



101 年 4 月 號

國內外經濟情勢分析

經濟部研究發展委員會

中華民國 101 年 4 月

大 綱

壹、當前經濟情勢概要	1
一、國際經濟.....	1
二、國內經濟.....	1
三、中國大陸經濟.....	2
貳、國內外經濟指標	3
表 1 世界經濟成長率及物價上漲率.....	3
表 2 世界貿易量成長率.....	3
表 3 國內主要經濟指標.....	4
表 4 中國大陸主要經濟指標.....	5
表 5 兩岸經貿統計.....	6
參、經濟情勢分析	7
一、國際經濟	7
(一) 美國.....	7
(二) 歐元區.....	8
(三) 亞太地區.....	10
二、國內經濟	17
(一) 總體情勢.....	17
(二) 工業生產.....	20

(三) 商業	23
(四) 貿易	27
(五) 外銷訂單	30
(六) 投資	33
(七) 物價	36
(八) 金融	41
(九) 就業	44
三、中國大陸經濟	47
(一) 固定資產投資	47
(二) 吸引外資	48
(三) 對外貿易	49
四、兩岸經貿統計	50
(一) 我對中國大陸投資	50
(二) 兩岸貿易	51
肆、專論：人民幣匯率改革之啟示	52

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

2012年全球經濟受限於歐美先進經濟體就業情勢改善遲緩，債務問題亟待解決，整頓財政擲節支出抑制經濟成長動能，以及國際金融動盪，逐漸波及新興經濟體發展，整體成長力道減弱。根據環球透視機構（Global Insight）2012年5月份預估，2012年全球經濟將由2011年的成長3.0%降至2.8%，惟各季表現為2.5%、2.7%、2.7%、3.1%，呈現開低走高格局；已開發國家由2011年的成長1.5%降至1.2%；新興市場由2011年的成長6.2%降至5.4%，新興經濟體成長雖放緩，惟相對穩健。

德國ifo經濟研究院2012年第2季世界經濟調查（World Economic Survey, WES）指出，受訪專家對當前經濟與6個月後經濟預期評價皆呈現改善，第2季全球經濟氣候指數(World Economic Climate)持續回升。2012年西歐地區經濟成長率僅約0.4%，成長動能疲弱；北美、亞洲地區今年經濟成長率則分別為2.4%、4.0%。

當前國際經濟仍面臨諸多風險變數，值得持續關注，包括法國總統與希臘國會大選後，增添維繫歐元區統合變數；美國經濟能否持續改善，年底總統大選結果將影響其未來財經政策走向；先進國家債臺高築，金融體系脆弱及整頓財政削減需求，持續干擾市場信心；以及新興國家受外部環境影響成長減速等皆影響國際經濟前景。

二、國內經濟

全球經濟成長趨緩，致全球貿易量成長力道持續減弱，我出口空間受到限縮。內需方面，受到經濟前景未明影響，民間消費與投資動能有待進一步提升。根據行政院主計總處101年5月預測，101年經濟成長3.03%。

經濟指標表現方面，101年4月工業生產減少2.33%；商業營業額11,458億元，減少2.37%；外銷訂單金額360.9億美元，減少3.5%；5月出口值261億美元，減少6.3%，進口值238.3億美元，減少10.5%，貿

易順差22.6億美元；躉售物價指數（WPI）下跌0.55%，消費者物價指數（CPI）上漲1.44%；失業率4.1%。

景氣對策信號方面，101年4月總燈號續呈藍燈，顯示當前國內景氣仍低緩，政府除繼續落實「經濟景氣因應方案」七大策略外，並已推動「101出口龍騰計畫」；另針對物價面臨上漲壓力問題，政府也密集召開「穩定物價小組」會議，嚴密監控重要民生物資價格變化，適時採取因應措施，確保物價穩定。整體而言，101年我國經濟復甦腳步雖然緩慢，但仍可望逐季好轉。

三、中國大陸經濟

中國大陸2012年第1季國內生產總值為107,995億人民幣，成長8.1%。2012年1至4月固定資產投資（不含農戶）金額為75,592億人民幣，較2011年同期成長20.2%，成長速度較1至3月回落0.7個百分點；對外貿易方面，出口成長6.9%，進口成長5.1%；非金融領域實際外商投資金額減少2.38%，為連續第6個月下降，金額為378.8億美元；規模以上工業生產成長11.0%。

金融體系方面，2012年1至4月M1及M2分別較2011年同期成長3.1%、12.8%；在物價方面，較2011年同期上漲3.7%，其中4月份物價以食品類價格上漲幅度最大，達7.0%。

中國大陸商務部於2012年5月15日發布“十二五”時期對外投資合作發展目標，預計對外直接投資 2015 年將達到 1,500 億美元，“十二五”時期年均增長 17%。對外投資合作發展之主要任務為：強化對外投資合作產業布局以推動產業結構升級、強化對外投資合作市場布局以提高參與國際分工合作水平、擴大地方對外投資合作強度以促進區域經濟協調發展、強化經營主體以培育跨國公司和知名品牌。

中國大陸國務院總理溫家寶於2012年5月28日表示，“十二五”時期將把推動服務業大發展作為產業結構優化升級的戰略重點，致力推動服務領域之各項改革，積極擴大服務業對外開放，大力優化服務業結構，努力營造有利於服務業發展的政策環境。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2011	2012(f)	2013(f)	2011	2012(f)	2013(f)
全 球	GDP	3.0	2.8	3.5	3.9	3.5	4.1
	CPI	4.0	3.3	3.1	-	-	-
美 國	GDP	1.7	2.2	2.4	1.7	2.1	2.4
	CPI	3.1	2.2	1.7	3.1	2.1	1.9
歐 元 區	GDP	1.5	-0.5	0.7	1.4	-0.3	0.9
	CPI	2.6	2.2	1.8	2.7	2.0	1.6
日 本	GDP	-0.7	1.5	2.1	-0.7	2.0	1.7
	CPI	-0.3	0.0	-1.0	-0.3	0.0	0.0
中 華 民 國	GDP	4.0	3.5	4.9	4.0	3.6	4.7
	CPI	1.4	1.6	1.8	1.4	1.3	1.8
中 國 大 陸	GDP	9.3	8.1	8.3	9.2	8.2	8.8
	CPI	5.4	3.1	2.9	5.4	3.3	3.0
新 加 坡	GDP	4.9	2.5	4.3	4.9	2.7	3.9
	CPI	5.3	4.1	2.9	5.2	3.5	2.3
韓 國	GDP	3.6	3.1	3.7	3.6	3.5	4.0
	CPI	4.0	2.7	3.0	4.0	3.4	3.2
香 港	GDP	5.0	3.5	5.0	5.0	2.6	4.2
	CPI	5.3	4.2	3.5	5.3	3.8	3.0

註：(f) 為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, May 2012。

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2012。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2011	2012(f)	2013(f)
IMF	5.8	4.0	5.6
ADB	5.8	3.8	5.4
UN	6.6	4.4	5.7
OECD	6.0	4.1	7.0
World Bank	6.6	4.7	6.8

註：(f) 為預測值。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, April 2012。

2.ADB, *Asian Development Outlook*, April 2012。

3.UN, *World Economic Situation and Prospects*, January 2012。

4.OECD, *Economic Outlook*, May 2012。

5.World Bank, *Global Economic Prospects*, January 2012。

表 3 國內主要經濟指標

		98年	99年	100年				101年					
				10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	4月	1至當月	全年預估
經濟成長	經濟成長率(%)	-1.81	10.72	第4季 1.89*			4.04*	第1季 0.39*			第2季 0.77*		3.03*
	民間投資成長率(%)	-17.91	32.51	第4季 -12.68			-2.35	第1季 -9.40			第2季 0.55		0.52
	民間消費成長率(%)	1.08	3.65	第4季 0.98*			2.95*	第1季 1.72*			第2季 1.67*		2.03*
產業	工業生產指數年增率(%)	-8.08	26.93	1.00	-4.58	-8.06	5.03	-16.75	8.35	-3.43	-2.33	-4.08	
	製造業生產指數年增率(%)	-7.97	28.60	0.91	-5.29	-8.58	5.12	-17.18	8.18	-3.95	-2.58	-4.41	
	商業營業額(億元)	124,701	136,675	12,281	11,591	11,922	142,685	11,259	11,063	11,897	11,458	45,677	
	年增率(%)	-3.18	9.60	1.76	-0.81	-0.46	4.40	-7.30	6.44	-0.92	-2.37	-1.31	
	綜合商品零售業營業額(億元)	8,560	9,170	942	873	876	9,786	978	761	770	822	3,331	
	年增率(%)	2.29	7.10	7.05	5.95	8.17	6.73	10.66	-2.69	8.65	6.02	5.75	
對外貿易	出口(億美元)	2,037	2,746.4	270.3	246.8	239.5	3,083	210.8	234.0	263.4	255.4	963.7	
	年增率(%)	-20.3	16.7	11.7	1.3	0.6	12.3	-16.8	10.3	-3.2	-6.4	-4.7	2.69
	進口(億美元)	1,746.6	2,514.0	237.1	214.7	216.3	2,816.1	206.6	205.7	239.9	248.6	900.2	
	年增率(%)	-27.5	16.7	11.8	-10.4	-2.7	12.1	-11.9	1.3	-5.8	2.1	-3.8	3.18
	外銷訂單(億美元)	3,224.4	4,067.2	372.1	366.5	363.1	4,361.3	314.8	339.5	383.7	360.9	1,399.0	
	年增率(%)	-8.33	26.1	4.4	2.5	-0.72	7.23	-8.6	17.6	-1.6	-3.5	0.1	
物價	消費者物價指數年增率(%)	-0.87	0.96	1.26	1.03	20.2	1.42	2.36	0.24	1.25	1.44	1.32	1.84*
	躉售物價指數年增率(%)	-8.74	5.46	5.75	4.91	4.28	4.32	4.37	1.83	-0.24	-0.55	1.31	1.49
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	7.2	4.6	5.5	5.07	5.01	5.79	5.22	4.92	5.05	4.72	4.98	
就業	就業人數(萬人)	1,027.9	1,049.3	1,076.5	1,078.8	1,080.2	1,070.9	1,080.8	1,079.0	1,080.6	1,081.8	1,080.6	
	失業人數(萬人)	63.9	57.7	48.4	48.2	47.1	49.1	47.2	47.9	47.0	46.3	47.1	
	失業率(%)	5.85	5.21	4.30	4.28	4.18	4.39	4.18	4.25	4.17	4.10	4.18	

註：*為行政院主計總處 101.5.25 最新資料。
資料來源：行政院主計總處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~4 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	265,810	314,045	340,903	397,983	471,564	107,995(I)	
	成長率 (%)	14.2	9.6	9.2	10.4	9.2	8.1(I)	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	137,239	172,291	224,846	278,140	301,933	75,592	
	成長率 (%)	24.8	25.5	30.1	23.8	23.8	20.2	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	89,210	108,488	125,343	154,554	181,226	64,922	
	成長率 (%)	16.8	21.6	15.5	18.4	17.1	14.7	
對 外 貿 易	出 口	金額 (億美元)	12,180.2	14,285.5	12,016.7	15,779.3	18,986.0	5,932.4
		成長率 (%)	25.7	17.2	-16.0	31.3	20.3	6.9
	進 口	金額 (億美元)	9,558.2	11,330.8	10,056.0	13,948.3	17,434.6	5,739.4
		成長率 (%)	20.8	18.5	-11.2	38.7	24.9	5.1
實際外商 直接投資	金額 (億美元)	747.7	924.0	900.3	1,057.4	1,160.1	378.8	
	成長率 (%)	13.6	23.6	-2.6	17.4	9.7	-2.4	
居民消費 價格指數	年增率 (%)	4.8	5.9	-0.7	3.3	5.4	3.7	
金 融	貨幣 供給 (M2)	成長率 (%)	16.7	17.8	27.6	19.7	13.6	12.8
	匯率	美元兌 人民幣	1:7.6040	1: 6.9451	1: 6.8310	1:6.7703	1:6.3075 (2012.2.2)	1:6.3262 (2012.5.29)
	外匯 準備	金額 (億美元)	15,282	19,460	23,992	28,473	31,811 (2011.12.31)	33,050 (2012.3.31)

資料來源：中國大陸統計年鑑、中國大陸海關統計；中國大陸國家統計局、中國大陸人民銀行、中國大陸商務部。

表 5 兩岸經貿統計

			2008 年	2009 年	2010 年	2011 年		2012 年			
						12 月	全年	1 月	2 月	3 月	1~3 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	643	590	914	63	887	54	48	51	153
	金額	總額 (億美元)	106.9 (-1.0%)	71.4 (-38.0%)	146.2 (102%)	8.4 (-67%)	143.8 (7%)	8.2 (3%)	7.4 (-32.3%)	11.5 (-40.5%)	27.1 (-30.2%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含香 港)出 口	總額 (億美元)	995.8	837.0	1,147.4	95.2	1,240.5	75.7	92.3	104.5	272.5
		成長率 (%)	-0.8	-15.9	37.1	-2.9	8.1	-25.9	5.8	-7.0	-9.7
		比重 (%)	39.0	41.1	41.8	39.8	40.2	35.9	39.5	39.7	38.5
	我自 中國 大陸 (含香 港)進 口	總額 (億美元)	329.1	256.3	375.8	33.5	452.8	32.1	29.4	39.6	101.0
		成長率 (%)	10.3	-22.1	47.1	-5.1	20.5	-17.8	13.9	-6.4	-5.7
		比重 (%)	13.7	14.7	14.9	15.5	16.1	15.5	14.3	16.5	15.5
	順(逆) 差	總額 (億美元)	666.7	580.7	771.6	61.7	787.0	43.6	63.0	64.9	171.6
		成長率 (%)	-5.5	-12.9	32.7	-1.7	2.1	-31.0	2.5	-7.4	-11.9

註：

1. 我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。
2. 我對中國大陸投資項目及金額均含核准補辦案件。

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

美國經濟溫和成長，商務部 2012 年 4 月 27 日公布 2012 年第 1 季國內生產總值（GDP）初估值，成長 2.2%。另根據 OECD 最新經濟展望報告預測，2012 年美國經濟成長 2.4%，優於 2011 年成長 1.7%，2013 年景氣持續擴張，經濟可望成長 2.6%。

美國工商協進會（Conference Board）2012 年 5 月 17 日公布 2012 年 4 月份領先指標，較 3 月下跌 0.1%，連續 6 個月上漲後首次出現下跌。除消費者預期、每週平均申請失業救濟金人數、建築許可及股價呈現負成長外，餘製造業消費性產品及材料新訂單、製造業平均每週工時、ISM 新接訂單、利率差距、以及製造業非國防新資本財訂單、領先信用指數等各項指標則呈現正成長；2012 年 5 月消費者信心指數由 2012 年 4 月之 68.7 下滑至 64.9。

美國供應管理協會（Institute for Supply Management）2012 年 5 月 1 日報告顯示，全美 2012 年 4 月製造業指數，從 2012 年 3 月的 53.4 上升至 54.8，數值高於 50，顯示製造業活動持續擴張；5 月 3 日發布全美 2012 年 4 月服務業指數由 3 月的 56 降至 53.5，顯示美國服務業雖有成長，惟步調趨緩。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	-0.3	-3.3	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
2009年	-3.5	-9.3	10,694.9	-18.1	15,754.0	-26.4	-5,059.1	-2.5	9.3
2010年	3.0	5.7	12,886.9	20.5	19,345.5	22.8	-6,458.6	1.6	9.6
2011年	1.7	4.2	14,973.9	16.2	22,356.8	15.6	-7,382.9	3.1	9.0
1月		5.7	1,195.0	20.0	1,807.9	21.7	-612.9	1.7	9.1
2月		5.6	1,174.1	17.1	1,767.7	16.5	-593.6	2.2	9.0
3月	0.4(I)	5.9	1,245.2	18.9	1,852.3	18.1	-607.1	2.7	8.9
4月		5.0	1,265.4	21.8	1,843.5	17.7	-578.0	3.2	9.0
5月		3.4	1,252.4	17.4	1,903.4	18.2	-651.0	3.4	9.0
6月	1.3(II)	3.4	1,211.4	15.0	1,879.5	14.4	-668.0	3.6	9.1
7月		3.7	1,267.9	17.0	1,877.4	15.9	-609.7	3.6	9.1
8月		3.4	1,266.6	16.7	1,873.2	12.8	-606.9	3.8	9.1
9月	1.8(III)	3.2	1,292.1	18.8	1,884.7	14.1	-592.3	3.9	9.0
10月		3.9	1,278.2	13.8	1,862.9	13.0	-582.8	3.5	8.9
11月		3.7	1,258.4	10.6	1,886.7	13.5	-625.2	3.4	8.7
12月	3.0(IV)	2.9	1,267.2	9.0	1,917.6	12.3	-643.0	3.0	8.5
2012年									
1月		3.4	1,285.4	7.6	1,958.8	8.4	-673.4	2.9	8.3
2月		4.0	1,279.3	9.0	1,890.2	6.9	-610.9	2.9	8.3
3月	2.2(I)	3.8	1,326.7	6.6	2,002.9	8.1	-676.2	2.7	8.2
4月		5.2	-	-	-	-	-	2.3	8.1

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：國際經濟情勢報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

歐元區 2012 年 5 月製造業採購經理人指數(PMI)初值，由 4 月的 45.9 持續滑落至 45.0，為近 3 年之低點。據 OECD 5 月份發布之經濟展望報告顯示，歐元區經濟 2012 年將微幅衰退 0.1%，但從 2012 年第 3 季至 2013 年底止，歐元區經濟成長將逐季好轉。惟目前歐元區存在政治風險，未來發展不確定性高。

2012年3月歐元區出口為1,649億歐元，較上年同月成長4.4%，進口為1,563億歐元，較上年同月衰退0.4%，貿易出超86億歐元；工業生產衰退2.2%；季節調整失業率持續上升至10.9%；2012年4月消費者物價指數成長小幅回落至2.6%。

