



100 年 11 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 100 年 11 月



# 大 綱

<b>壹、當前經濟情勢概要</b> .....	<b>1</b>
一、國際經濟.....	1
二、國內經濟.....	1
三、中國大陸經濟.....	2
<b>貳、國內外經濟指標</b> .....	<b>3</b>
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
<b>參、經濟情勢分析</b> .....	<b>7</b>
<b>一、國際經濟</b> .....	<b>7</b>
(一) 美國.....	7
(二) 歐元區.....	8
(三) 亞太地區.....	10
<b>二、國內經濟</b> .....	<b>17</b>
(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
<b>三、中國大陸經濟 .....</b>	<b>47</b>
(一) 固定資產投資 .....	47
(二) 吸引外資 .....	48
(三) 對外貿易 .....	49
<b>四、兩岸經貿統計 .....</b>	<b>50</b>
(一) 我對中國大陸投資 .....	50
(二) 兩岸貿易 .....	51
<b>肆、專論：國內外經濟情勢回顧與展望（2011~2012年）</b>	<b>52</b>

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

2011年全球經濟受限於歐美先進經濟體就業情勢改善遲緩，財政面臨困境，債務問題待解，以及國際金融不確定性急劇增加逐漸影響新興經濟體發展，整體擴張力道趨緩。根據環球透視機構（Global Insight）2011年12月份預估，2011年全球經濟將由2010年的成長4.2%降至2.8%，主要經濟體中，美國、歐元區GDP分別成長1.7%、1.5%，日本衰退0.7%，亞洲開發中國家GDP則成長6.0%。

當前國際經濟仍面臨諸多不確定性風險，值得持續關注，包括歐美先進國家高失業率、歐債危機待解、美國財政潛存隱憂、中國大陸房地產及金融市場面臨調整；多國陸續大選，政治恐干擾經濟；糧食及能源價格續存上漲壓力；全球經濟低成長及貿易失衡致貿易保護主義升溫等。展望2012年，由於2011年全球經濟進入景氣循環的收縮期，先進國家成長力道薄弱，新興國家受限於放緩的國際經濟環境，環球透視機構預測2012年全球經濟成長2.7%，略低於2011年之表現。

## 二、國內經濟

受全球景氣放緩影響，我國經濟成長力道轉趨溫和。外需方面，世界貿易擴增力道隨全球經濟走緩而減弱，我國出口成長空間恐將受到限縮；內需方面，因經濟前景不明，企業獲利難以樂觀，消費及投資動能亦隨之趨緩。行政院主計處100年11月預測100年全年經濟成長4.51%，101年成長4.19%。

經濟指標表現方面，100年11月工業生產減少3.55%；商業營業額11,575億元，減少0.95%；外銷訂單金額366.5億美元，增加2.5%；出口值246.8億美元，增加1.3%，進口值214.7億美元，減少10.4%，貿易順差33億美元；躉售物價指數(WPI)上漲5.29%，消費者物價指數(CPI)上漲1.01%；失業率4.28%。

景氣對策信號方面，11月總燈號續呈黃藍燈，顯示國內景氣持續走緩。展望未來，全球經濟前景不確定因素增多，政府已公布「經濟景氣因應方案」，並隨時掌握國內外經濟情勢，期於短期提振景氣，中

長期提升國家競爭力，積極妥適因應，以促進國內投資、民間消費，提振內需動能，緩和外需減弱的衝擊。整體而言，未來景氣轉趨保守，必須審慎因應。

### 三、中國大陸經濟

中國大陸2011年前3季國內生產毛額(GDP)為320,692億人民幣，按實質價格計算成長9.4%；2011年1~11月固定資產投資（不含農戶）金額為269,452億人民幣，較2010年同期成長24.5%；對外貿易方面，2011年1~11月出口成長21.1%，進口成長26.4%；2011年1~11月非金融領域實際外商投資金額較2010年同期成長13.2%，金額為1,037.7億美元；2011年1~11月規模以上工業生產較2010年同期成長14.0%。

金融體系方面，2011年1~11月M1及M2分別較2010年同期成長7.8%、12.7%；在物價方面，2011年1~11月較2010年同期成長5.5%，其中以食品類價格上漲幅度最大，達12.1%。

