 r	10,887	5,754	1,917	3,814	-598	-20	-7,760	-1,960	-13,528	375	7,353	391,235
Q3 r	12,017	8,495	1,201	2,875	-554	-27	-8,100	-2,757	-17,325	107	11,875	397,954
Q4 r	15,942	10,669	2,353	3,725	-805	-18	-11,964	-3,148	-10,176	95	1,265	403,169
2013／Q1r	11,061	4,887	2,077	4,731	-634	-20	-8,984	-3,216	-11,860	130	5,962	390,300
Q2 p	13,796	10,256	1,923	2,272	-655	28	-10,082	-2,175	-3,198	255	-4,964	406,606

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 臺灣經濟預測

新臺幣十億元 (2006年基期)	2013年				2012年	2013年	2014年
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	實際值	實際值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質GDP	3,635.89	3,731.57	3,893.66	4,028.98	14,988.59	15,290.10	15,780.91
年增率(%)	1.62	2.49	2.08	1.86	1.32	2.01	3.21
實質GNP	3,763.43	3,828.30	3,969.79	4,122.51	15,402.48	15,684.04	16,190.63
年增率(%)	1.40	2.23	2.00	1.69	1.63	1.83	3.23
每人平均GNP(US\$)*	5,333.90	5,144.05	5,287.96	5,540.71	21,146.51	21,306.62	22,220.67
年增率(%)	2.35	1.55	0.22	-0.94	2.25	0.76	4.29
民間消費	2,025.34	1,992.09	2,079.69	2,048.30	8,035.08	8,145.42	8,315.66
年增率(%)	0.30	1.69	2.02	1.48	1.47	1.37	2.09
固定資本形成	580.83	618.42	642.27	637.48	2,401.73	2,478.99	2,571.95
年增率(%)	6.31	3.80	1.64	1.55	-4.19	3.22	3.75
民間投資	496.20	499.68	524.25	462.16	1,890.05	1,982.28	2,069.10
年增率(%)	7.35	6.47	3.56	2.18	-2.11	4.88	4.38
財貨與服務輸出	2,699.13	2,858.58	2,881.67	2,974.92	11,036.11	11,414.30	11,866.31
年增率(%)	5.03	5.16	1.92	1.86	0.11	3.43	3.96
財貨與服務輸入	2,058.03	2,112.66	2,130.52	2,092.86	8,124.67	8,394.07	8,634.98
年增率(%)	6.66	3.15	1.41	2.28	-2.08	3.32	2.87
海關出口, 億美元**	726.17	778.18	761.95	802.57	3,011.81	3,070.87	3,202.92
年增率(%)	2.42	2.37	-0.78	3.60	-2.30	1.96	4.30
海關進口, 億美元**	679.89	678.94	660.35	694.35	2,704.73	2,713.52	2,821.52
年增率(%)	4.41	-3.50	-3.31	4.09	-3.90	0.33	3.98
GDP平減指數(2006=100)	96.74	93.00	92.80	92.66	93.71	93.80	94.35
年增率(%)	0.69	0.70	-0.66	-0.38	1.34	0.09	0.59
WPI(2011=100)**	97.25	96.24	96.26	97.93	98.84	96.92	99.46
年增率(%)	-3.06	-3.12	-2.61	1.13	-1.16	-1.94	2.62
CPI(2011=100)**	102.24	102.35	103.11	103.95	101.93	102.91	104.62
年增率(%)	1.81	0.79	0.03	1.23	1.93	0.96	1.66
M2貨幣存量(日平均)	34,024.39	34,336.27	34,878.40	35,058.90	33,037.65	34,574.49	36,227.15
年增率(%)	3.43	4.28	5.46	5.42	4.17	4.65	4.78
臺幣兌美元匯率**	29.55	29.95	29.95	29.47	29.62	29.73	29.66
年增率(%)***	0.59	-0.99	-0.28	-0.89	-0.50	-0.37	0.24
31- 90天期商業本票利率	0.73	0.70	0.70	0.75	0.79	0.72	0.76
失業率, %	4.19	4.09	4.27	4.18	4.24	4.20	4.19

說明：*有關每人平均GNP在此以美元表示。

**表示2013年第3季資料為官方統計之粗估值，非預測值。

***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，2013年10月15日。

附表5-2 前後測值結果比較

預測目標	2012年	2013年						
預測時間點		2012/4/17	2012/7/23	2012/10/16	2012/12/12	2013/4/16	2013/7/24	2013/10/15
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	預測值
實質GDP成長率	1.26	4.01	4.29	3.59	3.60	3.63	2.28	2.01
每人平均GNP	21,139.97	23,204.47	22,444.83	21,873.96	22,006.18	21,468.97	21,501.18	21,306.62
民間消費成長率	1.49	2.44	2.49	2.76	2.55	2.57	1.45	1.37
固定資本形成成長率	-4.39	2.14	2.92	4.01	2.73	3.42	3.42	3.22
民間投資成長率	-2.25	3.98	5.04	6.00	4.99	5.62	4.97	4.88
財貨與服務之輸出成長率	0.13	6.60	6.76	5.57	5.26	5.42	3.76	3.43
財貨與服務之輸入成長率	-1.87	5.02	4.85	5.02	4.22	4.28	3.59	3.32
躉售物價指數年增率	-1.16	2.96	3.15	3.88	3.17	0.69	-0.94	-1.94
消費者物價指數年增率	1.93	1.89	1.87	1.59	1.57	1.60	1.32	0.96
M2貨幣存量,日平均	33,037.65	35,503.47	35,023.44	34,715.77	34,776.46	34,551.75	34,548.93	34,574.49
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	29.62	28.44	29.13	29.37	29.10	29.79	29.83	29.73
90天期商業本票利率	0.79	1.21	1.21	0.95	0.76	0.74	0.73	0.72
失業率, %	4.24	4.33	4.25	4.23	4.26	4.17	4.19	4.20

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	2013～2014年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。
實質政府投資	2013～2014年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。
實質公營事業投資	2013～2014年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。
台灣總人口數	由經建會之人口推估數(2011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	2013～2014年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。
實質國外移轉支付淨額	2013～2014年各季參考行政院主計處國民經濟動向統計季報資料加以設定。
季節虛擬變數	季節虛擬變數之設定。
央行重貼現率	2013第3季至2014第4季假設水準值與最新實際值一樣。
國際原油價格 (以WTI價格表示)	參考eia網頁資料。 http://www.eia.doe.gov/emen/steo/pub/contents.html
美國躉售物價指數	參考Global Insight, Sep. 2013之資料。
日幣兌美元匯率	參考Global Insight, Sep. 2013、日本大和總研之資料。
美國實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2013之資料；2013Q4因美國政府關門較GI下修0.2%、2014Q3-Q4因QE逐步退場衝擊較GI向下修正0.1%。
日本實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2013、日本大和總研之資料。
中國實質GDP	參考Global Insight, Sep. 2013之資料。
人民幣兌美元匯率	參考Global Insight, Sep. 2013之資料。
日本躉售物價指數	參考Global Insight, Sep. 2013、日本大和總研之資料。