近期歐元區政治風險升溫，新任法國總統歐朗德主張振興經濟、創造就業及發行泛歐債券，此舉挑戰歐洲目前以財政緊縮為主的政治共識；希臘國會面臨二次改選，反撙節勢力的興起可能使該國失去紓困援助而破產，希臘退出歐元區之疑慮再起。歐盟執委會及歐洲理事會主席於2012年5月25日發表之公開信指出，其將於6月18日至19日舉行之G20峰會中，重申支持希臘續留歐元區之堅定立場。預期於6月舉行的法國國會選舉及希臘第2輪國會選舉，其結果將影響未來歐元區的走向，值得持續觀察。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費 者 物價	失 業 率	
			出 口		進 口				出 入 超
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	0.4	-2.4	15,616	3.9	16,102	8.2	-486	3.3	7.6
2009年	-4.2	-13.6	12,803	-18.1	12,665	-21.8	138	0.3	9.6
2010年	1.8	4.3	15,373	20.1	15,520	22.5	-147	1.6	10.1
2011年	1.5	3.5	17,351	12.9	17,460	12.5	-109	2.7	10.1
5月		4.2	1,493	22.5	1,504	18.3	-11	2.7	10.0
6月	1.6(II)	2.7	1,435	3.7	1,435	4	0	2.7	10.0
7月		4.2	1,456	5.4	1,434	7.8	21	2.6	10.1
8月		5.8	1,375	14.1	1,433	13	-57	2.6	10.2
9月	1.3(III)	2.2	1,514	9.8	1,494	8.7	19	3.0	10.3
10月		1.0	1,479	5.8	1,479	8.2	-1	3.0	10.4
11月		0.0	1,557	10.3	1,502	4.7	55	3.0	10.6
12月	0.7(IV)	-1.6	1,474	9.3	1,385	1.4	90	2.7	10.6
2012年									
1月	0.0(I)	-1.8	1,387	11	1,470	4.2	-83	2.7	10.8
2月		-1.5	1,498	11	1,475	7.1	23	2.7	10.8
3月		-2.2	1,649	4.4	1,563	-0.4	86	2.7	10.9
4月		-	-	-	-	-	-	2.6	-

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, May, 2012。

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家(不含日本) 區內貿易成長強勁將抵銷先進國家需求疲弱，加上中國大陸國內需求增加、貨幣政策仍有寬鬆空間，經濟硬著陸預期可望改善。亞洲地區經濟成長率穩定成長。根據環球透視機構(Global Insight)預估，2012年5月亞洲地區(不含日本)經濟成長率將較去年減少0.4個百分點，降至6.7%。國際貨幣基金會(IMF)於4月26日公布「亞太地區經濟展望報告」，預測亞太地區國家2012年經濟將成長6%，2013年有機會達6.5%。

1、日本

- (1) 受到運輸設備、電子機械設備、化學工業等工業用品產出的增加，日本2012年4月工業生產較前月增加0.2%，與上年同期相比上升13.4%，已連續2個月達兩位數成長。
- (2) 受到日圓升值以及歐洲經濟前景不明確，2012年4月貿易逆差為5千8百億日圓，汽車及汽車相關零組件等產品出口下滑；日本對於出口中國大陸及歐盟呈現衰退現象，原油、液化天然氣及通信設備進口增加，出口、進口總額較去年同月增加7.9%及8.0%，貿易收支連續3個月出現逆差。
- (3) 由於國際原油價格高漲，導致日本國內石油價格被迫調漲，2012年4月消費者物價指數(CPI)成長0.4%；4月失業率與上月相比略上升0.1個百分點，為4.6%。
- (4) 日本經濟產業大臣枝野幸男2012年4月28日，與東協10國經濟部長展開洽簽日、中、韓、紐、澳、印(度)6國在內的東亞「區域內全面經濟合作協定」(RCEP)諮商，並達成共識。對日本而言，參與RCEP不僅可藉由新興市場的貿易，恢復國內經濟成長，亦可同時放寬美國對日本參加TPP談判之市場開放要求。經濟產業大臣認為，不論是RCEP與TPP都是對日本國家利益有幫助者，亟盼推動加入。

表 1-3-1 日本重要經濟指標

單位：兆日圓；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超 (金額)
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	-1.0	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
2009年	-5.5	-21.8	54.2	-33.1	51.4	-34.9	2.8	-1.4	5.1
2010年	4.4	16.8	67.4	24.4	60.6	17.7	6.8	-0.7	5.1
2011年	-0.7	-3.5	65.7	-2.5	67.9	12.0	-2.2	-0.3	4.6
6月	-1.2 (II)	-1.7	5.8	-1.6	5.7	9.8	0.1	0.2	4.6
7月		-2.8	5.8	-3.3	5.7	9.9	0.1	0.2	4.7
8月		0.6	5.4	2.8	6.1	19.2	-0.7	0.2	4.3
9月	7.6 (III)	-4.0	6.0	2.3	5.7	12.1	0.3	0.0	4.1
10月		0.4	5.5	-3.8	5.8	17.9	-0.3	-0.2	4.5
11月		-4.0	5.2	-4.5	5.9	11.4	-0.7	-0.5	4.5
12月	0.1 (IV)	-4.1	5.6	-8.0	5.8	8.1	-0.2	-0.2	4.6
2012年									
1月		-1.2	4.5	-9.3	6.0	9.9	-1.5	0.1	4.6
2月		1.5	5.4	-2.7	5.4	9.2	0.03	0.3	4.5
3月	4.1(I)	13.9	6.20	5.9	6.29	10.5	-0.09	0.5	4.5
4月		13.4	5.5	7.9	6.08	8.0	-0.58	0.4	4.6

註：除實質 GDP 經濟成長率為較前期比換算為年率、失業率為與前月相比之季節調整值外，其餘成長率皆為與上年同期相比資料。

資料來源：日本內閣府、經濟產業省、財務省、總務省。

2、南韓

- (1) 韓國銀行於 2012 年 4 月 26 日公布 2012 年第 1 季國內生產總值(GDP)為 2.8%，主要為民間及政府消費、出口增加，另電腦等之耐久用品、醫藥品、半導體製造機械及一般機械，設備投資，以及製造業、服務業成長率均增加，但電氣、瓦斯、水利產業及營造業成長率則減少。
- (2) 韓國 2012 年 4 月份出口與進口減緩，較去年同月下降 4.7% 及 0.2%，4 月份的貿易順差為 21.5 億美元，出口項目中以汽車、一般機械出口為增長趨勢，無線通信機器與船舶出口衰退最為

嚴重；以地區而言，對中南美洲及大洋洲有顯著的成長，高達 96.5% 與 34.9%，但對歐盟及日本則分別衰退 16.7% 及 11.3%。進口項目中，石油相關原物料與貨輪等產品皆為成長，其他機械類及無線通訊機器零組件、豬肉進口衰退最為嚴重。

- (3) 根據韓國統計廳的調查，2012 年 4 月韓國的消費者物價成長率為 2.5%，已連續 2 個月低於 3%，主因為提供免費兒童保育及營養午餐，加上蔬果等農產品價格下降等，惟選舉過後公共費用、加工食品等價格上漲，4 月份水電費及瓦斯費及公共服務費用，已較去年同月份上漲 5.8% 與 0.6%。工業生產與上年同月相比無成長；失業率微幅下降至 3.5%。
- (4) 韓國總統李明博表示，中韓自由貿易協定談判可能將於兩年內完成。相較於韓美 FTA，中韓 FTA 政治上的反對聲音較弱，因此，進程有可能比預期快；由於中日韓三國經濟發展速度存在差異，中韓先達成 FTA 後，日本再加入談判，應快於三國直接開始談判的方式。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	2.3	3.4	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.7	4.7	3.2
2009年	0.3	-0.1	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2.8	3.6
2010年	6.2	16.2	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7	3.0	3.7
2011年	3.6	6.8	5,565.1	19.3	5,243.8	23.3	321.4	4.0	3.4
1月		13.6	446.0	45.1	417.6	32.4	29.2	3.4	3.8
2月		9.0	386.1	16.9	361.5	16.4	24.6	3.9	4.5
3月	4.2(I)	9.1	480.7	28.9	452.9	27.3	27.8	4.1	4.3
4月		6.9	486.0	23.7	440.6	24.0	45.4	3.8	3.7
5月		8.2	475.8	22.4	454.0	30.3	21.8	3.9	3.2
6月	3.5(II)	6.6	477.6	13.6	449.4	27.4	28.2	4.2	3.3
7月		3.9	506.0	25.2	442.8	25.0	63.2	4.5	3.3
8月		4.7	459.4	25.9	454.6	28.9	4.8	4.7	3.0
9月	3.6(III)	6.9	465.5	18.8	452.7	29.3	12.8	3.8	3.0
10月		6.4	467.0	7.8	427.3	15.5	39.7	3.6	2.9
11月		5.8	460.5	11.6	430.1	11.2	30.5	4.2	2.9
12月	3.3(IV)	2.8	489.2	10.8	455.2	13.6	34.1	4.2	3.0
2012年									
1月		-2.1	413.0	-7.0	434.0	3.3	-19.6	3.4	3.5
2月		14.4	472.0	22.7	450.0	23.6	22.0	3.1	4.2
3月	2.8(I)	0.3	473.6	-1.4	450.3	-1.2	23.3	2.6	3.7
4月		0	462.2	-4.7	441.1	-0.2	21.5	2.5	3.5

資料來源：韓國知識經濟部，韓國銀行，韓國統計局。

3、新加坡

- (1) 據新加坡貿工部 2012 年 5 月 17 日表示，新加坡 2012 年第 1 季經濟成長率為 1.6%。其中因電子業及精密機械產業產出增加，使製造業成長獲得動能；營建業方面亦受惠於住宅及公共建設部門而成長 7.7%；此外，旅遊相關產業如住宿餐飲業及其他服務業亦分別有 4.0%及 5.1%之成長。
- (2) 新加坡 2012 年 4 月出口成長 3.8%，進口成長 1.7%，電子產品出口小幅成長 1.0%，非電子產品出口成長達 12%，其中以藥品、專用機械、石化製品成長最多。工業生產指數衰退 0.3%，其中 6 大產業中以運輸工程業成長最多，達 29.1%，而高比重之電子業及生物醫學製造業則分別衰退 12.5%及 4.2%。消費者物價指數上漲率達 5.4%，主要來自於私有住宅租賃價格上漲，惟新加坡金融管理局預期 2012 年下半年通貨膨脹將趨緩。
- (3) 新加坡總理公署部長易華仁於 2012 年 5 月 9 日表示，歐盟—新加坡自由貿易協定已進入最後談判階段，雙方皆希望能夠儘早完成。新加坡為歐盟第 13 大貿易夥伴國，占歐盟對東協出口近 40%，新加坡亦為歐盟在東協的最大投資地。歐盟與新加坡經貿關係密切，因此歐盟選擇新加坡成為首個洽簽自由貿易協定的東協國家，該協定亦可能成為歐盟與東協自由貿易協定的基石。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億星元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易					消費者 物價	失業率
			出口		進口		出入超		
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	1.5	-4.2	4,767.6	5.8	4,508.9	13.9	258.7	6.6	2.2
2009年	-0.8	-4.2	3,911.2	-18.0	3,563.0	-21.0	348.2	0.6	3.0
2010年	14.5	29.7	4,788.4	22.4	4,232.2	18.8	556.2	2.8	2.2
2011年	4.9	7.6	5,147.4	7.5	4,596.6	8.6	550.8	5.2	2.0
1月		25.6	424.3	17.3	363.8	10.1	60.5	5.5	
2月		11.0	361.8	10.1	313.8	2.1	48.0	5.0	
3月	9.1(I)	20.1	460.5	12.7	423.3	17.2	37.2	5.0	1.9(I)
4月		-7.0	425.4	4.9	381.4	4.5	44.4	4.5	
5月		-14.9	423.2	9.6	392.8	18.0	30.4	4.5	
6月	1.2(II)	13.4	434.4	6.0	388.4	3.7	46.6	5.2	2.1(II)
7月		5.4	421.2	3.1	365.9	-4.1	55.3	5.4	
8月		14.3	444.4	4.1	417.6	16.8	26.8	5.7	
9月	6.0(III)	7.5	444.8	7.1	377.9	6.8	66.9	5.5	2.0(III)
10月		6.6	434.2	2.0	385.8	8.6	48.4	5.4	
11月		-2.3	429.3	8.2	417.0	17.0	12.6	5.7	
12月	3.6(IV)	25.2	446.2	7.5	370.1	4.0	76.1	5.5	2.0(IV)
2012年									
1月		-9.4	407.1	-4.0	394.6	8.5	12.5	4.8	
2月		11.8	451.6	24.9	396.8	26.5	54.8	4.6	
3月	1.6(I)	-3.4	450.2	-2.2	425.8	0.6	24.4	5.2	2.1(I)
4月		-0.3	441.3	3.8	387.8	1.7	53.3	5.4	

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

(1) 香港政府 2012 年 5 月 11 日發布第 1 季 GDP 初估值，微幅成長 0.4%，是繼 2011 年第 4 季成長 3.0% 後進一步放緩。經濟表現欠佳主要係外部環境嚴峻以致出口疲弱所拖累，惟內需保持強勁為整體經濟表現提供緩衝，預測全年應可達到《財政預算案》公布的成長 1% 至 3%。

(2) 2012 年 4 月出、進口分別較上年同期成長 5.6% 及 5.0%；消

費者物價指數上漲 4.7%；失業率為 3.3%。

- (3) 2012 年 3 月零售業總銷貨金額為 366 億港元，較 2011 年同月成長 17.3%，總銷貨數量亦成長 13.4%。同期間，按商店主要類別分析，以雜項耐用消費品銷貨數量，增加 84.7% 最多，其次為電器及攝影器材增加 59.9%，雜項消費品增加 12.6%。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：10 億港元；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				出入超	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	2.3	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
2009年	-2.7	-8.3	2,469.1	-12.6	2,692.4	-11.0	-223.3	0.5	5.2
2010年	7.1	3.5	3,031.0	22.8	3,364.8	25.0	-333.8	2.4	4.4
2011年	5.0	0.7	3,337.3	10.1	3,764.6	11.9	-427.3	5.3	3.4
1月			283.7	27.6	299.6	19.0	-16.0	3.4	3.8
2月			227.8	24.9	253.0	25.2	-25.1	3.6	3.6
3月	7.6(I)	3.5(I)	281.5	21.5	321.6	18.8	-40.1	4.4	3.4
4月			252.0	4.1	294.5	6.1	-42.5	4.6	3.5
5月			279.9	10.1	315.6	13.0	-35.7	5.2	3.5
6月	5.4(II)	2.0(II)	292.2	9.2	332.5	11.5	-40.3	5.6	3.5
7月			286.2	9.3	322.1	10.2	-35.9	7.9	3.4
8月			309.9	6.8	344.7	14.1	-34.8	5.7	3.2
9月	4.4(III)	0.2(III)	271.8	-3.0	311.8	2.3	-40.0	5.8	3.2
10月			305.7	11.5	328.8	10.9	-23.1	5.8	3.3
11月			278.6	2.0	322.7	8.8	-44.1	5.7	3.4
12月	3.0(IV)	-2.2(IV)	271.8	7.4	320.7	8.1	-48.9	5.7	3.3
2012年									
1月			259.3	-8.6	268.2	-10.5	-89.0	6.1	3.2
2月			259.8	14.0	305.5	20.8	-45.7	4.7	3.4
3月	0.4(I)	-	262.4	-6.8	306.3	-4.7	-43.9	4.9	3.4
4月			266.3	5.6	309.1	5.0	-42.9	4.7	3.3

註：出口係轉口與港產品出口合計。

資料來源：香港政府統計處。

二、國內經濟

(一) 總體情勢

1、101 年經濟成長率預估為 3.03%

隨全球經濟大環境改善，半導體產業景氣好轉，有助我國出口成長逐漸回升與企業加碼投資；國內油品價格自 4 月初調漲以來，已多次連續調降，電價亦分三階段調整，加以電信費率與耐久財價格走跌，均有助紓緩物價，行政院主計總處預測 101 年經濟成長 3.03%；消費者物價指數（CPI）上漲 1.84%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	年別	2012(f)	2013(f)
ADB (2012.4)		3.4	4.6
IMF (2012.4)		3.6	4.7
Global Insight (2012.5)		3.5	4.9
行政院主計總處 (2012.5)		3.03	—
台灣經濟研究院 (2012.4)		3.48	—
中華經濟研究院 (2012.4)		3.55	4.01
中央研究院 (2011.12)		3.81	—

註：f 表預估值。

資料來源：各機構。

表 2-1-2 100 及 101 年需求面經濟成長組成

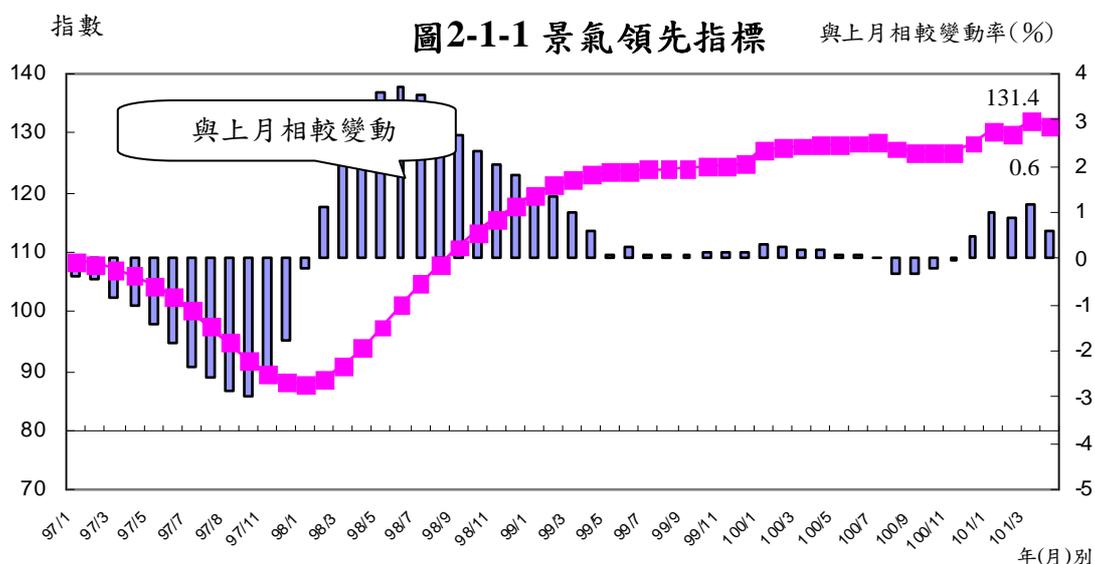
	100 年		101 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	4.03	4.03	3.03	3.03
國內需求	0.31	0.26	0.97	0.79
民間消費	2.97	1.60	2.03	1.08
政府消費	1.86	0.21	0.05	0.01
國內投資	-3.89	-1.73	-1.34	-0.23
民間	-2.47	-0.35	0.52	0.07
公營	-14.32	-0.21	0.39	0.00
政府	-5.40	-0.16	-11.38	-0.30
國外淨需求	-	3.77	-	2.24
輸出(含商品及勞務)	4.53	3.36	3.13	2.33
減：輸入(含商品及勞務)	-0.68	-0.40	0.18	0.10
消費者物價 (CPI)	1.42	-	1.84	-