根據中國大陸中國銀行2011年12月底發表的報告，2012年中國大陸經濟在面臨全球經濟復甦放緩影響出口、房市調整影響投資及地方政府債務問題等三大風險下，經濟成長下滑的風險加大，Global Insight等主要國際經濟機構對2012年中國大陸經濟成長率預測值在7.8%~9.1%之間。在經濟成長率趨緩、物價逐漸下滑的情況下，2012年中國大陸將以「保增長」取代「控通膨」為首要任務，並給予貨幣政策彈性調整的空間。其後續經濟及相關調控政策之發展，值得觀察。

## 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		
		2010	2011(f)	2012(f)	2010	2011(f)	2012(f)
全 球	GDP	4.2	2.8	2.7	5.1	4.0	4.0
	CPI	2.8	4.1	2.9	-	-	-
美 國	GDP	3.0	1.7	1.8	3.0	1.5	1.8
	CPI	1.6	3.1	1.5	1.6	3.0	1.2
歐 元 區	GDP	1.7	1.5	-0.7	1.8	1.6	1.1
	CPI	1.5	2.6	1.8	1.6	2.5	1.5
日 本	GDP	4.5	-0.7	2.9	4.0	-0.5	2.3
	CPI	-0.7	-0.3	-0.8	-0.7	-0.4	-0.5
中 華 民 國	GDP	10.7	4.5	3.9	10.9	5.2	5.0
	CPI	1.0	1.3	1.0	1.0	1.8	1.8
中 國 大 陸	GDP	10.4	9.2	7.8	10.3	9.5	9.0
	CPI	3.3	5.4	3.5	3.3	5.5	3.3
新 加 坡	GDP	14.5	4.8	2.0	14.5	5.3	4.3
	CPI	2.8	5.1	2.7	2.8	3.7	2.9
韓 國	GDP	6.2	3.6	3.3	6.2	4.0	4.4
	CPI	3.0	4.4	2.9	3.0	4.5	3.5
香 港	GDP	7.0	5.1	3.8	7.0	6.0	4.3
	CPI	2.3	5.2	4.1	2.3	5.5	4.5

註：(f) 為預測值。

資料來源：1.Global Insight Inc., *World Overview*, December 2011。

2.IMF, *World Economic Outlook update*, September 2011。

3.IMF, *Regional Economic Outlook Asia and Pacific*, October 2011。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2010	2011(f)	2012(f)
IMF	12.8	7.5	5.8
ADB	14.5	6.5	7.5
UN	12.8	6.6	4.4
OECD	12.6	6.7	4.8
World Bank	11.5	8.0	7.7

註：(f)為預測值。

資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook update*, September 2011。