資料來源：行政院主計總處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，101 年 5 月 25 日。

2、101年4月景氣對策信號續呈藍燈，領先指標持續上升、同時指標跌幅趨緩

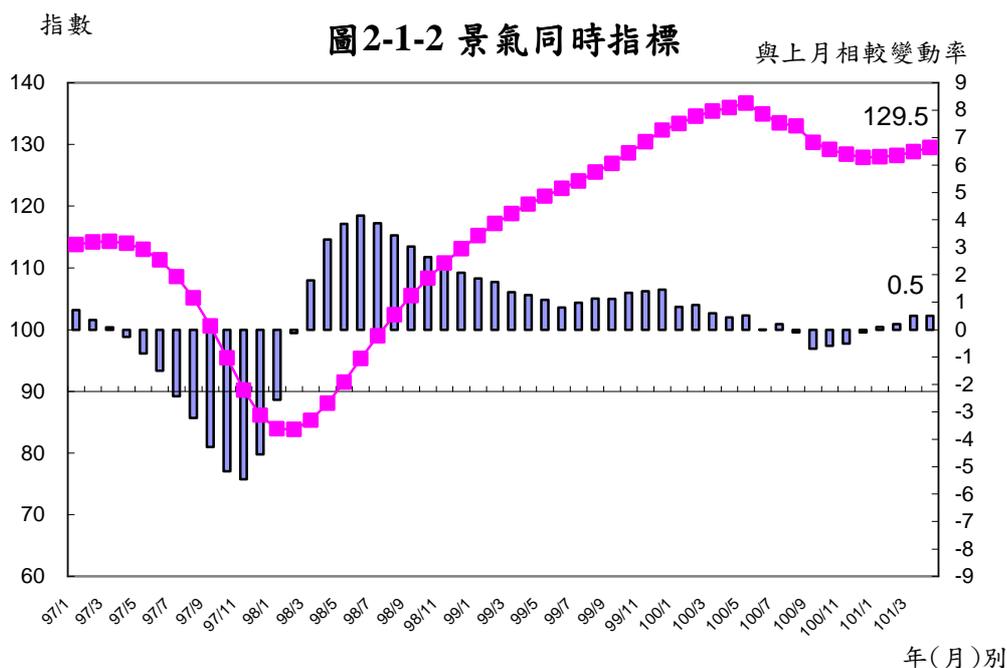
(1) 領先指標

101年4月領先指標綜合指數為131.4，較上月上升0.6%；6個月平滑化年變動率6.6%，高於上月6.0%。7個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，分別為SEMI半導體接單出貨比、股價指數；其餘5項包括核發建照面積、實質貨幣總計數M1B、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時、製造業存貨量指數(取倒數計算)則較上月下滑。



(2) 同時指標

101年4月同時指標綜合指數為129.5，較上月上升0.5%；不含趨勢之同時指標為95.9，較上月96.0下跌0.1%。7個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，分別為製造業銷售量指數、電力(企業)總用電量；其餘5項包括批發、零售及餐飲業營業額指數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、非農業部門就業人數、工業生產指數，則較上月下滑。



(3) 景氣對策燈號

101年4月景氣對策信號分數維持上月14分，總燈號續呈藍燈。整體而言，國內勞動市場相對穩定，惟金融面、生產面、貿易面、消費面指標表現仍不盡理想，9項構成項目燈號皆維持不變，後續發展必須密切關注。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2011年												2012年			
		3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月		4月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	31	綠	綠	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
貨幣總計數M1B	29	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍
直接及間接金融	27	綠	綠	綠	綠	黃藍	綠	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍
股價指數	25	綠	綠	黃紅	黃紅	黃紅	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍
工業生產指數	23	紅	黃紅	黃紅	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
非農業部門就業人數	20	黃紅	黃紅	黃紅	黃紅	綠	綠	黃紅	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠
海關出口值	21	綠	黃紅	藍	藍	黃藍	藍	藍	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
機械及電機設備進口值	19	黃藍	黃藍	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
製造業銷售值	16	紅	綠	黃藍	黃藍	綠	藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
批發、零售及餐飲業營業額指數	14	綠	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍

綜合判斷說明：●紅燈(45-38)，●黃紅燈(37-32)，●綠燈(31-23)，●黃藍燈(22-17)，●藍燈(16-9)。
註：各構成項目均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

(二) 工業生產

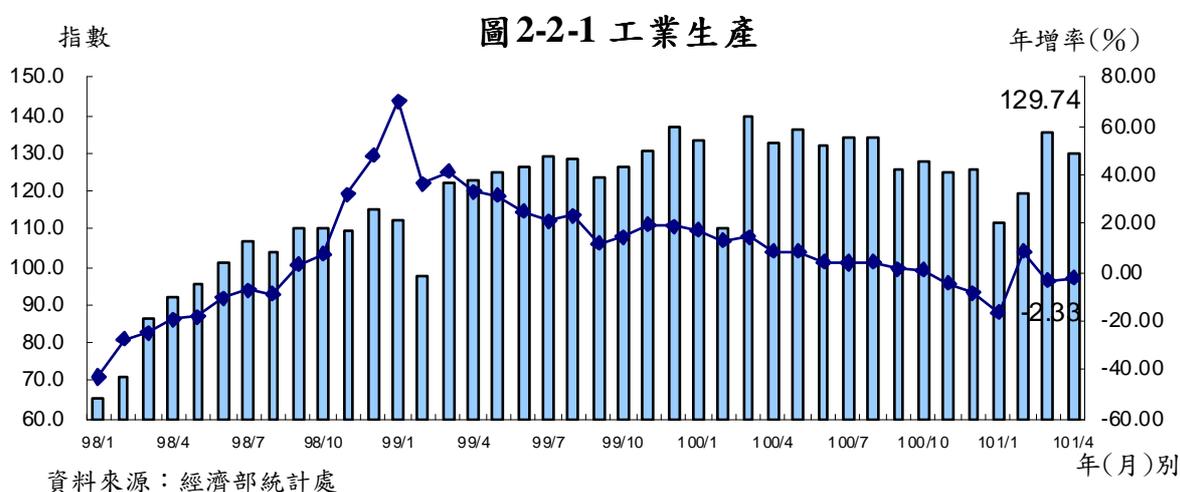
1、101年4月工業生產減少2.33%

101年4月工業生產指數129.74，較100年同月減少2.33%，其中製造業減少2.58%，用水供應業亦減少0.43%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、建築工程業則分別增加1.5%、0.97%、8.52%。累計1至4月工業生產減少4.08%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業
97年	-1.78	-1.56	-4.69	-1.81	-1.78	-9.26
98年	-8.08	-7.97	-8.40	-3.24	-2.27	-19.08
99年	26.93	28.60	14.94	5.09	1.35	-9.81
100年	5.03	5.12	-3.80	2.20	0.21	7.89
6月	4.36	4.26	-9.00	6.11	1.08	12.70
7月	3.85	3.60	-6.65	0.71	-0.13	36.08
8月	4.46	4.45	-11.66	0.56	-0.40	20.01
9月	1.71	2.07	-5.44	0.24	-0.45	-14.62
10月	1.00	0.91	-10.94	2.12	-0.95	7.84
11月	-4.58	-5.29	-7.23	5.33	-0.66	28.56
12月	-8.60	-8.58	-5.33	0.31	-0.64	6.13
101年1~4月	-4.08	-4.41	-1.91	1.86	0.07	8.11
1月	-16.75	-17.18	-21.10	-3.72	-1.40	-12.72
2月	8.40	8.22	14.65	8.48	1.67	31.89
3月	-3.42	-3.77	-1.84	2.17	0.62	15.15
4月	-2.33	-2.58	1.50	0.97	-0.43	8.52



2、101年4月製造業生產減少2.58%

101年4月製造業生產減少2.58%，四大行業均呈負成長，金屬機械工業、資訊電子工業、化學工業及民生工業分別減少3.72%、2.13%、2.61%及2.02%。累計1至4月製造業生產減少4.41%。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業生產	四大行業			
		金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業
97年	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76
98年	-7.97	-19.32	-6.35	-1.03	-7.56
99年	28.60	32.04	39.34	10.30	10.57
100年	5.12	6.52	8.22	-4.53	-6.61
6月	4.26	7.79	6.34	-7.41	0.69
7月	3.60	5.53	7.61	-5.67	-2.02
8月	4.45	7.79	7.34	-8.55	0.62
9月	2.07	3.74	12.44	-4.92	0.39
10月	0.91	0.57	4.55	-5.15	-0.19
11月	-5.29	-2.87	-5.02	-6.26	0.77
12月	-8.58	-8.28	-8.98	-10.93	-3.83
101年1~4月	-4.41	-5.47	-4.63	-3.95	-1.26
1月	-17.18	-19.67	-15.86	-16.08	-17.39
2月	8.22	10.68	5.11	7.42	22.96
3月	-3.77	-5.87	-4.05	-2.30	0.48
4月	-2.58	-3.72	-2.13	-2.61	-2.02

資料來源：經濟部統計處。

3、101年4月電子零組件業減少0.69%

(1)電子零組件業減少0.69%，主因歐洲政經局勢不穩、全球景氣動向未明，加以部分產品市場價格仍顯疲弱，抵銷高階製程產品之增產效益。1至4月累計較上年同期減少5.02%。

(2)基本金屬業減少2.39%，主因全球經濟發展遲緩，下游廠商購料續呈保守，加上國際鋼價回升緩慢，鋼市景氣處於盤整階段，致使整體產業生產持續衰減。1至4月累計較上年同期減少5.55%。

(3) 化學材料業減少 3.99%，主因遠東石化原料需求下降，市場買氣呈現遲滯，加上國際原油價格下滑，以及五輕發生工安事故停爐，牽動部分下游業者產量同步走低所致。1 至 4 月累計較上年同期減少 3.32%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	101 年 4 月較 100 年同月增減	101 年累計 較 100 年同期增減
電子零組件業	-0.69	-5.02
電腦、電子產品及光學製品業	-9.69	-2.49
基本金屬工業	-2.39	-5.55
機械設備業	-13.19	-12.48
石油及煤製品業	9.45	-2.77
化學材料業	-3.99	-3.32
食品業	0.95	-0.04
紡織業	-9.05	-9.45

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、101年4月商業營業額為11,458億元，減少2.37%

101年4月批發、零售及餐飲業營業額11,458億元，較100年同月減少2.37%。其中批發業減少4.37%，零售業增加2.69%，餐飲業增加3.51%。累計1至4月，批發、零售及餐飲業營業額45,677億元，較100年同期減少1.31%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
97年	128,796	2.32	93,277	3.55	32,302	-1.00	3,217	1.82
98年	124,701	-3.18	88,668	-4.94	32,815	1.59	3,218	0.04
99年	136,660	9.59	98,244	10.80	34,969	6.56	3,447	7.12
100年	142,685	4.40	101,730	3.53	37,233	6.47	3,721	7.94
6月	12,145	5.25	8,815	4.80	3,019	6.24	311	8.80
7月	12,381	4.61	8,876	4.15	3,179	5.47	326	8.79
8月	12,116	4.72	8,741	5.18	3,061	3.38	315	5.47
9月	12,258	4.42	8,901	3.48	3,053	6.70	304	10.09
10月	12,286	1.79	8,717	0.40	3,251	4.79	318	11.70
11月	11,591	-0.81	8,167	-2.89	3,131	4.13	293	9.04
12月	11,922	-0.46	8,279	-3.19	3,330	6.33	313	6.49
101年1~4月	45,677	-1.31	31,965	-2.70	12,439	1.85	1,273	4.45
1月	11,259	-7.30	7,531	-10.19	3,380	-1.73	348	8.39
2月	11,063	6.44	7,851	7.96	2,903	3.38	309	-1.40
3月	11,897	-0.92	8,517	-2.76	3,071	3.70	309	7.42
4月	11,458	-2.37	8,066	-4.37	3,085	2.69	307	3.51

資料來源：經濟部統計處。

2、101年4月批發業營業額減少4.37%

101年4月批發業營業額8,066億元，較100年同月減少4.37%，各小業除商品經紀業、綜合商品批發業、食品飲料及菸草製品批發業、藥品及化粧品批發業、汽機車及其零配件用品批發業為正成長外，餘均呈負成長，其中以機械器具批發業減少8.87%最多，文教育樂用品批發業減少7.62%次之。累計1至4月，批發業營業額為31,965億元，較100年同期減少2.70%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	101年4月 較上月增減率	101年4月 較100年同月增減率
合計	-5.30	-4.37
商品經紀業	5.49	0.05
綜合商品批發業	-1.62	1.34
農產原料及活動物	-2.80	-5.83
食品、飲料及菸草製品	-1.88	5.37
布疋及服飾品	-0.56	-5.29
家庭器具及用品	-20.04	-3.00
藥品及化粧品	3.46	1.66
文教育樂用品	-8.49	-7.62
建材	0.32	-0.29
化學原料及其製品	-1.32	-5.34
燃料	-6.38	-5.62
機械器具	-4.55	-8.87
汽機車及其零配件用品	-16.14	2.53
其他專賣批發業	3.24	-4.70

資料來源：經濟部統計處。

3、101年4月零售業營業額增加2.69%，其中綜合商品零售業營業額增加9.16%

101年4月零售業營業額3,085億元，較100年同月增加2.69%，各小業除家庭器具用品零售業、藥品及化粧品零售業、文教育樂用品零售業、燃料零售業為負成長外，餘均呈正成長，其中以綜合商品零售業增加6.02%最多，其他無店面零售業增加5.16%次

之。累計 1 至 4 月，零售業營業額為 12,439 億元，較 100 年同期增加 1.85%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	101 年 4 月 較上月增減率	101 年 4 月 較 100 年同月增減率
合計	0.46	2.69
綜合商品	6.73	6.02
食品、飲料及菸草製品	-1.72	4.51
布疋及服飾品	2.24	2.24
家庭器具及用品	2.23	-1.27
藥品及化粧品	3.11	-2.84
文教育樂用品	2.50	-2.32
建材	1.43	4.36
燃料	-3.54	-2.54
資通訊及家電設備	4.38	4.67
汽機車及其零配件用品	-10.48	1.83
其他專賣零售業	9.37	0.52
其他無店面零售業	-5.45	5.16

資料來源：經濟部統計處。

101 年 4 月綜合商品零售業營業額 822 億元，較 100 年同月增加 6.02%，各細業均呈正成長，其中以便利商店業增加 10.01% 最多，超級市場業增加 7.38% 次之。累計 1 至 4 月，綜合商品零售業營業額為 3,331 億元，較 100 年同期增加 5.75%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	101 年 4 月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較 100 年同月 增減(%)
合計	822	6.73	6.02
百貨公司(含購物中心)	234	30.04	3.57
超級市場	120	1.14	7.38
連鎖式便利商店	212	-0.10	10.01
零售式量販店	124	-5.10	5.18
其他	132	2.64	3.89

資料來源：經濟部統計處。

4、101年4月餐飲業營業額增加3.51%

101年4月餐飲業營業額307億元，較100年同月增加3.51%，各小業均呈正成長，其中以餐館業增加4.01%最多，其他餐飲業增加2.36%次之。累計1至4月，餐飲業營業額為1,273億元，較100年同期增加4.45%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	101年4月 較上月增減率	101年4月 較100年同月增減率
餐飲業	-0.67	3.51
餐館業	-0.49	4.01
飲料店業	-3.86	0.07
其他餐飲業	3.80	2.36

資料來源：經濟部統計處。

(四) 貿易

1、101年5月出口減少6.3%、進口減少10.5%

101年5月出口總值261.0億美元，較100年同月減少6.3%；進口總值238.3億美元，較100年同月減少10.5%；出超22.6億美元。累計1至5月，出口總值1,224.7億美元，進口1,138.5億美元，分別較100年同期減少5%及5.3%；出超86.1億美元。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		出(入)超 (億美元)
	金額(億美元)	成長率(%)	金額(億美元)	成長率(%)	
96年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3
97年	2,566.3	3.6	2,404.5	9.7	151.8
98年	2,036.7	-20.3	1,743.7	-27.5	293.0
99年	2,746.4	34.8	2,514.0	44.2	232.5
100年	3,083.0	12.3	2,816.1	12.1	266.9
6月	251.7	10.8	237.9	12.5	13.8
7月	281.2	17.6	247.7	14.0	33.4
8月	257.9	7.2	231.6	6.4	26.3
9月	246.1	9.9	228.4	10.8	17.8
10月	270.3	11.7	237.1	11.8	33.2
11月	246.8	1.3	214.7	-10.4	32.0
12月	239.5	0.6	216.3	-2.7	23.2
101年1~5月	1,224.7	-5.0	1,138.5	-5.3	86.1
1月	210.8	-16.8	206.1	-12.1	4.7
2月	234.0	10.3	205.7	1.3	28.3
3月	263.4	-3.2	239.9	-5.8	23.6
4月	255.4	-6.4	248.6	2.1	6.9
5月	261.0	-6.3	238.3	-10.5	22.6

註：1.自95年1月起，進出口貿易統計改依聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編布，出口及進口總值改採「出口總值=出口+復出口」、「進口總值=進口+復進口」之編法列示。