2.ADB, *Asian Development Outlook 2011*, September 2011。

3.UN, *World Economic Situation and Prospects*, December 2011。

4.OECD, *Economic Outlook*, November 2011。

5.World Bank, *Global Economic Prospects*, June 2011。

表 3 國內主要經濟指標

		98年	99年	100年										全年預估
				3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	1~當月	
經濟成長	經濟成長率(%)	-1.81	10.72	第1季 6.62	第2季 4.52	第3季 3.42			第4季 3.69			4.51		
	民間投資成長率(%)	-17.91	32.51	第1季 10.55	第2季 4.76	第3季 -11.90			第4季 -12.10			-2.75		
	民間消費成長率(%)	1.08	3.65	第1季 4.61	第2季 3.04	第3季 3.14			第4季 2.83			3.40		
產業	工業生產指數年增率(%)	-8.08	26.93	13.73	7.18	7.56	3.84	3.63	3.97	1.84	1.00	-3.55	6.02	
	製造業生產指數年增率(%)	-7.97	28.60	14.26	7.44	7.48	3.74	3.40	3.93	2.21	0.91	-4.22	6.16	
	商業營業額(億元)	124,701	136,675	11,975	11,736	11,748	12,145	12,340	12,116	12,258	12,281	11,575	130,746	
	年增率(%)	-3.18	9.60	7.44	4.87	4.18	5.25	4.26	4.72	4.42	1.76	-0.95	4.85	
	綜合商品零售業營業額(億元)	8,560	711	709	775	780	742	805	831	787	942	874	8,911	
	年增率(%)	2.29	7.10	5.32	10.19	5.04	7.78	6.90	3.34	8.35	7.05	6.07	6.60	
對外貿易	出口(億美元)	2,037	2,746.4	272.5	273.2	278.8	251.7	281.2	257.9	246.1	270.3	246.8	2,843.5	3,110
	年增率(%)	-20.3	16.7	16.6	24.6	9.4	10.8	17.7	7.2	9.9	11.7	1.3	13.4	13.26
	進口(億美元)	1,746.6	2,514.0	254.8	243.6	266.5	237.9	247.7	231.6	228.4	237.1	214.7	2,599.9	2,849
	年增率(%)	-27.5	16.7	25.7	19.3	12.5	14.0	6.4	10.8	10.8	11.8	-10.4	13.5	13.41
	外銷訂單(億美元)	3,224.4	4,067.2	389.9	374.1	376.2	373.6	375.9	367.1	369.6	372.1	366.5	3,998.2	
	年增率(%)	-8.33	26.1	13.4	10.1	11.5	9.2	11.1	5.3	2.7	4.4	2.5	8.0	
物價	消費者物價指數年增率(%)	-0.87	0.96	1.40	1.34	1.66	1.94	1.33	1.34	1.37	1.25	1.01	1.37	1.37
	躉售物價指數年增率(%)	-8.74	5.46	5.75	4.53	3.42	3.84	4.02	4.08	5.13	5.80	5.29	4.36	4.26
金融	貨幣供給額M2年增率(%)	7.2	4.6	6.0	5.9	6.1	6.0	6.2	6.2	5.9	5.5	5.07	5.86	
就業	就業人數(萬人)	1,027.9	1,049.3	1,062.9	1,064.8	1,067.0	1,069.6	1,075.2	1,078.2	1,075.0	1,076.5	1,078.8	1,070.0	
	失業人數(萬人)	63.9	57.7	49.9	47.7	47.6	48.6	49.6	50.2	48.1	48.4	48.2	49.3	
	失業率(%)	5.85	5.21	4.48	4.29	4.27	4.35	4.41	4.45	4.28	4.30	4.28	4.40	

資料來源：行政院主計處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1~11 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	216,314	265,810	314,045	340,903	397,983	320,692 (Q3)	
	成長率 (%)	12.7	14.2	9.6	9.2	10.4	9.4 (Q3)	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	109,870	137,239	172,291	224,846	278,140	269,452	
	成長率 (%)	23.8	24.8	25.5	30.1	23.8	24.5	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	76,410	89,210	108,488	125,343	154,554	163,486	
	成長率 (%)	13.7	16.8	21.6	15.5	18.4	17.0	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	9,690.8	12,180.2	14,285.5	12,016.7	15,779.3	17,240.1
		成長率 (%)	27.2	25.7	17.2	-16.0	31.3	21.1
	進口	金額 (億美元)	7,916.1	9,558.2	11,330.8	10,056.0	13,948.3	15,856.1
		成長率 (%)	20.0	20.8	18.5	-11.2	38.7	26.4
實際外商 直接投資	金額 (億美元)	694.7	747.7	924.0	900.3	1,057.4	1,037.7	
	成長率 (%)	-4.1	13.6	23.6	-2.6	17.4	13.2	
居民消費 價格指數	年增率 (%)	1.5	4.8	5.9	-0.7	3.3	5.5	
金 融	貨幣 供給 (M2)	成長率 (%)	16.9	16.7	17.8	27.6	19.7	12.7
	匯率	美元兌 人民幣	1:7.9718	1:7.6040	1: 6.9451	1: 6.8310	1:6.7703	1:6.3009 (2011.12.30)
	外匯 準備	金額 (億美元)	10,663	15,282	19,460	23,992	28,473	32,017 (2011.9.30)