2.依據財政部定義，復出口：為外貨進口後因故退回或再轉售國外、或經簡易加工後再出口者。復進口：為國貨出口後因故退回或委外簡易加工後再進口。

資料來源：財政部進出口貿易統計。

2、101年5月我對主要國家（地區）出口成長最多為沙烏地阿拉伯，增幅為83.6%；進口成長最多為卡達，增幅為80.2%

- (1) 5月我對主要國家（地區）出口成長最多為沙烏地阿拉伯，增幅為83.6%；進口成長最多為卡達，增幅為80.2%。
- (2) 5月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達38.6%，最大進口國為日本，比重達17.5%。
- (3) 5月我對主要貿易夥伴中，中國大陸（含香港）為最主要出超來源國，出超60.8億美元；主要入超來源國為日本，入超25.4億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸(含香港)	美國	日本	韓國	新加坡	越南
出口至該國	101年5月金額	10,072.8	3,015.3	1,633.4	953.3	1,789.9	671.9
	成長率	-10.0	-12.3	3.8	-6.7	24.0	-31.5
	101年1至當月金額	47,186.5	13,251.1	7,209.2	4,874.1	7,987.2	3,463.7
	比重	38.5	10.8	5.9	4.0	6.5	2.8
	成長率	-10.2	-10.3	-5.4	-7.1	23.1	-11.8
自該國進口	101年5月金額	3,992.9	2,152.7	4,168.7	1,303.9	780.4	165.0
	成長率	-8.1	-17.5	-8.0	-26.9	-6.5	19.3
	101年1至當月金額	17,952.9	9,937.9	19,670.1	6,560.8	3,588.2	831.3
	比重	15.8	8.7	17.3	5.8	3.2	0.7
	成長率	-5.8	-13.8	-12.2	-7.1	4.7	27.2

資料來源：財政部。

3、101年5月出口按產品別觀察，以水產品增幅38.8%最大；進口方面，以黃金增幅最大，達45.3%

(1) 5月出口前3大貨品依序為：電子產品70.4億美元，占出口總值27%，較100年同月減少2.5%；基本金屬及其製品25.4億美元，比重9.7%，減少7.2%；塑橡膠及其製品21.2億美元，比重8.1%，減少7%。

(2) 5月進口前3大貨品依序為：礦產品61.2億美元，占進口總值25.7%，較100年同月減少2.4%；電子產品35.1億美元，比重14.7%，減少15.6%；化學品27.5億美元，比重11.5%，減少13.6%。

表 2-4-3 101年5月重要進出口產品結構

單位：百萬美元；%

出口產品	金額	比重	成長率	進口產品	金額	比重	成長率
電子產品	7,042.6	27.0	-2.5	礦產品	6,121.2	25.7	-2.4
基本金屬及其製品	2,543.2	9.7	-7.2	電子產品	3,507.5	14.7	-15.6
塑橡膠及其製品	2,116.5	8.1	-7.0	化學品	2,747.0	11.5	-13.6
礦產品	1,957.7	7.5	22.5	基本金屬及其製品	2,283.0	9.6	-13.0
機械	1,844.5	7.1	-3.9	機械	2,063.4	8.7	-26.2
化學品	1,789.0	6.9	-15.7	精密儀器、鐘錶、樂器	921.3	3.9	-20.7
光學器材	1,773.8	6.8	-12.1	塑膠及其製品	729.1	3.1	-6.4

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、101年4月外銷訂單 360.9 億美元，減少 3.52%

101年4月外銷訂單金額 360.9 億美元，較 100 年同月減少 13.2 億美元，負成長 3.52%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

	金額	年增率
96 年	3,458.1	15.5
97 年	3,517.2	1.7
98 年	3,224.4	-8.3
99 年	4,067.2	26.14
100 年	4,361.3	7.23
6 月	373.6	9.18
7 月	375.9	11.12
8 月	367.1	5.26
9 月	369.6	2.72
10 月	372.1	4.38
11 月	366.5	2.54
12 月	363.1	-0.72
101 年 1~4 月	1,399.0	0.13
1 月	314.8	-8.63
2 月	339.5	17.60
3 月	383.7	-1.58
4 月	360.9	-3.52

資料來源：經濟部統計處。

2、101年4月訂單金額中，以玩具、娛樂用品及體育用品增加 42.9 %最多，資訊與通信產品、電子產品仍為我國前二大接單貨品

(1) 101年4月主要訂單貨品中以資訊與通信產品、電子產品為主，占總訂單金額的 23.9%及 23.4%。

(2) 101年4月主要接單產品中，以玩具、娛樂用品及體育用品增加 42.9%最多，其次為家具，增加 8.96%。

表 2-5-2 101 年 4 月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	101 年 4 月金額	比重	較 100 年同月 增減(%)
資訊與通信產品	86.4	23.9	-4.63
電子產品	84.6	23.4	-2.85
精密儀器等產品	30.0	8.3	-6.52
基本金屬製品	24.8	6.9	-6.98
塑膠橡膠及其製品	21.1	5.8	-8.16
化學品	19.8	5.5	-13.02
機械	17.7	4.9	-1.34
電機產品	14.8	4.1	-6.51

資料來源：經濟部統計處。

3、101 年 4 月外銷訂單海外生產比重為 50.4%

101 年 4 月外銷訂單海外生產比重為 50.4%，其中以資訊通信業海外生產 84.9% 最高，其次為電機產品 69.5%，精密儀器 57.1%。

4、101 年 4 月主要地區接以中國大陸及美國為主，金額分別為 92.6 億美元及 83.7 億美元

101 年 4 月以中國大陸及美國為主要接單地區，金額分別為 92.6 億美元及 83.7 億美元，占外銷接單總額的 25.7% 及 23.2%，較 100 年同月分別減少 7.8% 及增加 0.8%，東協六國成長 7.5%，歐洲及日本分別減少 0.78% 及 11.5%。

表 2-5-3 外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

年(月)	總計	資訊通信	電子產品	機械	電機產品	精密儀器
96 年	46.1	84.3	43.6	23.7	52.3	47.1
97 年	47.0	85.1	47.1	23.3	49.7	47.4
98 年	47.9	81.9	44.5	24.4	53.4	54.1
99 年	50.4	84.8	49.5	21.9	58.6	56.6
100 年	50.5	83.6	52.3	20.2	62.4	60.0
6 月	50.6	83.0	53.0	19.6	62.5	58.1
7 月	50.7	83.4	53.1	21.7	61.3	59.7
8 月	50.7	82.8	50.9	23.0	63.4	58.5
9 月	50.9	81.4	50.8	20.4	64.0	61.3
10 月	51.0	80.7	50.3	19.1	61.9	60.1
11 月	50.8	81.7	51.1	21.5	64.2	60.4
12 月	50.6	81.8	53.6	19.7	63.1	59.4
101 年 1~4 月	50.4	84.1	53.0	19.8	65.9	57.9
1 月	50.1	83.0	51.4	20.5	63.5	57.4
2 月	50.2	84.1	52.8	19.9	64.3	58.3
3 月	50.8	84.2	54.8	19.3	66.1	58.6
4 月	50.4	84.9	53.1	19.3	69.5	57.1

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國在各主要地區（國家）外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	101 年 4 月	
	金額	較 100 年同月增減率
中國大陸（含香港）	92.6	-7.8
美國	83.7	0.8
歐洲	64.9	-0.8
東協六國	40.4	7.5
日本	34.0	-11.5

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、101年國內投資成長率預估為-1.34%

—101年民間投資雖第1季衰退9.40%，及記憶體及光電相關廠商投資步調仍緩，惟國內具技術優勢之半導體業者大幅擴增高階製程之投資，可望帶動相關下游廠商資本支出；另電信業者持續投資、來台旅客成長帶動休閒相關產業投資，以及日本陸續規劃在我國投資設廠等，亦均有利國內固定資本累積。預測今年民間投資將由去年負成長轉為微幅成長0.52%。

—公共部門方面，繼去年政府投資負成長5.41%，今年投資預估4,332億元，持續縮減11.38%；公營事業投資則小幅成長0.39%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：新台幣億元；%

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
96年	28,414	0.55	22,427	1.36	2,025	1.57	3,961	-4.46
97年	26,659	-12.36	20,101	-15.58	2,098	-1.98	4,460	1.18
98年	23,536	-11.25	16,393	-18.15	2,225	2.14	4,918	15.94
99年	29,602	23.99	22,318	33.84	2,411	8.00	4,873	-3.10
100年(p)	28,916	-3.79	22,090	-2.35	2,106	-14.32	4,720	-5.41
第1季	6,936	7.74	5,756	10.55	323	-15.97	857	0.69
第2季	7,308	1.41	5,586	4.76	515	-15.01	1,206	-5.38
第3季(r)	7,446	-9.13	5,789	-9.94	484	-3.47	1,173	-7.11
第4季(p)	7,226	-12.76	4,959	-13.19	784	-18.92	1,483	-7.37
101年(f)	28,783	-1.34	22,287	0.52	2,163	0.39	4,332	-11.38
第1季(f)	6,248	-10.54	5,216	-9.40	259	-14.96	773	-16.88
第2季(f)	7,296	-1.93	5,690	0.55	538	0.68	1,068	-14.80
第3季(f)	7,712	1.78	6,085	3.49	517	3.09	1,110	-7.68
第4季(f)	7,527	5.14	5,296	8.81	849	6.05	1,381	-8.25

註：金額為當期價格；(f)表預測數

資料來源：行政院主計總處，101年5月25日。

2、101年1至4月新增民間投資金額4,868億元，達成率44.26%

101年1至4月新增民間重大投資計737件，金額為4,868億元，達成年度目標11,000億元的44.26%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額2,213億元。

表 2-6-2 經濟部統計民間新增投資概況

行 業 別	100年實際 金額(億元)	101年1~4月			101年目標 金額(億元)
		件數	金額(億元)	達成率(%)	
金屬機電業	2,636	284	1,071	39.67	2,700
電子資訊業	4,878	20	2,213	48.65	4,550
民生化工業	2,512	76	888	35.50	2,500
技術服務業	542	295	220	40.06	550
電力供應業	56	0	0	0	50
批發、物流業	516	61	468	77.97	600
會展業	51	1	8	16.00	50
總 計	11,191	737	4,868	44.26	11,000

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

3、101年4月僑外直接投資金額7.72億美元，增加134.17%

101年4月核准僑外直接投資件數為176件，核准投資金額7.72億美元，較100年同月增加134.17%；累計1至4月核准僑外直接投資件數為716件，核准投資金額18.29億美元，較100年同期增加31.52%。就地區別來看，以加勒比海英國屬地（18.78%，要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島）、澳大利亞（16.75%）、荷蘭（9.94%）、日本（9.17%）及美國（8.50%）分居前5名，合計約占僑外投資總額的63.14%；另就業別而言，以金融及保險業（28.78%）、批發及零售業（24.32%）、電子零組件製造業（20.59%）、不動產業（4.12%）及資訊及通訊傳播業（3.55%）分居前5名，合計約占僑外投資總額的81.36%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會統計，101年4月外資投資我國股市淨匯出金額2.91億美元；累計1至4月淨匯入65.85億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
96 年	153.61	69.90	15.80	3.70
97 年	82.32	-128.37	8.95	11.05
98 年	47.98	262.14	26.02	4.25
99 年	38.12	165.76	14.34	28.99
100 年	49.55	-97.93	14.70	29.75
1 月	3.46	33.32	1.12	4.80
2 月	4.75	-21.47	0.00	0.00
3 月	2.39	-7.96	0.00	0.00
4 月	3.30	43.92	0.00	0.00
5 月	3.38	3.06	2.73	5.00
6 月	5.39	4.61	0.00	4.45
7 月	3.52	-20.31	8.68	3.00
8 月	3.28	-80.22	2.17	6.50
9 月	4.02	-41.04	0.00	0.00
10 月	2.78	-4.21	0.00	2.00
11 月	8.55	-17.72	0.00	0.00
12 月	4.73	1.69	0.00	4.00
101 年 1~4 月	18.29	65.85	2.03	0.00
1 月	2.38	30.21	0.00	0.00
2 月	2.05	9.37	0.00	0.00
3 月	6.14	29.18	0.00	0.00
4 月	7.72	-2.91	2.03	0.00

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、101年5月消費者物價上漲1.74%，躉售物價下跌0.64%

101年5月消費者物價指數(CPI)較100年同月上漲1.74%，主因蔬果受天候及部分產品去年盛產價低影響，價格相對上揚，加以國外旅遊團費、燃氣、油料費、蛋類、乳類、水產品及成衣等價格續居高檔所致，惟肉類價跌及通訊費、3C消費性電子產品價格續降，抵銷部分漲幅；若扣除蔬菜水果，漲1.20%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦漲0.89%。累計1至5月CPI較100年同期上漲1.41%。

101年5月躉售物價指數(WPI)較100年同月下跌0.64%，主因基本金屬、化學材料及金屬製品等價格聯袂走低，惟油品價格處相對高檔，抵銷部分跌幅，其中國產內銷品跌1.28%，進口品跌0.30%，出口品跌0.34%。累計1至5月WPI較100年同期上漲0.91%。

2、101年5月進口物價下跌0.30%、出口物價下跌0.34%

101年5月以新台幣計價之進口物價指數，較4月下跌1.61%，較100年同月下跌0.30%，若剔除匯率變動因素，5月以美元計價之指數較100年同月下跌2.80%，主因鋼胚、銅、鎳、己內醯胺、橡膠及鐵礦砂等價格相較去年為低，使基本金屬及其製品類、塑化製品類與礦產品及非金屬礦物製品類分別下跌12.09%、5.21%與0.94%所致。

101年5月以新台幣計價之出口物價指數較4月下跌0.92%，較100年同月下跌0.34%，若剔除匯率變動因素，5月以美元計價之指數較上年同月下跌2.85%，主因不鏽鋼板、鋼鐵螺釘、酚醇、PTA與合成纖維原絲等報價相較去年為低，使基本金屬及其製品類、塑化製品類與紡織品及其製品類分別下跌10.42%、7.46%與6.26%，惟活鰻魚等價格仍居相對高檔，致動、植物產品及調製食品類上漲10.31%，抵銷部分跌幅。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

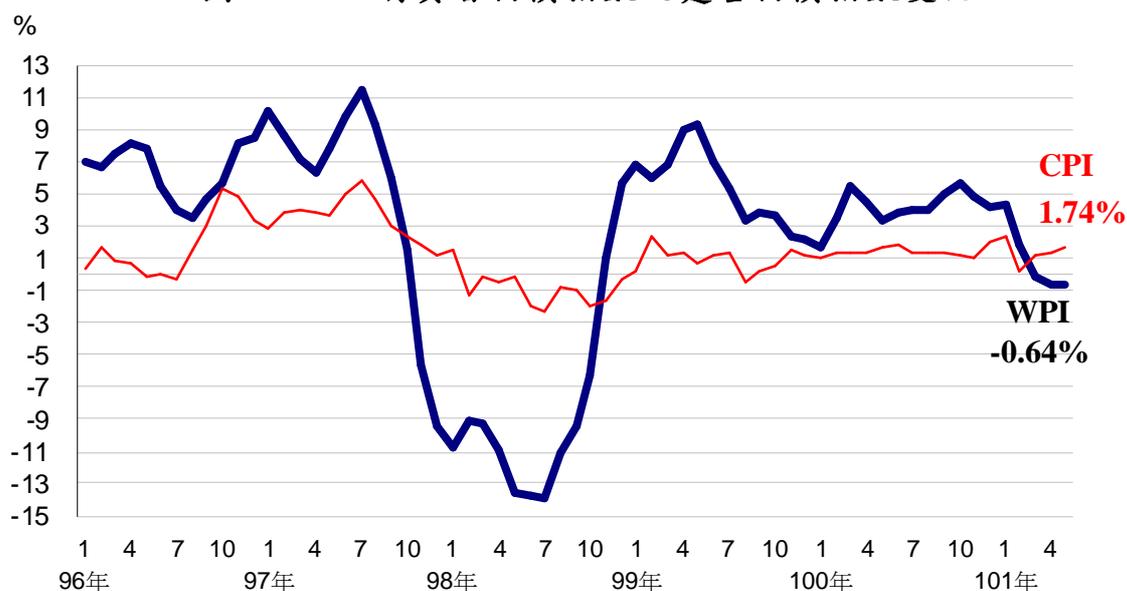


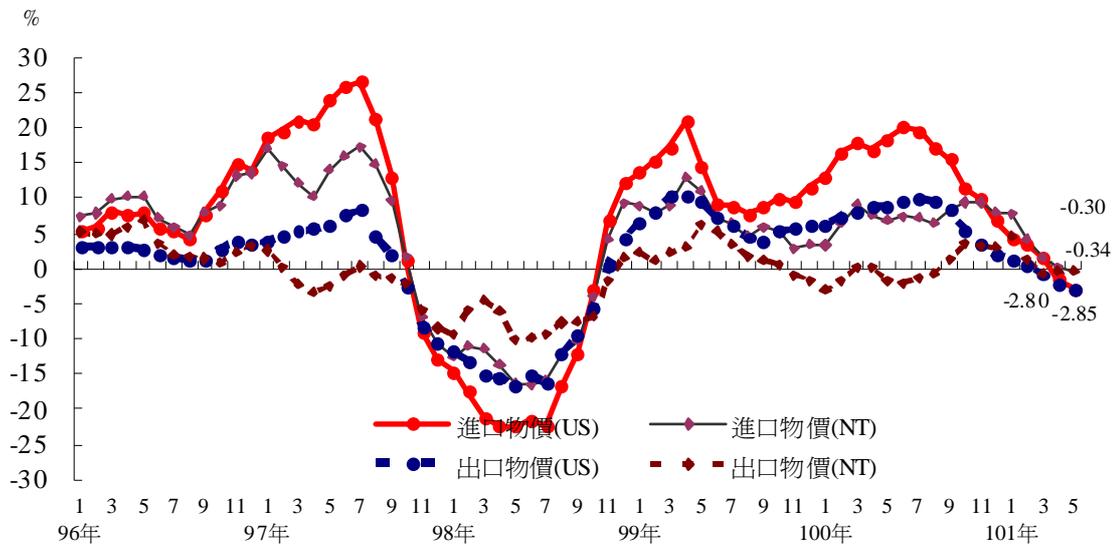
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果	不含蔬果水 產及能源	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
96年	1.80	1.69	1.35	6.47	6.39	8.95	3.56
97年	3.53	3.43	3.08	5.22	8.64	8.84	-2.14
98年	-0.87	-0.45	-0.14	-8.74	-10.02	-9.61	-6.60
99年	0.96	1.03	0.44	5.45	7.44	7.04	2.03
100年	1.42	1.48	1.12	4.32	5.04	7.65	0.09
6月	1.94	1.70	1.24	3.84	6.08	7.43	-2.06
7月	1.33	1.54	1.12	4.04	6.09	7.41	-1.44
8月	1.34	1.63	1.27	4.08	5.94	6.92	-0.75
9月	1.37	1.56	1.19	5.08	5.78	8.05	1.25
10月	1.26	1.79	1.53	5.75	4.03	9.38	3.56
11月	1.03	1.53	1.26	4.91	1.90	9.38	3.14
12月	2.02	1.36	1.18	4.28	1.53	8.01	2.98
101年1~5月	1.41	1.07	0.87	0.91	-0.77	2.54	0.84
1月	2.36	1.81	1.87	4.37	0.69	7.68	4.54
2月	0.24	0.11	-0.05	1.83	-0.20	4.22	1.26
3月	1.25	0.90	0.76	-0.23	-1.59	1.52	-0.81
4月	1.44	1.33	0.92	-0.58	-1.41	-0.09	-0.28
5月	1.74	1.20	0.89	-0.64	-1.28	-0.30	-0.34

資料來源：行政院主計總處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計總處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品			服務	
		商品	耐用性消費品		居住服務	交通服務
96年	1.80	2.76	-0.35	0.94	0.24	0.58
97年	3.53	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
98年	-0.87	-1.62	-4.73	-0.26	-0.32	-1.09
99年	0.96	1.78	-1.14	0.31	0.05	-0.56
100年	1.42	2.39	-0.35	0.65	0.42	-1.14
6月	1.94	3.34	-0.16	0.81	0.40	-0.57
7月	1.33	2.21	-0.03	0.61	0.45	-1.74
8月	1.34	2.11	0.18	0.73	0.47	-1.28
9月	1.37	2.26	0.29	0.63	0.50	-0.96
10月	1.26	1.77	-0.02	0.77	0.48	-1.25
11月	1.03	1.57	0.18	0.55	0.40	-1.62
12月	2.02	3.90	0.29	0.51	0.36	-1.78
101年1~5月	1.41	2.48	0.26	0.54	0.43	-2.99
1月	2.36	3.01	0.46	1.82	3.04	-1.74
2月	0.24	1.85	0.79	-1.02	-2.19	-2.87
3月	1.25	2.16	0.21	0.51	0.41	-3.26
4月	1.44	2.52	0.14	0.54	0.42	-3.45
5月	1.74	2.86	-0.29	0.83	0.46	-3.63

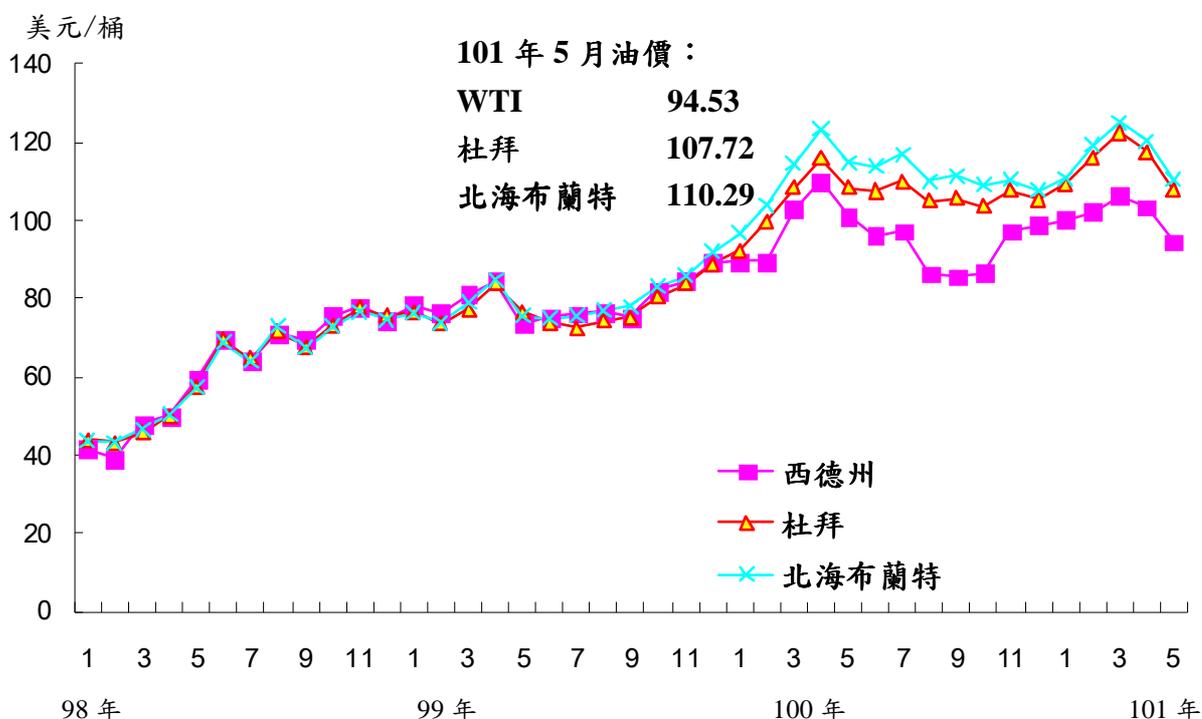
資料來源：行政院主計總處。

3、101年5月美國西德州原油月均價每桶 94.53 美元

101年5月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶 94.53 美元，較4月每桶 103.36 美元，下跌 8.54%；杜拜及北海布蘭特原油價格亦同步下跌。

根據美國能源部 101年5月公布的短期能源展望，預測今年5~7月西德州油價預估每桶平均 104 美元，全年平均價格為 104.12 美元。

表 2-7-3 近年國際主要原油價格變動



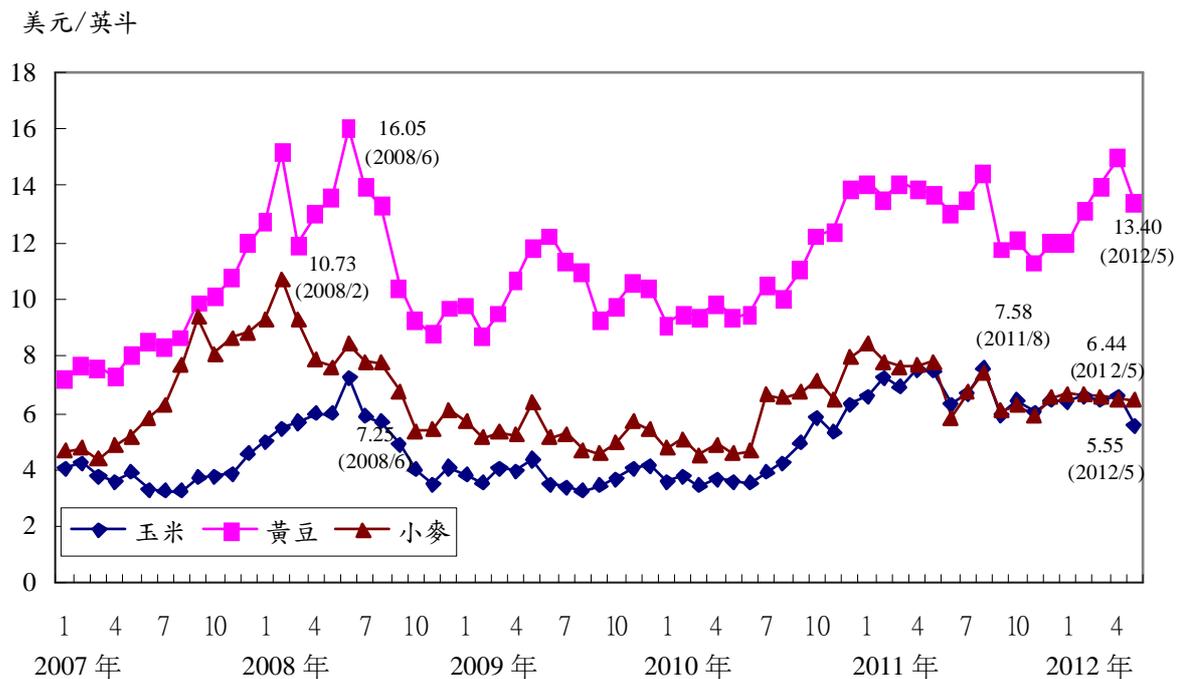
資料來源：經濟部能源局。

4、101年5月黃豆、小麥及玉米期貨價格均較上月下跌

根據行政院主計總處公布之國際大宗物資期貨價格（芝加哥穀物價格）顯示：

- 黃豆價格在2008年6月達到最高點每英斗16.05美元。2012年5月為13.40美元，較4月下跌10.84%，較2011年同月下跌2.6%。
- 小麥價格在2008年2月達到最高點每英斗10.73美元。2012年5月為6.44美元，較4月下跌0.62%，較2011年同月下跌17.6%。
- 玉米價格在2011年8月達到高點每英斗7.58美元。2012年5月為5.55美元，較4月下跌15.91%，較2011年同月下跌25.8%。

表 2-7-4 近年國際主要大宗物資價格變動



資料來源：行政院主計總處。

(八) 金融

1、101年4月M1A、M1B及M2年增率為4.89%、3.77%及4.72%

101年4月M1A（通貨淨額加上企業及個人在貨幣機構的支票存款及活期存款）、M1B（M1A加上個人活期儲蓄存款）及M2年增率分別為4.89%、3.77%及4.72%。M1B年增率上升，主要因4月企業活期存款日平均數增加較多，而上年同期則呈減少所致。M2年增率下降，主要因外資呈淨匯出所致。

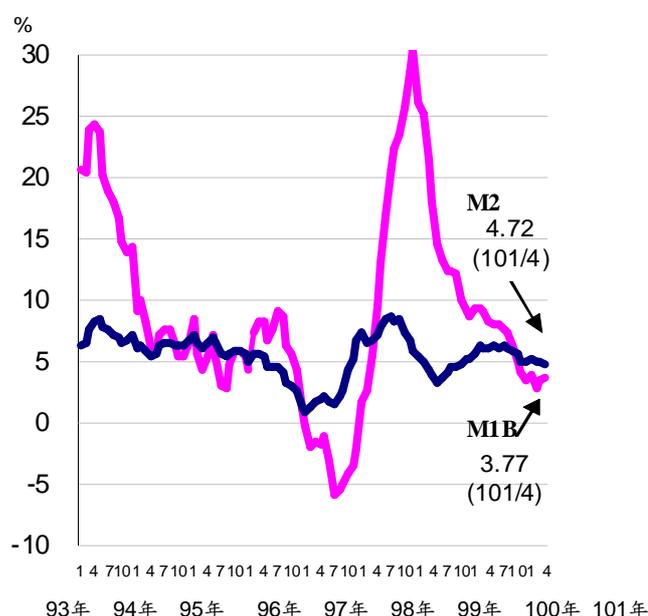


表 2-8-1 金融指標

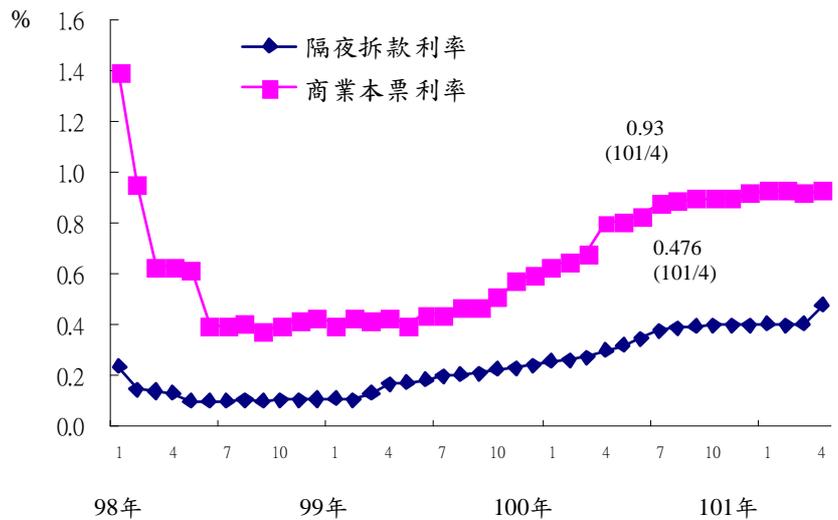
年 (月)	貨幣供給M2* 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
97年	2.71	0.97	-2.94	31.517	1.932
98年	7.46	13.41	16.69	33.049	0.121
99年	4.53	14.71	14.93	31.642	0.181
100年	5.84	8.10	7.16	29.464	0.341
6月	6.07	6.72	8.06	28.873	0.344
7月	6.24	7.30	7.60	28.859	0.375
8月	6.16	9.45	7.44	29.020	0.388
9月	5.85	8.84	6.28	30.506	0.394
10月	5.54	7.50	5.12	30.279	0.395
11月	5.10	6.37	4.22	30.242	0.396
12月	5.01	5.85	3.51	30.272	0.400
101年1~4月	4.98	3.25	3.48	29.669	0.420
1月	5.22	4.22	3.86	30.061	0.403
2月	4.92	1.16	2.84	29.563	0.399
3月	5.05	2.74	3.47	29.546	0.402
4月	4.72	4.89	3.77	29.504	0.476

註：*自101年1月起，將銀行承做結構型商品本金自M2剔除。

資料來源：中央銀行。

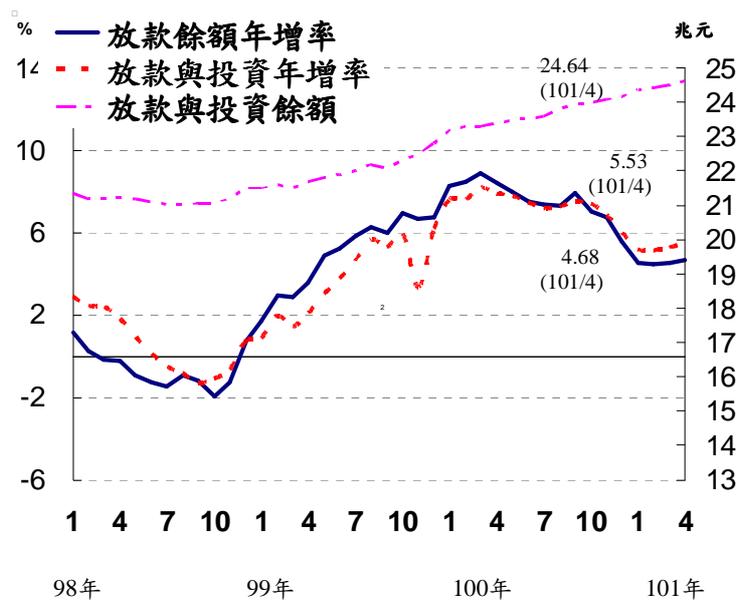
2、101年4月市場利率上揚

貨幣市場方面，利率呈現上揚。101年4月金融業隔夜拆款利率0.476%，高於上月之0.402%；初級市場商業本票30天期利率0.93%，略高於上月之0.92%。



3、101年4月主要金融機構放款及投資

101年4月主要金融機構放款與投資餘額為24.64兆元，較上月增加，年增率5.53%；101年4月放款餘額較上月增加，年增率4.68%。

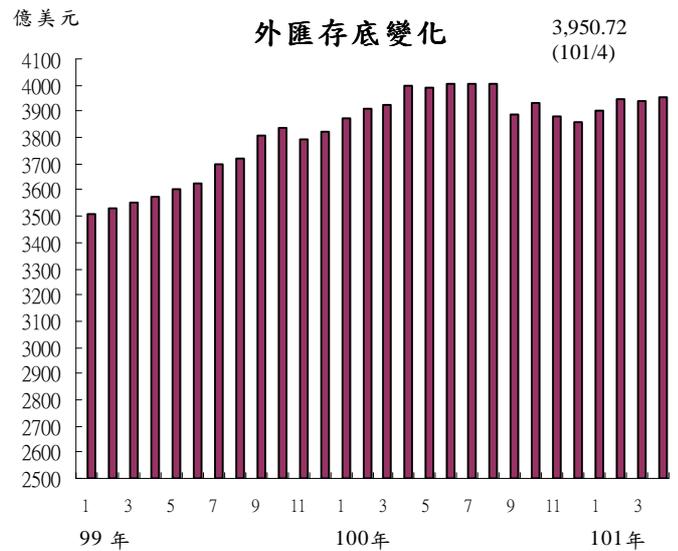


4、101年4月平均新台幣兌美元匯率為29.504

101年4月新台幣兌美元平均匯率為29.504，較上月匯率29.546升值0.14%，較100年同月匯率29.009貶值1.71%。

5、101年4月底外匯存底為3,950.72億美元

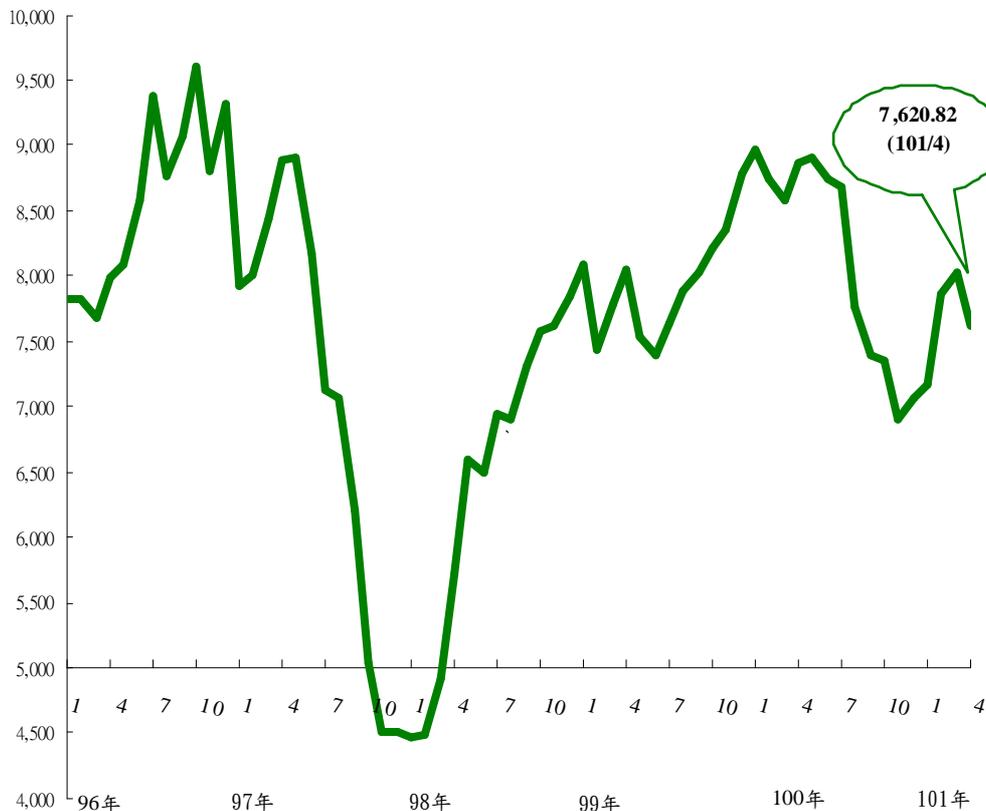
101年4月底外匯存底為3,950.72億美元，較上月增加12.01億美元，主要係因外匯存底投資運用收益。其中，外資持有國內股票及債券按當日市價計算及存款合計2,122億美元，占外匯存底約54%。