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					
						7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	1~11 月
我對 中國 大陸 投資	項目	數量 (件)	643	590	914	57	90	75	67	75	824
	金額	總額 (億美元)	106.9 (-1.0%)	71.4 (-38.0%)	146.2 (102%)	13.0 (747%)	13.3 (32%)	11.2 (-26%)	7.0 (-25%)	13.0 (64%)	135.4 (22%)
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	112.0	106.1	102.3	105.0	95.9	1,145.3
		成長率 (%)	-0.8	-15.9	37.1	15.1	8.4	12.0	8.2	-2.5	9.1
		比重 (%)	39.0	41.1	41.8	39.8	41.1	41.5	38.9	38.9	40.3
	我自 中國 大陸 (含香 港)進 口	總額 (億美元)	329.1	256.3	375.8	40.3	40.2	39.6	36.0	34.7	419.3
		成長率 (%)	10.3	-22.1	47.1	27.9	20.4	22.4	7.6	-7.9	23.2
		比重 (%)	13.7	14.7	14.9	16.3	17.4	17.3	15.2	16.1	16.1
	順(逆) 差	總額 (億美元)	666.7	580.7	771.6	71.7	65.9	62.7	69.0	61.2	726.0
		成長率 (%)	-5.5	-12.9	32.7	8.9	2.1	6.3	8.4	0.9	2.4

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

美國商務部 2011 年 12 月 22 日公布 2011 年第 3 季國內生產總值 (GDP) 最終值，由成長 2% 下修至 1.8%，惟仍為 2011 年以來最大增幅，其中個人消費支出成長 1.7%，高於第 2 季的 0.7%，對 GDP 成長貢獻 1.24 個百分點，整體而言，較歐洲經濟大幅滑落相對強勁。惟美國減支計畫、政治僵局及歐債危機等將影響美國經濟成長表現。

美國工商協進會 (Conference Board) 2011 年 12 月 22 日公布 11 月份領先指標，增加 0.5%，連續 7 個月上揚。除供應商表現指標、製造業平均每周工時、製造業消費性產品及材料新訂單呈現負成長外，餘貨幣供給、利率差距、消費者預期、建築許可、股價以及製造業非國防新資本財訂單等各項指標則呈現正成長；11 月消費者信心指數由 10 月之 40.9 大幅上升至 56。供應管理協會 (Institute for Supply Management) 2011 年 12 月 1 日報告顯示，全美 11 月份製造業指數，從 10 月的 50.8 上升至 52.7，且已連續第 28 個月擴張(數值高於 50)，顯示製造業活動持續擴張。

依聯準會(Fed)2011 年 12 月 13 日公布聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議紀錄，美國經濟溫和擴張，勞動市場略有改善，家戶支出持續增加，惟企業固定投資成長較緩慢，且房市仍疲弱，而通膨已較緩和，長期展望穩定。另由於全球金融市場吃緊，對經濟展望造成下滑風險，Fed 重申維持現行 0%~0.25% 低利率至 2013 年年中不變。

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
9月	2.5(III)	6.3	1,087.6	17.1	1,652.3	19.5	-564.8	1.1	9.6
10月		6.0	1,125.6	17.4	1,649.0	17.8	-523.5	1.2	9.7
11月		6.0	1,137.9	18.7	1,662.9	15.6	-525.0	1.1	9.8
12月	2.3(IV)	6.8	1,163.2	17.4	1,707.1	14.4	-544.0	1.4	9.4
2011年									
1月		5.7	1,195.4	20.0	1,811.1	21.9	-615.7	1.7	9.0
2月		5.6	1,174.5	17.1	1,771.0	16.7	-596.5	2.2	8.9
3月	0.4(I)	5.9	1,245.6	18.9	1,855.6	18.1	-610.0	2.7	8.8
4月		5.0	1,266.0	21.8	1,846.6	17.9	-580.6	3.2	9.0
5月		3.4	1,252.9	17.5	1,906.6	18.4	-653.7	3.4	9.1
6月	1.3(II)	3.4	1,211.9	15.1	1,882.1	14.6	-670.2	3.6	9.2
7月		3.7	1,267.8	17.1	1,880.4	16.1	-612.7	3.6	9.1
8月		3.4	1,266.7	16.8	1,876.5	12.9	-609.3	3.8	9.1
9月	1.8(III)	3.2	1,292.7	18.9	1,887.8	14.2	-595.1	3.9	9.1
10月		3.9	1,277.8	13.5	1,865.6	13.1	-587.8	3.5	9.0
11月		3.7	-	-	-	-	-	3.4	8.6