6、101年4月台灣加權股價平均收盤指數為7,620.82

台灣股票市場101年4月平均股價收盤指數為7,620.82，較上月平均收盤指數8,020.00，下跌4.98%，較100年同月8,860.92下跌14.00%。

台灣加權股價趨勢（月均價）



(九) 就業

1、101年4月失業率為4.10%，較100年同月下降0.19個百分點

—101年4月勞動力為1,128.1萬人，較100年同月增加1.40%；勞動力參與率為58.15%，較100年同月上升0.24個百分點。

—101年4月就業人數為1,081.8萬人，較100年同月增加1.60%。

—101年4月失業人數為46.3萬人，較100年同月減少3.05%；失業率為4.10%，較100年同月下降0.19個百分點。

—101年4月就業結構：農業54.5萬人（占5.04%），工業392.2萬人（占36.25%），服務業635.2萬人（占58.71%）。

表 2-9-1 就業市場相關指標

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分(萬人)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
98年	1,091.7	1,027.9	63.9	57.90	54.3	368.4	279.0	605.1	5.85	12.7	37.2	13.9
99年	1,107.0	1,049.3	57.7	58.07	55.0	376.9	286.1	617.4	5.21	11.4	33.7	12.5
100年	1,120.0	1,070.9	49.1	58.17	54.2	389.2	294.8	627.5	4.39	10.9	28.1	10.1
6月	1,118.3	1,069.6	48.6	58.11	54.0	390.6	296.9	625.0	4.35	10.7	27.7	10.2
7月	1,124.8	1,075.2	49.6	58.40	54.2	391.1	296.7	629.9	4.41	11.6	27.6	10.4
8月	1,128.4	1,078.2	50.2	58.54	54.1	391.3	296.5	632.7	4.45	12.2	27.7	10.3
9月	1,123.1	1,075.0	48.1	58.22	54.0	390.5	296.2	630.4	4.28	11.3	27.0	9.8
10月	1,124.9	1,076.5	48.4	58.26	54.2	391.1	296.4	631.2	4.30	11.1	27.5	9.8
11月	1,127.0	1,078.8	48.2	58.32	54.5	391.8	296.6	632.5	4.28	10.8	27.4	10.0
12月	1,127.3	1,080.2	47.1	58.28	54.6	392.1	296.4	633.5	4.18	10.4	27.0	9.7
101年1~4月	1,127.7	1,080.6	47.1	58.19	54.5	392.0	296.5	634.0	4.18	10.4	27.4	9.3
1月	1,128.0	1,080.8	47.2	58.27	54.7	392.1	296.1	634.0	4.18	10.3	27.3	9.5
2月	1,127.0	1,079.0	47.9	58.18	54.4	392.0	296.5	632.7	4.25	10.6	27.8	9.6
3月	1,127.6	1,080.6	47.0	58.17	54.6	391.8	296.7	634.1	4.17	10.7	27.4	9.0
4月	1,128.1	1,081.8	46.3	58.17	54.5	392.2	296.9	635.2	4.10	10.2	27.2	8.9
累計101年較100年同期增減(比率或*百分點)	1.33	1.70	-6.47	0.20*	0.58	1.70	1.63	1.79	-0.35*	-2.09	-6.64	-10.62

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計總處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

101年4月國內經季節調整後之失業率為4.19%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、南韓為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	98年	99年	100年									101年				100年4月
			5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累計	1月	2月	3月	4月	(變動百分點)
台灣	5.85	5.21	4.41	4.40	4.36	4.34	4.29	4.29	4.29	4.21	4.39	4.19	4.15	4.14	4.19	4.36(↓0.17)
香港	5.2	4.4	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.4	3.3	3.5	3.2	3.4	3.4	3.3	3.6(↓0.3)
日本	5.1	5.1	4.5	4.6	4.7	4.3	4.1	4.5	4.5	4.6	4.5	4.6	4.5	4.5	-	4.7(↓0.1)
南韓	3.6	3.7	3.3	3.3	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1	3.4	3.2	3.7	3.4	3.4	3.6(↓0.2)
新加坡	3.0	2.2	-	2.1	-	-	2.0	-	-	2.0	2.0	-	-	2.1	-	-
美國	9.3	9.6	9.1	9.2	9.1	9.1	9.1	9.0	8.6	8.5	8.9	8.3	8.3	8.2	8.1	9.0(↓0.9)
加拿大	8.3	8.0	7.4	7.4	7.2	7.3	7.1	7.3	7.4	7.5	7.4	7.6	7.4	7.2	7.3	7.6(↓0.3)
德國	8.0	7.7	7.0	6.9	7.0	7.0	6.6	6.5	6.4	6.6	7.1	7.3	7.4	7.2	7.0	7.3(↓0.3)

註：1.各國失業率為季節調整後資料。

2.香港失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

資料來源：行政院主計總處「人力資源統計月報」，行政院經建會「國際經濟動態指標」。

3、101年3月工業及服務業平均薪資較100年同月減少8.25%

—101年3月工業及服務業平均薪資為41,298元，較101年2月減少2.02%，較100年同月增加0.87%。

—101年3月製造業每人每月平均薪資為38,447元，較100年同月增加0.64%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為75,645元及72,798元，分別增加14.51%及減少0.21%。

—101年3月製造業勞動生產力指數為126.91，較100年同月下降3.03%。單位產出勞動成本指數為68.57，較100年同月增加6.74%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

	工業及服務業							
	(元)	製造業			電力及燃氣供應業			金融及 保險業(元)
		薪資(元)	勞動生產力 指數	單位產出勞 動成本指數	薪資(元)	勞動生產力 指數	單位產出勞 動成本指數	
97年	45,125	42,930	106.02	97.31	78,986	98.25	92.89	71,458
98年	42,176	39,152	106.62	90.55	86,997	93.19	105.49	67,513
99年	44,430	42,420	125.00	79.42	96,143	96.62	101.38	73,663
100年	45,642	43,533	129.28	80.30	94,955	99.64	98.56	75,988
1月	82,456	77,819	132.51	137.10	143,272	96.42	151.33	186,554
2月	45,939	47,107	147.28	99.58	78,182	115.16	94.79	64,171
3月	40,943	38,202	129.80	64.77	71,393	88.15	75.71	67,717
4月	40,762	38,154	137.36	68.65	73,670	101.13	82.15	68,581
5月	42,062	39,765	129.90	70.36	126,356	96.41	132.56	62,293
6月	41,711	39,524	128.85	72.37	73,059	105.15	70.88	68,304
7月	42,663	41,756	129.54	75.58	74,246	110.36	68.79	62,793
8月	42,266	41,247	123.31	74.81	147,761	101.92	137.05	63,681
9月	43,304	40,868	124.28	78.32	72,409	103.09	72.41	71,012
10月	40,644	38,549	129.27	72.93	90,091	102.87	94.19	63,226
11月	39,881	37,669	120.01	73.20	71,546	90.00	78.16	59,195
12月	45,641	42,503	120.19	82.23	117,597	87.26	131.70	75,201
101年1-3月	55,667	54,062	128.29	106.47	111,802	94.22	123.46	105,946
1月	83,580	83,789	133.09	181.43	186,548	109.81	210.11	177,853
2月	42,149	40,010	125.67	80.11	72,892	94.35	82.54	66,906
3月	41,298	38,447	126.91	68.57	75,645	83.03	79.99	72,798
累計101年 較100年 同期增減 (%)	-1.36	-0.49	-5.39	6.84	14.51	-4.29	14.85	-0.21

資料來源：行政院主計總處。

註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

—2012年1至4月固定資產投資(不含農戶)金額為75,592億人民幣，較2011年同期成長20.2%，其中中央投資金額負成長4.1%，比重為5.4%；地方投資金額成長22.0%，比重為94.6%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

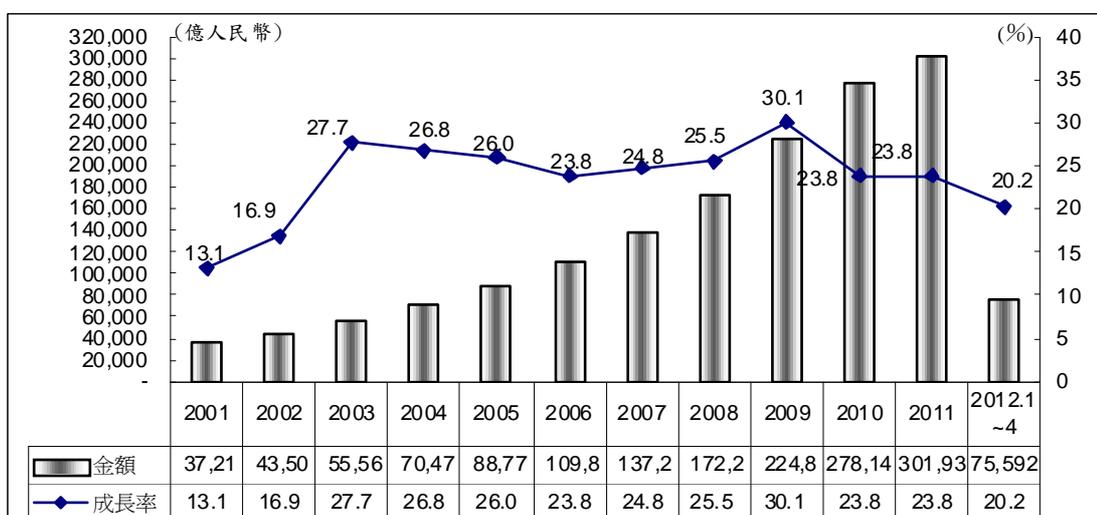


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

單位：億人民幣；%

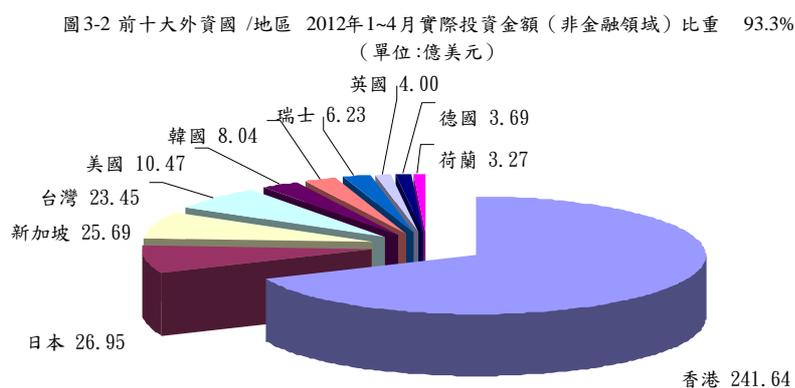
年(月)別	固定資產投資					
	金額	成長率	中央		地方	
			金額	成長率	金額	成長率
2005年	88,774	26.0	9,111	21.1	65,984	28.1
2006年	109,870	23.8	10,792	21.1	82,680	24.9
2007年	137,239	24.8	12,708	19.5	104,706	26.6
2008年	172,291	25.5	16,641	29.6	131,526	25.7
2009年	224,846	30.1	19,651	18.4	174,488	32.0
2010年	278,140	23.8	21,837	8.9	219,578	26.3
2011年	301,933	23.8	20,209	-9.7	281,724	27.2
2012年1~4月	75,592	20.2	4,098	-4.1	71,494	22.0

註：中國大陸國家統計局自2011年4月起，公布之固定資產投資數據不含農戶。

資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資

- 2012年1至4月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業7,016家，較2011年同期下降13.94%；實際利用外資金額為378.81億美元，較2011年同期下降2.38%。
- 同期間外資企業進出口總額為5,852.29億美元，成長3.03%。其中，出口額為3,149.56億美元，成長5.38%，占整體出口比重為53.09%；進口額2,702.73億美元，成長0.41%，比重為47.09%。



註：上述國家對中國大陸投資金額包括透過維京群島、開曼群島、薩摩亞及模里西斯等地對中國大陸投資之金額。

表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年	23,435	900.33	-2.56	6,722.30	-14.97	5,452.07	-12.06
2010年	27,406	1,057.40	17.44	8,623.06	28.28	7,380.01	35.26
2011年	27,712	1,160.11	9.72	9,953.30	15.43	8,646.26	17.18
10月	1,961	83.34	8.75	846.33	10.98	701.19	16.50
11月	2,718	87.57	-9.76	908.49	7.86	783.54	14.11
12月	2,626	122.42	-12.73	909.70	9.38	763.24	6.95
2012年1~4月	7,016	378.81	-2.38	3,149.56	5.38	2,702.73	0.41
1月	1,402	99.97	-0.3	753.25	-2.83	565.62	-20.83
2月	1,603	77.26	-0.9	687.29	23.0	699.39	37.58
3月	2,374	117.57	-6.07	883.40	4.99	763.41	0.98
4月	1,637	84.01	-0.74	825.62	1.52	674.31	-5.43

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸商務部。

(三) 對外貿易

—2012年1至4月中國大陸進出口總值為11,671.8億美元，較2011年同期成長6.0%。其中，出口額為5,932.4億美元，進口額為5,739.4億美元，分別成長6.9%和5.1%，順差193億美元。

—2012年1至4月與歐盟、美國、東協及日本之貿易總額，分別為1,705.3億美元、1,461億美元、1,176.5億美元及1,071.8億美元，分別成長0.3%、9.2%、6.7%及-1.5%。

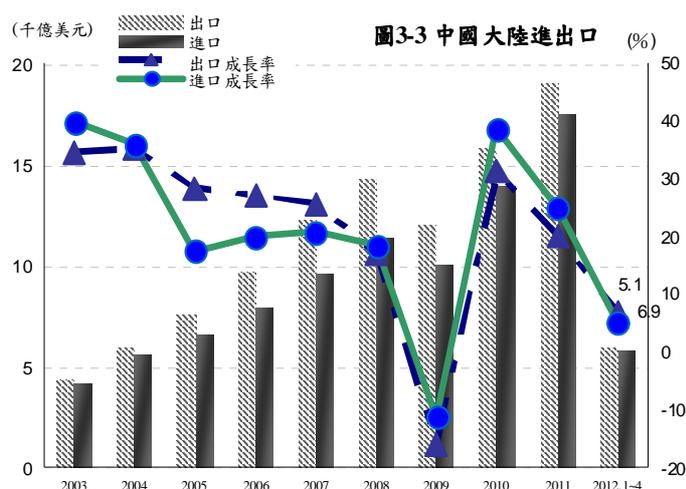


表3-3 中國大陸進出口貿易統計

單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
2008年	25,616.3	17.8	14,285.5	17.2	11,330.8	18.5	2,954.7
2009年	22,072.7	-13.9	12,016.7	-16.0	10,056.0	-11.2	1,960.7
2010年	29,727.6	34.7	15,779.3	31.3	13,948.3	38.7	1,831.0
2011年	36,420.6	22.5	18,986.0	20.3	17,434.6	24.9	1,551.4
6月	3,016.9	18.5	1,619.8	17.9	1,397.1	19.3	222.7
7月	3,187.7	21.5	1,751.8	20.4	1,436.4	22.9	314.8
8月	3,288.7	27.1	1,733.1	24.5	1,555.6	30.2	177.5
9月	3,248.3	18.9	1,696.7	17.1	1,551.6	20.9	145.1
10月	2,979.5	21.6	1,574.9	15.9	1,404.6	28.7	170.3
11月	3,344.0	17.6	1,744.6	13.8	1,599.4	22.1	145.2
12月	3,329.2	12.6	1,747.2	13.4	1,582.0	11.8	165.2
2012年1~4月	11,671.8	6.0	5,932.4	6.9	5,739.4	5.1	193.0
1月	2,726.0	-7.8	1,499.4	-0.5	1,226.6	-15.3	272.8
2月	2,604.3	29.4	1,144.7	18.4	1,459.5	39.6	-314.8
3月	3,259.7	7.1	1,656.6	8.9	1,603.1	5.3	53.5
4月	3,080.8	2.7	1,632.5	4.9	1,448.3	0.3	184.3

資料來源：中國大陸海關統計、中國大陸商務部。

四、兩岸經貿統計

(一) 我對中國大陸投資

— 2012年1至4月我對中國大陸投資件數為199件，金額為37.4億美元。累計1991年至2012年4月，台商赴中國大陸投資共計1,154.4億美元。(以上單年、累計之件數及金額均含經核准補辦案件)

— 第三階段開放陸資來台投資業別項目已於2012年3月20日公布，在擴大開放陸資投資項目及ECFA效應影響下，預期兩岸企業合作將更加密切，進一步帶動陸商來台投資。經濟部投資處已提高年度陸資招商目標為4億美元，並擇定綠色產業(包括與節能相關之電子、機械、汽車及零組件)、批發零售及觀光周邊產業作為重點招商產業。

我國對中國大陸投資趨勢圖

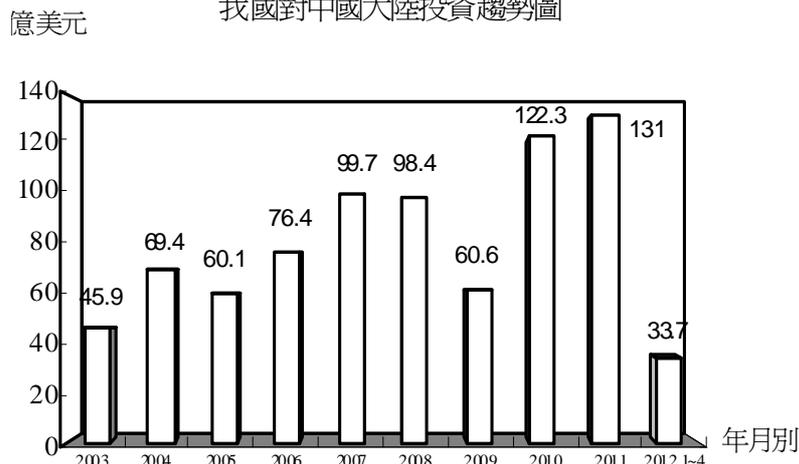


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別	經濟部核准資料			中國大陸對外宣布	
	數量* (件)	金額* (億美元)	平均投資** 規模(萬美元)	實際金額(億美元)	占外資比重(%)
2008年	643	106.9	2,042.2	19.0	2.0
2009年	590	71.4	2,433.1	18.8	5.2
2010年	914	146.2	2,361.0	24.8	2.3
2011年	887	143.8	2,278.3	19.5	1.9
2012年1~4月	199	37.4	2,553.0	11.6	3.1
1月	54	8.2	2,166.7	2.7	2.7
2月	48	7.4	2,708.3	2.6	3.4
3月	51	11.5	2,433.5	2.2	1.9
4月	46	10.2	3,028.4	4.1	4.8
1991年以來	39,771	1,154.4	290.3*	553.6 [△]	4.6

註：1.*含補辦許可案件及金額。

2.**及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。

3.△為自1989年以來統計資料。

4.中國大陸對外宣布數據不包括台灣透過維京、開曼群島、薩摩亞、模里西斯等自由港對中國大陸投資之金額。

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

(二) 兩岸貿易

—2012年1至4月我對中國大陸(含香港)貿易總額為510.7億美元,較上年同期減少8.9%;其中出口額為371.1億美元,減少10.2%;進口額為139.6億美元,減少5.1%;貿易順差為231.5億美元,較上年同期減少13.1%。

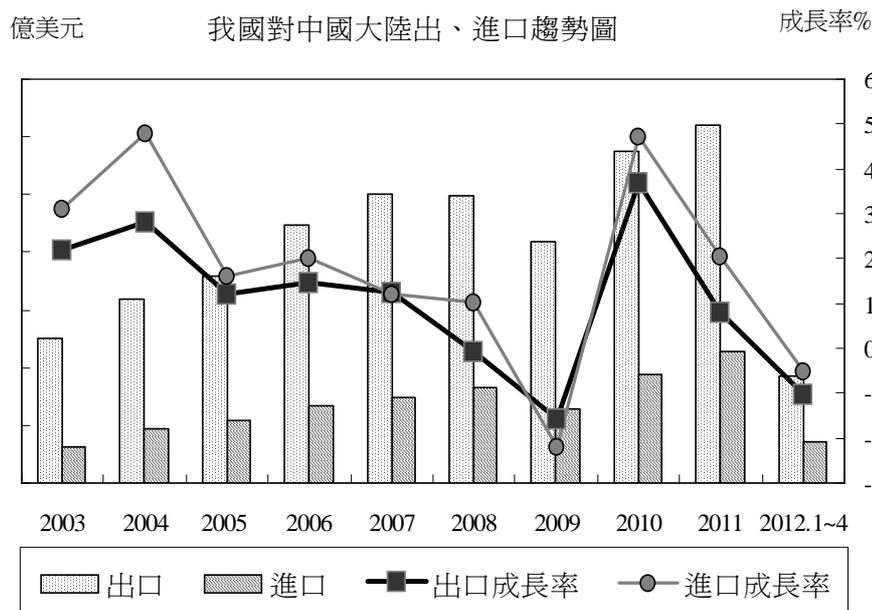


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年月別	貿易總額			對中國大陸 (含香港) 出口			自中國大陸 (含香港) 進口			順(逆)差	
	金額	成長率	比重	金額	成長率	比重	金額	成長率	比重	金額	成長率
2008年	1,324.9	1.7	26.7	995.8	-0.8	39.0	329.1	10.3	13.7	666.7	-5.5
2009年	1,093.3	-17.5	28.9	837.0	-15.9	41.1	256.3	-22.1	14.7	580.7	-12.9
2010年	1,523.2	39.3	29.0	1,147.4	37.1	41.8	375.8	46.6	14.9	771.6	32.7
2011年	1,693.3	11.2	28.7	1,240.5	8.1	40.2	452.8	20.5	16.1	787.0	2.1
7月	152.3	18.2	28.8	112.0	15.1	39.8	40.3	27.9	16.3	71.7	8.9
8月	146.3	11.4	29.9	106.1	8.4	41.1	40.2	20.4	17.4	65.9	2.1
9月	141.9	14.8	29.9	102.3	12.0	41.5	39.6	22.4	17.3	62.7	6.3
10月	141.0	8.0	27.8	105.0	8.2	38.9	36.0	7.6	15.2	69.0	8.4
11月	130.6	-4.0	28.3	95.9	-2.5	38.9	34.7	-7.9	16.1	61.2	0.9
12月	128.7	-3.5	28.2	95.2	-2.9	39.8	33.5	-5.1	15.5	61.7	-1.7
2012年1~4月	510.7	-8.9	27.4	371.1	-10.2	38.5	139.6	-5.1	15.5	231.5	-13.1
1月	107.8	-23.7	25.8	75.7	-25.9	35.9	32.1	-17.8	15.5	43.6	-31.0
2月	121.7	7.7	27.7	92.3	5.8	39.5	29.4	13.9	14.3	63.0	2.5
3月	144.1	-6.9	28.6	104.5	-7.0	39.7	39.6	-6.4	16.5	64.9	-7.4
4月	137.4	-9.4	27.3	98.6	-11.6	38.6	38.8	-3.1	15.6	59.8	-16.4

資料來源：財政部進出口海關統計。

肆、專論

人民幣匯率改革之啟示¹

自 1987 年兩岸開放交流以來，雙方經貿往來交流日益密切，中國大陸目前為我國最大貿易夥伴，而我國對中國大陸歷年累積投資占我對外投資總額的 6 成以上²，中國大陸經貿情勢變化對我國產業及當地台商有相當程度之影響，其中人民幣相關政策為一觀察重點。

自 2005 年中國大陸實施匯改以來，至今人民幣升值已逾 3 成，影響所及，使當地台商的經營布局，以及兩岸投資貿易與產業分工型態均隨之牽動。在中國大陸經貿快速發展的背景下，人民幣升值的趨勢得到支撐，近來人民幣匯率的彈性有逐漸放大的現象，對照中國大陸官方歷年來對其匯率制度改革立場後，發現人民幣匯率制度的改革與中國大陸宏觀經濟規劃有密切關聯。本文簡述近期人民幣匯改之歷程、分析人民幣升值之基礎所在、推論人民幣升值對中國大陸之利與弊及其對我國之影響，並提出結論。

一、中國大陸匯改措施及人民幣升值

人民幣匯率議題長期以來為國際間所關注，焦點著重於人民幣幣值的低估及匯率的彈性上。自 1994 年進行匯率改革以來，因 1997 年遭逢亞洲金融風暴及 2008 年全球金融海嘯，人民幣曾兩度釘住美元，又兩次採行釘住一籃子貨幣；2005 年迄今人民幣大幅升值 3 成，其過程則維持穩定之速度；顯示中國大陸面對應人民幣議題，其回應的立場是保持人民幣匯率的穩定。以下從觀察人民幣匯改的歷程與探討人民幣升值的因素則可略窺一二。

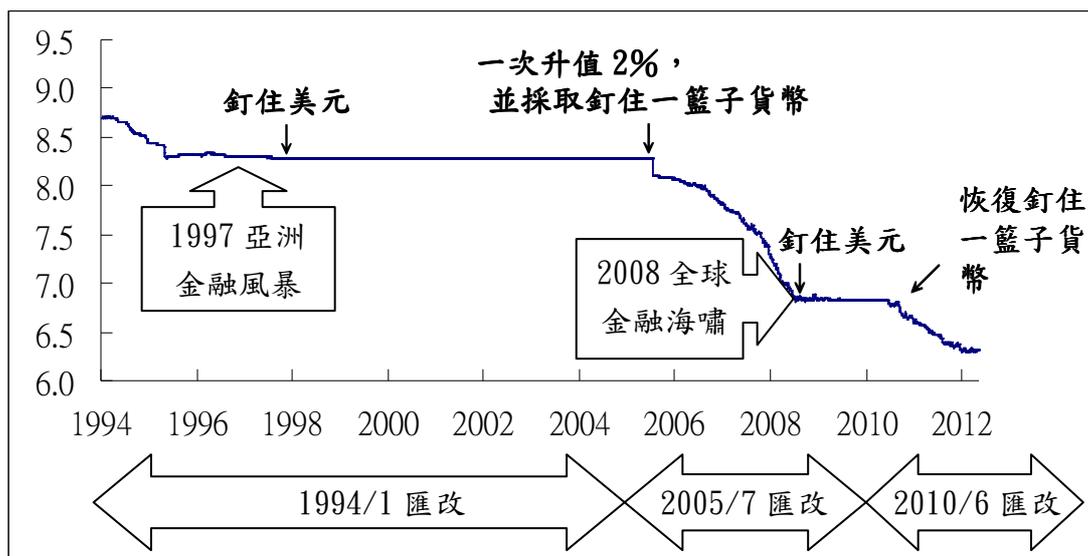
(一) 人民幣匯改措施

自 1994 年以來，人民幣歷經了多次的匯率改革，粗略可分為 3 個階段(如圖 1)：

1. 1994 年 1 月 1 日起，實施以市場供需為基礎的、單一的、有管理的浮動匯率制度。至 1997 年亞洲金融風暴，為防止匯率大幅波

¹ 本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

² 行政院陸委會兩岸經濟統計月報第 288 期，累計投資期間為 1991 年至 2011 年 11 月。



資料來源：中央銀行

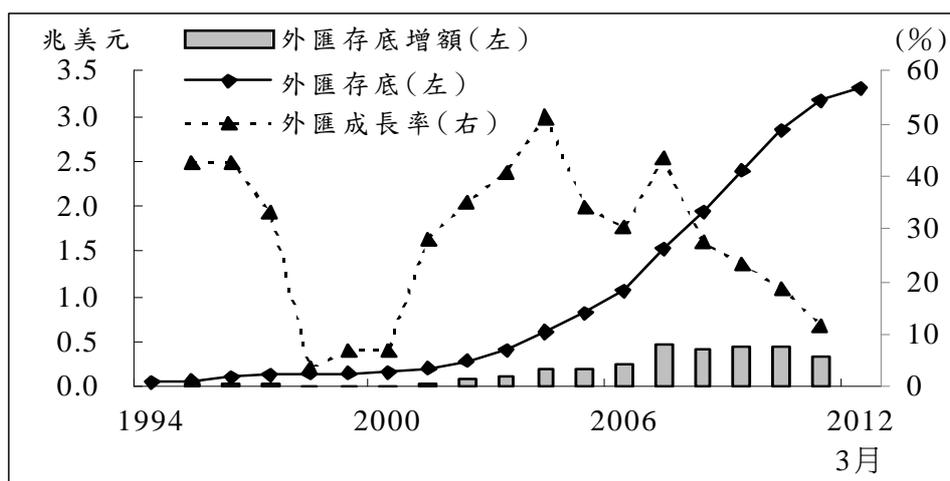
圖 1 人民幣匯改歷程

動，中國大陸主動縮小人民幣匯率浮動區間，並於 1998 年將人民幣匯率釘住 1 美元兌 8.28 人民幣之價位。

2. 2005 年 7 月 21 日，中國人民銀行(以下簡稱人行)宣布實施以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，並一次升值 2%，至 2008 年 7 月 21 日為止共升值約 21.2%。後因 2008 年全球金融海嘯，中國大陸再度縮小人民幣浮動區間，重新釘住美元。
3. 2010 年 6 月 19 日，人行發布新聞稿，表示將進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性，繼續依照千分之五的匯率浮動區間進行動態管理，至 2012 年 5 月初人民幣兌美元升值超過 8%。人行復於 2012 年 4 月 16 日調整人民幣兌美元匯率浮動區間，由 0.5% 擴大至 1%³，惟美國財政部於 2012 年 5 月 25 日向國會提交之「國際經濟與匯率政策報告」雖未將中國大陸列為貨幣操縱國，惟仍指出人民幣應進一步升值。

從 1994 年以來人民幣匯改的歷程來看，除了人民幣釘住美元實行固定匯率期間外，人民幣長期處於持續升值的狀態，自 2005 年匯改以來人民幣兌美元已升值超過 30%。然而人民幣匯率波動的

³ 中國大陸前次調整浮動區間在 2007 年 5 月 21 日，由 0.3% 擴大至 0.5%。



資料來源：中國人民銀行

圖 2 中國大陸外匯存底

幅度雖然有逐漸擴大的趨勢，離自由浮動卻仍有一大段距離，顯示人民幣升值除了經濟基本面的支撐外，中國大陸官方仍居於主導地位。國際貨幣基金組織(IMF)將中國大陸現行匯率制度的分類為爬行釘住(Crawling peg)⁴，依匯率的調整彈性由小而大排列屬於 8 等級中的第 5 級⁵。

(二) 影響人民幣升值因素

1. 實體經濟因素

自 2007 年以來，中國大陸外匯存底約以每年 4,000 億美元的速度成長(如圖 2)，其中約有 2,000 億美元來自貿易順差。至 2012 年 3 月外匯存底已超過 3.3 兆美元，高居全球第一。國際收支高額順差使人民幣有升值壓力，中國大陸管控人民幣匯率的情形下，升值壓力的大小將反應在外匯存底的累積上。

基本上，外匯存底只是反應一個現象，中國大陸長期以來強勢的經濟成長，才是支撐人民幣升值的最重要因素。根據環球透視機構(Global Insight)估計中國大陸名目 GDP 已於 2010 年超越日本，並將於 2019 年超越美國成為世界第 1 大經濟體。在中國大陸迅速成長的前景下，人民幣升值仍然是一個趨勢，惟升值的速度受許多因

⁴是指一個國家將本國貨幣與某一外國貨幣或是一籃子外國貨幣的匯率釘住在一固定範圍內，而且匯率是依照一定的比例或是根據一些特定的經濟指標定期小幅調整。

⁵匯率彈性由低到高為：共同法償貨幣、通貨委員會、固定釘住、爬行釘住、匯率目標區、爬行目標區、管理浮動、獨立浮動。

素影響。

2. 國際因素

國際間對人民幣議題施壓最近的顯例是美國參議院於 2011 年 10 月 13 日通過「2011 年貨幣匯率監督改革法案」，目的是對透過控制匯率以補貼出口由政府課徵反補貼稅，雖然法案中未提及中國大陸，但一般公認為針對人民幣匯率而來。實際上，早於 2002 年時，日本當時財務省財務官黑田東彥便曾以“中國大陸輸出通貨緊縮論”，抨擊人民幣釘住美元以低價出口導致國際的通貨緊縮，此後人民幣議題時常便成為 OECD、G7、G20 會議等各種國際場合的討論焦點，而國際組織如 IMF 及亞洲開發銀行(ADB)均曾多次發表報告指出人民幣遭到低估。

3. 中國大陸官方態度

從人民幣歷史匯率走勢來看，人民幣匯率在 2005 年匯改後至 2008 年期間，年平均升值約 6%~7%；2010 年至今年平均升值約 4%，顯示人民幣升值速度有趨緩的跡象。而從中國大陸官方對人民幣匯率問題的公開說法(詳附錄)觀之，2005 年人民幣匯率匯改初期，採主動性、可控性、漸進性為原則；2009 年至 2010 年間受到美國及國際間壓力，中國大陸官方態度轉趨強硬，主張人民幣匯率絕不受外部因素影響；2011 年則除原有的漸進式改革外，更強調加大人民幣匯率的彈性，並於 2012 年開始提出雙向浮動的概念。

4. 小結

如同國際間對中國大陸施壓的理由一般，人民幣升值確實有其實體經濟上的基礎。惟根據香港金融管理局研究⁶顯示，來自美國與國際上的政治壓力，對於人民幣匯率每日報酬率並無顯著的影響力，僅對於人民幣匯率每日的波動有影響力。換言之，該研究結果隱含人民幣匯率的確會因為國際政治壓力而上下震盪，尤其是來自美國的壓力；然而人民幣升值的速度卻不受外部壓力的影響。顯示人民幣的升值速度可能相當程度取決於中國大陸官方的主導。

⁶ Li-gang Liu, Laurent Pauwels, and Jun-yu Chan (2008)

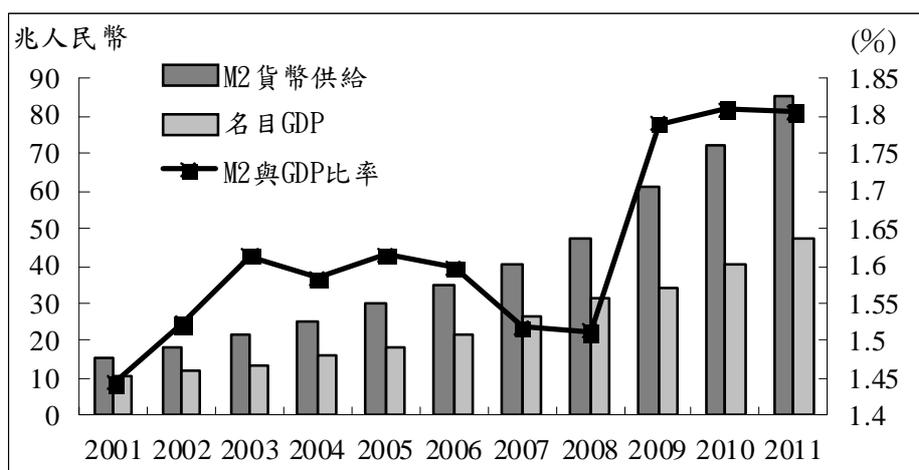
二、人民幣升值對中國大陸之影響

若如前述研究結果所示，人民幣升值的速度並不受國際壓力之影響。在中國大陸居於主導地位的推論下，有何因素誘使人民幣呈現長期升值的趨勢，以下藉由人民幣升值對中國大陸的利與弊分析之。

(一) 人民幣升值之負面影響

1. 熱錢引發資產泡沫化

自 2005 年匯改以來，中國大陸高額の國際收支順差使人民幣升值的預期在市場中瀰漫，大量熱錢在中國大陸進出，過多的貨幣供給造成資產市場的泡沫化。中國大陸廣義貨幣 M2 從 2001 年底 15.8 兆元人民幣成長到 2011 年底 85.2 兆元，增加近 70 兆元。同期 GDP 從 11 兆成長到 47.2 兆元，增加 36.2 兆元。M2 與 GDP 比率從 1.4 高位進一步攀升至 1.8。(如圖 3)