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 2011 年 12 月製造業採購經理人指數(PMI)初值，由 11 月的 46.4 回升至 46.9。環球透視機構(Global Insight) 2011 年 12 月分別下修歐元區 2011 年、2012 年預估經濟成長率至 1.5%、-0.7% (11 月預估分別為 1.6%、0.1%)。

2011 年 10 月歐元區出口為 1,477 億歐元，較上年同月成長 5.7%，進口為 1,466 億歐元，較上年同月成長 7.4%，貿易出超 11 億歐元；工業生產成長 1.3%；失業率仍高達 10.0%；2011 年 11 月

消費者物價指數成長 3.0%，加以 12 月 9 日歐洲央行再度降息 1 碼(現行重貼現率為 1.00%)，通貨膨脹率近期內將難達央行 2% 之目標。

歐盟高峰會於 2011 年 12 月 9 日達成財政協議，主要內容為：歐洲穩定機制(ESM)提前於 2012 年 7 月正式啟動，取代臨時性的歐洲金融穩定基金(EFSF)；歐洲國家將對 IMF 注資 2,000 億歐元，提供財政危機國家紓困；締結「財政協定」(Fiscal Compact)，朝向財政聯盟的標前進。惟英國則拒絕加入歐盟新財政協定，引發遭邊緣化之疑慮。

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	7.7
2009年	-4.2	-13.6	12,799	-18.1	12,663	-21.8	136	0.3	9.6
2010年	1.8	4.3	15,347	20.2	15,461	22.5	-114	1.6	10.1
9月	2.1(III)	2.7	1,378	22.6	1,375	22.9	3	1.9	10.1
10月		4.4	1,398	20.7	1,365	22.3	33	1.9	10.1
11月		4.7	1,412	24.4	1,435	29.1	-24	1.9	10.1
12月	1.9(IV)	4.7	1,349	21.2	1,366	25.5	-17	2.2	10.0
2011年									
1月		3.9	1,248	27.6	1,409	29.6	-161	2.3	10.0
2月		6.5	1,346	22.4	1,369	26.2	-22	2.4	10.0
3月	2.4(I)	5.7	1,574	16.2	1,558	16.6	17	2.7	9.9
4月		5.4	1,389	14.5	1,427	17.0	-38	2.8	10.0
5月		4.3	1,492	22.4	1,495	17.7	-4	2.7	10.0
6月	1.7(II)	2.8	1,429	3.3	1,425	3.3	3	2.7	10.1
7月		4.4	1,451	5.1	1,426	7.2	24	2.5	10.1
8月		5.3	1,371	13.8	1,416	11.8	-45	2.5	10.2
9月	1.4(III)	2.2	1,512	9.8	1,486	8.1	27	3.0	10.3
10月		1.3	1,477	5.7	1,466	7.4	11	3.0	10.0
11月		-	-	-	-	-	-	3.0	-

資料來源：歐洲統計局，ECB Monthly Bulletin, December, 2011。

### (三) 亞太地區

亞太地區開發中國家(不含日本)區內貿易成長相對強勁，可望抵銷部分先進國家需求疲弱，依 Global Insight 2011 年 12 月預估，2011 年亞太地區開發中國家經濟成長率將較 2010 年減少 2.5 個百分點，降至 6.0%，惟仍優於其他地區。聯合國 2011 年 12 月發布「2012 年世界經濟情勢展望」報告預測，2011 年東亞經濟成長 7.2%，2012 年成長 6.9%。

#### 1、日本

- (1) 為提振受 311 東日本大地震重創的經濟，日本內閣於 2011 年 12 月 24 日通過 2012 年財政年度 96 兆日圓的預算案，舉債佔財政支出比達 50%，均創歷史新高。
- (2) 在泰國水災衝擊製造業，加上日圓持續升值及海外經濟不景氣影響下，2011 年 11 月日本工業生產較前月減少 2.6%，較上年同期減少 4.0%。
- (3) 受到半導體等電子零件、映像機器出口減少影響，2011 年 11 月日本出口減少 4.5%，為連續 2 個月下跌；進口則在液化天然氣、原粗油進口增加影響下，成長 11.4%，為連續 23 個月增加。
- (4) 在日圓升值降低進口成本，以及商品價格下跌的影響下，2011 年 11 月消費者物價指數 (CPI) 為負成長 0.5%，為連續 2 個月下降；11 月失業率則持平於 4.5%。

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				出入超 (金額)	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	-1.2	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
2009年	-6.3	-21.8	54.2	-33.1	51.4	-34.9	2.8	-1.4	5.1
2010年	4.0	16.8	67.4	24.4	60.6	17.7	6.8	-0.7	5.1
8月		15.1	5.2	15.8	5.1	17.9	0.1	-0.9	5.1
9月	3.9 (III)	11.5	5.8	14.4	5.0	9.9	0.8	-0.6	5.0
10月		4.3	5.7	7.8	4.9	8.7	0.8	0.2	5.0
11月		5.8	5.4	9.1	5.2	14.2	0.2	0.1	5.1
12月	-2.5 (IV)	4.9	6.1	13.0	5.4	10.6	0.7	0.0	4.9
2011年									
1月		3.5	5.0	1.4	5.4	12.5	-0.4	0.0	4.9
2月		2.8	5.6	9.0	4.9	9.9	0.7	0.0	4.6
3月	-0.7 (I)	-13.1	5.9	-2.3	5.7	11.9	0.2	0.0	4.6
4月		-14.0	5.1	-12.5	5.6	8.9	-0.5	0.3	4.7
5月		-5.5	4.8	-10.3	5.6	12.3	-0.8	0.3	4.5
6月	-0.3 (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	1.5 (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	-0.2	4.5

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) 受歐債危機影響，韓國近來經濟將維持緩和成長趨勢，出口仍活躍，但設備投資下滑(2011年8、9、10月年成長率分別為-3.3%、-4.3%、-11.8%)，表示民間企業對未來前景並不看好。
- (2) 韓國2011年11月出、進口分別較上年同月成長13.8%及11.3%，貿易順差39億美元，半導體、無線通訊設備與液晶顯示器等產品出口持續衰退，其中對美國及歐盟出口衰退分別達8.5%、13.8%。工業生產較上年同月成長5.6%；失業率2.9%；由於蔬菜價格跌幅縮小、加工食品及紡織品價格上漲，導致11月消費者物價成長率回升至4.2%。
- (3) 韓國企劃財政部於2012年12月12日公布「韓國2012年經濟展望」，預測2012年經濟成長率為3.7%；出口成長率7.4%；物價上漲幅度可望縮小至3.2%；失業率則維持在3.5%之水準。
- (4) 北韓官方於2011年12月19日公布其領導人金正日病故消息，當日南韓股市跌幅達3.4%，韓元貶值1.5%。市場一般認為，金正日死訊對金融市場的衝擊僅為短期影響，南韓政府已啟動全日24小時監控機制，以即時作出反應。

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			
2006年	5.2	8.4	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.1	6.9	3,714.9	14.1	3,568.5	15.3	146.4	2.5	3.2
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	4,674	28.6	4,257	31.8	417	2.9	3.7
9月	4.4(III)	2.9	394	16.2	350	17.6	44	3.4	3.4
10月		13.4	433	27.6	370	21.7	63	3.7	3.3
11月		11.2	423.6	24.6	387.5	31.2	36.1	3.0	3.0
12月	4.7(IV)	10.7	443.4	23.1	405.9	23.3	37.4	3.0	3.5
2011年									
1月		13.6	444.8	44.7	418.4	32.7	26.4	3.4	3.8
2月		9.0	384.8	16.5	363.2	17.0	21.6	3.9	4.5
3月	4.2(I)	9.1	480.5	28.8	454.7	27.8	25.8	4.1	4.3
4月		6.9	486.0	23.6	441.5	24.3	44.5	3.8	3.7
5月		8.2	475	22.0	453.5	30.1	21.1	3.9	3.2
6月	3.4(II)	6.6	482	14.5	449	27.5	28.2	4.2	3.3
7月		3.9	506	25.2	443	25.0	63	4.5	3.3
8月		4.7	459	25.9	454	28.9	5	4.7	3.0
9月	3.4(III)	6.9	468	18.8	453	29.3	15	3.8	3.0
10月		6.3	468	8.0	428	15.6	41	3.6	2.9
11月		5.6	470	13.8	431	11.3	39	4.2	2.9