資料來源：中國人民銀行

圖 3 中國大陸 M2 貨幣供給占 GDP 比率

2. 勞力密集產業受損

根據中國大陸之中央財經大學中國銀行業研究中心調查顯示，中國大陸約 57% 的中小型出口企業稅後利潤集中在 5% 以內，特別是紡織、服裝、鞋、帽等勞動密集型製造業有高達 84.07% 的企業利潤在 5% 以內；而前述勞力密集製造業約有 44.5% 之企業，僅

能成受人民幣小幅升值 2% 以下，當人民幣大幅升值 6% 以上時，則超過所有企業的承受極限⁷。

3. 高額匯兌損失

據美國財政部統計，中國大陸至 2012 年 3 月底共持有高達 1.169 兆美元的美國公債，為美國第 1 大債權人。因此，人民幣每升值 1% 即須承受約 739 億人民幣的匯兌損失⁸。

(二) 人民幣升值之正面效應

1. 有助於擴大內需

在歐美經濟短期內復甦不易的情形下，反觀中國大陸仍有龐大的消費市場潛力待開發，在「十二五」規劃下，中國大陸將致力於扭轉長期以來「重出口、重投資、輕消費」的發展模式；保增長的重要原則為「內需高於外需、消費高於投資、民間優於政府」，目標 2015 年內需市場規模擴大 1 倍，達 32 兆元人民幣。由此觀之，人民幣長期升值的趨勢不利中國大陸出口，但能廣泛提升大陸地區人民之購買力，進而刺激民間消費，有助於中國大陸落實擴大內需之經濟成長策略。

2. 改善出口結構

人民幣的升值將使出口導向之企業利潤受到壓縮，尤其是依賴低成本競爭的企業，可能因而被排擠出市場外或轉移生產基地，加速中國大陸低附加價值產品的產能淘汰，從而帶來出口結構的改善。根據中國大陸《對外貿易發展“十二五”規劃》指導思想為「穩增長、調結構、促平衡」，人民幣升值不僅有助於減少中國大陸高額貿易順差，達到促進貿易平衡之目標；亦間接激勵企業創新，推動傳統產業升級，並提高出口產品品質和附加價值，符合調結構之指導方針。

⁷中國評論新聞網 2010 年 3 月 25 日「社評：人民幣升值壓力測試引發的猜想」。

⁸以中央銀行 2012 年 5 月 14 日匯率日資料，1 美元兌 6.3215 元人民幣計算之。

3. 帶動產業轉型升級，有助大西部開發

根據台灣在 1986 年至 1992 年間的經驗，新台幣由 40 元兌 1 美元升值至 25 元兌 1 美元，雖因此喪失廉價勞工優勢，但促使台灣的產業升級和服務業發展。由此推論，人民幣升值後，中國大陸雖然也會喪失廉價勞工的優勢，但勞力密集產業將由沿海往內地移動，促成大西部的開發。中國大陸也將進一步達到產業的升級與轉型，促進服務業的發展⁹。此效果亦有助於中國大陸「十二五」規劃，使中國大陸產業轉型至戰略性新興產業及服務業的目標¹⁰。

4. 加快實施「走出去」戰略

中國大陸《對外貿易發展“十二五”規劃》之任務要點之一為推動「走出去」帶動貿易，主要方式有三：鼓勵輕工、紡織、服裝、家電、一般裝備製造等國內技術成熟、國際市場需求大的產業向目標市場轉移，帶動零部件和中間產品出口；取得的境外能源資源供應管道；以及透過併購取得關鍵技術。人民幣升值意味著中國大陸企業到海外投資成本下降，使其透過直接投資獲取海外市場、天然資源及關鍵技術的能力提升，有利於十二五規劃「走出去」策略之推展。

5. 降低貿易摩擦

中國大陸每年高額的貿易順差(2007-2011 年平均約 2,190 億美元)，以及無人能望其項背的外匯存底(至 2012 年 3 月止為 3.3 兆美元)，使人民幣幣值低估的問題長期以來為國際的焦點，亦導致其他國家對其實施貿易保護措施，最令人矚目的中、美貿易摩擦亦有愈趨尖銳的趨勢。1986 年至 2005 年間，中國大陸企業在美國因不當競爭行為受到調查的案例共 53 起，2006 年至 2010 年則為 56 起，顯示近 5 年的中、美貿易爭端案例即超過前 20 年的總和¹¹。而人民幣升值雖不見得能大幅改善中國大陸對美國貿易順差的問題，但人民幣長期升值確實能減輕來自國際的壓力。

⁹ 林建甫(2010)

¹⁰ 戰略性新興產業包括節能環保、新一代信息技術、生物、高階裝備製造、新能源、新材料、新能源汽車等 7 項。服務業則包括金融、現代物流、高技術、商務等 4 項生產性服務業，以及商貿、旅遊、家庭、體育等 4 項生活性服務業

¹¹ 莊朝榮(2012)。

(三) 小結

不可否認地，人民幣匯率的確實到國際因素的影響，但經上述分析顯示，人民幣升值對中國大陸金融市場的穩定、貨幣政策的管理乃至於部分出口導向製造業產生負面影響；但長遠而言，人民幣升值緩升的趨勢在許多方面均有助於中國大陸下一個五年計畫的推展。此外，逐漸加大人民幣匯率的彈性，並使人民幣成為一可自由兌換的貨幣，亦為人民幣市場國際化的必經之路。在中國大陸實體經濟的基礎及政策主導下，研判人民幣長期維持升值的可能性仍高，惟將逐漸邁入雙向浮動的模式。

三、人民幣升值對台灣之影響

在亞洲區內特殊的供應鏈分工模式，以及各國匯率連動的背景下，隨著兩岸經貿往來日益密切，人民幣升值對台灣的影響層面從金融、貿易至產業面複雜而多元。此外，中國大陸為我國第1大對外投資目標地區，人民幣升值對於我國在當地的許多台商有廣泛影響，影響的方向與程度則依台商經營的模式而有區別，以下分析之。

(一) 台灣經濟及兩岸經貿方面

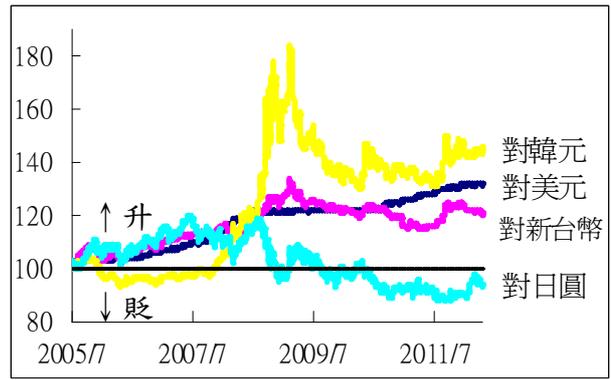
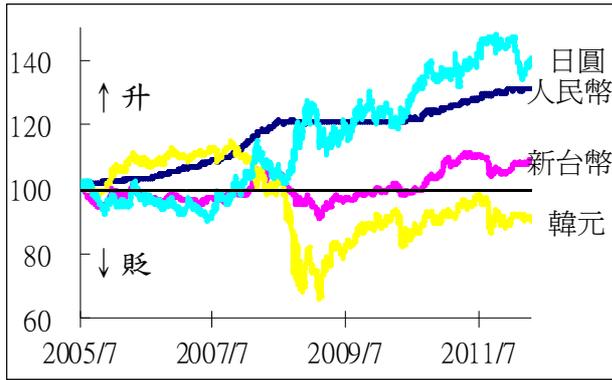
1. 金融面—

因投資人普遍預期人民幣長期升值的趨勢，使得持有人民幣或中國資產有利可圖，帶動國際熱錢流入，然而在中國大陸管制資本帳的情形下，與人民幣相關的貨幣亦可能成為外資的標的之一，這種國際投機活動對我國淺碟型金融市場容易產生衝擊，而我國央行的嚴格把關則有顯著成效¹²。

2. 貿易面—

就兩岸貿易方面，人民幣相對新台幣升值將帶動台灣對中國大陸出口，理論上應可擴大台灣對中國大陸的貿易出超額度。然而值

¹² 林建甫，彭思遠(2010)



資料來源：中央銀行

圖 4-1 亞洲貨幣兌美元升值幅度

圖 4-2 人民幣對亞洲貨幣升值幅度

得關注的是，台灣對中國大陸出口產品中，中間財的出口比重高達 7 成以上，顯示台灣出口至中國大陸的產品有很高比例用於加工再出口。因此，人民幣升值削弱中國大陸出口競爭力，將連帶使其對進口自台灣的零組件及原料需求減弱。估計對台灣影響較大的為中間產業為液晶面板及零組件製造業、未分類其他電子零組件製造業、分離式元件製造業、印刷電路板製造業，以及其他光電材料及元件製造業等產業¹³。

我國對中國大陸與香港出口約占總出口額的 4 成，換言之，若人民幣升值帶動新台幣升值，對我國向世界其他地區出口為一不利因素，這部分的影響可能更甚於兩岸貿易的改變。如圖 4-1 所示，自 2005 年中國大陸匯改以來，人民幣兌美元升值約達 30.9%，而新台幣兌美元僅升值約 8.3%，升值幅度相較並不高；但是對照我國出口之競爭對手韓國，在人民幣長期升值的趨勢下，韓元不升反扁值約 9.9%，使我國出口面臨較不利的競爭。

3. 產業面一

我國自 1991 年以來核准對中國大陸直接投資中，以電子業為最大宗占 3 成以上，電力設備製造業則占將近 1 成，生產模式主要透過三角貿易分工為主。人民幣升值將加速中國大陸產業結構調整及產業升級，我國可能面臨來自中國大陸更強水平競爭，但往正面思考，兩岸產業合作亦可能由「加工貿易」轉向「新型產業合作」，即所謂的生產服務業。

¹³ 花佳正(2012)

但人民幣升值對台灣服務業的成長則有所助益，人民幣升值使中國大陸人民對外購買力提升，隨著新台幣對人民幣貶值，將增加陸客來台觀光旅遊與消費之意願，加上台灣地緣與文化之優勢，對台灣本土的觀光、航空、飯店、醫療產業有利。

(二) 在中國大陸的台商企業

如前所述，人民幣升值對中國大陸經濟各有得失利弊，如出口產業受挫、進口產業得到成本優勢等。反觀對我國在中國大陸的台商企業而言，隨著廠商銷售市場定位及原材料來源的不同，人民幣升值將有不同的影響（如表 1）：

1. 出口導向的台商一

我國許多台商在中國大陸以「台灣接單、大陸生產出口」模式藉由成本優勢獲取利潤，惟外銷品多非以人民幣訂價，因此人民幣升值將削弱出口產品價格競爭力；再加上當地工資以人民幣發放，而接單卻以美元計價，人民幣升值將間接導致勞動成本增加，進而壓縮出口導向型台商的利潤空間。但如果是外購外銷型台商，因生產用之原材料與機器設備多由大陸以外地區進口，則人民幣升值所帶來的負面影響將因為進口成本下降而部分抵銷。

表 1 人民幣升值對大陸台商之影響

銷售市場 原材料 與機器設備	出口導向	內銷導向
國外進口	外購外銷，進出口均以外幣計價，故進口成本下降，但出口可能受到影響。	外購內銷，進口成本下降有利營運，但面對更多進口品的價格競爭。
當地取得	內購外銷，當地相對生產成本上升，削弱出口競爭力。	內購內銷，與進口品競爭的壓力增加，且生產要素採購可能轉向國外。

資料來源：經濟部投審會 96 年「兩岸貿易與投資影響評估報告」

2. 內銷導向的台商一

至於以中國大陸為主要市場的台商，從進出口的角度而言，人

人民幣升值將使大陸地區人民對進口品購買力增加，導致內銷導向台商將面臨更激烈的國際競爭。然而人民幣升值，對於提供非貿易財的內銷導向台商則是一大利多，如在中國大陸從事營建、金融、電子商務、通路、百貨零售業行業的台商，因人民幣升值將使中國大陸整體內需提升，所帶來的消費成長，將使已經掌握當地通路或市場特性的台商占有更大優勢，如燦坤、統一、頂新即為實例。

四、 結語

人民幣升值確有其經濟基礎，國際間也依此大聲呼籲中國大陸應加大人民幣匯率的彈性，然而關於人民幣幣值是否低估的問題始終難以認定，主因不同研究所估計之人民幣合理匯價，其中結果差異甚大；加以人民幣自 2005 年匯改以來已升值約 30%，人民幣幣值是否低估的問題更加難解。然而，依本文前述分析，人民幣是否持續升值，與中國大陸整體宏觀規劃有密切關聯。因此，人民幣升值雖然帶來兩岸產業、貿易與投資型態的改變，但更重要的是其反映了中國大陸計畫經濟的結果與改變所帶來的商機。

附 錄

中國大陸官方對人民幣匯率之公開說法

高層人員	說法
2005 年	
國家主席 — 胡錦濤	我們將本著對中國和世界都有利的原則，堅定不移的推進，人民幣匯率形成機制的改革。(2005.11)
總理 — 溫家寶	人民幣匯率改革必須堅持“主動性、可控性和漸進性”三原則，中國將以負責任的態度和做法推進改革。(2005.6)
中國人民銀行行長 — 周小川	中國將按照自己的改革發展需要進行匯率體制改革；人民幣未來一定會與美元脫鉤，但現今時機不成熟。(2005.2)
2006 年	
	中國將允許人民幣更靈活的浮動但不會再出現去年 7 月份那樣出其不意的對美元調升 2.1% 的事情。(2006.3)
總理 — 溫家寶	我們將堅定不移地深化人民幣匯率形成機制的改革，主要由市場供求決定匯率浮動水平，並逐步擴大「匯率浮動彈性」，人民幣匯率不會再有出其不意的調整。(2006.9)
2007 年	
中國人民銀行行長 — 周小川	如果中國貿易順差和資本流入規模居高不下，則人民幣的趨勢是升值。(2007.10)
2009 年	
總理 — 溫家寶	以各種壓力來迫使我們升值，我們絕對不會答應。(2009.12)
2010 年	
國家主席 — 胡錦濤	中方推進人民幣匯率形成機制改革的方向堅定不移，這是基於中國自身經濟社會發展的需要。具體改革措施需要根據世界經濟形勢的發展變化和中國經濟運行情況統籌加以考慮，尤其不會在外部壓力下加以推進。(2010.4)
總理 — 溫家寶	中國反對各國之間相互指責，甚至用強制的辦法來迫使一國的匯率升值，因為這樣做反而不利於人民幣匯率的改革。(2010.3) 他說若人民幣匯率不穩定，又或者短期內大幅升值兩至四成，不少中國工廠會倒閉，不但帶來社會不安，對中國經濟以至全世界都是災難，溫家寶強調

	中方會繼續以循序漸進方式，增加人民幣匯價彈性。 (2010.10)
2011 年	
國家主席 — 胡錦濤	中國將繼續堅持推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性。 (2011.1)
總理 — 溫家寶	將繼續根據市場需求，參照一籃子貨幣，實行有管理的浮動匯率制度，進一步加大人民幣匯率浮動彈性，但同時也須考慮升值是漸進的，需考慮企業的承受能力和就業的影響。 (2011.3)
	提高人民幣匯率「靈活性」，將列為政府控制物價的工具之一。 (2011.4)
中國人民銀行行長 — 周小川	人民幣匯率改革繼續堅持漸進式原則，不會一次性大幅升值。 (2011.4)
中國人民銀行副行長 — 易綱	人民幣對美元名目匯率與對人行設定一籃子貨幣的穩定走升，有助大陸克服通膨問題。 (2011.4)
中國人民銀行副行長 — 胡曉煉	進一步完善人民幣匯率形成機制，增強匯率彈性，減緩輸入型通膨壓力。 (2011.4)
2012 年	
國家主席 — 胡錦濤	中方將繼續推進人民幣匯率形成機制改革，更大程度發揮市場供求的調節作用，增強人民幣匯率彈性，保持其在合理均衡水平上的基本穩定。 (2013.3)
總理 — 溫家寶	從 2005 年匯改以來，中國實際有效匯率已經提高 30%。此外，去年經常帳占 GDP 比重已來到 2.8%，低於國際公認標準的 3%，這表示中國目前在國際收支與貨物貿易上，已達到了基本的平衡。 (2012.3)
中國人民銀行行長 — 周小川	由於我們改進產業結構，逐步減少順差，現在人民幣匯率距離均衡水準比較近，所以總理專門談到人民幣匯率呈現雙向浮動的趨勢，當然這和整個國際國內形勢有關係。總體來講，人民幣匯率浮動幅度可以考慮適當加大。 (2012.3)

資料來源：經濟部國內外經濟情勢分析 100 年 3 月號，研究自行整理

參考資料

1. 花佳正(2012),「美、中貿易角力戰--論人民幣升值對我國產業之挑戰」,台灣經濟研究月刊第35卷第2期。
2. 林建甫(2010),「人民幣升值得利弊分析」,國家政策研究基金會。
3. 林建甫,彭思遠(2010),「人民幣的前景與因應」,國家政策研究基金會。
4. 連德宏(2011),「人民幣升值與可能影響」,行政院經濟建設委員會「中國大陸經濟情勢與十二五商機」研討會簡報資料。
5. 許易民(2011),「中國大陸『十二五規劃』擴大內需帶來之商機與挑戰」,行政院經濟建設委員會「中國大陸經濟情勢與十二五商機」研討會簡報資料。
6. 莊朝榮(2012),「美、中貿易摩擦對中國產業之層面評估」,台灣經濟研究月刊第35卷第2期。
7. 黃志典(2010),「國際財務管理概論」簡報資料,國立臺灣大學國際企業系暨研究所網站。
8. 臺中市政府秘書處(2011),赴大陸地區(廈門)參加「第三屆海峽論壇」出國報告。
9. 「人民幣匯率趨勢與國際化發展初探」,經濟部研究發展委員會國內外經濟情勢分析100年3月號。
10. 「台商電子業在中國大陸投資內移之影響分析」,經濟部工業局100年度專案計畫期末執行成果報告。
11. 「兩岸貿易與投資影響評估報告」,經濟部投資審議委員會96年度委託研究計畫。
12. Liu, L.G., Pauwels, L., and Chan, J.Y., (2008), "Do External Political Pressures Affect The Renminbi Exchange Rate?," Hong Kong Monetary Authority, Working Paper 05/2008
13. Shu, C., Chow, N., and Chan, J. Y., (2007), "Impact of the Renminbi Exchange Rate on Asian Currencies," Hong Kong Monetary Authority, China Economic Issues 3/07