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) 雖面對國內外總體經濟情勢放緩，但受惠於新加坡 2011 年 8~10 月製造業產值飆升影響，2011 年新加坡經濟成長率預期約為 5%，惟若剔除製藥業，2011 年經濟成長率僅剩 2%；2012 年經濟表現如果不包括製藥業和化學業，很可能面臨停滯。
- (2) 電子產品出口微幅成長 0.1%，2011 年 11 月出口成長率僅有 8.2%，進口則成長 17%；11 月工業生產指數衰退 9.6%，其中先前表現亮眼的生物醫學製造業亦衰退 0.6%，電子業則持續衰退 30.1%，僅運輸工程製造業及一般製造業出現成長。另由於交通、食物與自用住宅設算租金成本居高不下，11 月消費者物價指數較上年同月上升 5.7%。
- (3) 目前新加坡精密工程業面對低利潤，以及人均附加價值顯著低於製造業平均水準的問題，該國政府爰宣布精密工程業生產力十年大計藍圖，將投入 5,200 萬星元推廣企業在職訓練、開設精密工程技工課程，以及提供全國精密工程獎學金。計畫在未來 10 年培育 2,800 名精密工程師及技工，並使精密工程業之人均附加價值由 2008 年的 6.7 萬星元，提高到 2020 年的 17.8 萬星元。

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	2.3
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
9月	10.5(III)	26.0	415.5	18.3	353.8	6.8	61.7	3.7	2.1(III)
10月		29.6	425.9	19.6	355.2	9.9	70.7	3.5	
11月		41.2	396.9	11.6	356.3	13.9	40.6	3.8	
12月	12.0(IV)	8.8	415.0	12.3	356.0	5.5	59	4.6	2.2(IV)
2011年									
1月		11.6	424.3	17.3	363.8	10.1	60.5	5.5	
2月		5.2	361.8	10.1	313.8	2.1	48.0	5.0	
3月	9.3(I)	30.3	460.5	12.7	423.3	17.2	37.2	5.0	1.9(I)
4月		-9.1	425.4	4.9	381.4	4.5	44.4	4.5	
5月		-16.2	423.2	9.6	392.8	18.0	30.4	4.5	
6月	1.0(II)	10.7	434.4	6.0	388.4	3.7	46.6	5.2	2.1(II)
7月		7.4	421.2	3.1	365.9	-4.1	55.3	5.4	
8月		21.7	444.4	4.1	417.6	16.8	26.8	5.7	
9月	6.1(III)	12.8	444.8	7.1	377.9	6.8	66.9	5.5	2.0(III)
10月		24.4	434.2	2.0	385.8	8.6	48.4	5.4	
11月		-9.6	429.6	8.2	417.0	17	12.6	5.7	

資料來源：新加坡統計局。

#### 4、香港

(1)香港為減輕歐美經濟放緩之衝擊及掌握全球經濟重心東移之機遇，採取積極開拓新興市場，並配合中國大陸「十二五」發展，鞏固香港作為國際金融貿易航運中心的地位，以及繼續深化和中國大陸經濟合作，加速中小企業轉型升級。

(2)2011年11月出、進口分別較上年同期成長2.0%及8.8%；消費者物價指數上漲5.7%，較10月略低；失業率3.4%略高於10月的3.3%。

(3)2011年10月零售業總銷貨金額為342億港元，較上年同月成長

23.1%，總銷貨數量亦成長 15.0%。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 117.5%最多，其次為珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物增加 31.0%，電器及攝影器材則增加 19.6%。

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				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	-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	7.0	3.5	3,031.0	22.8	3,364.8	25.0	-333.8	2.4	4.4
9月	6.9(III)	5.4(III)	280.2	24.1	304.7	19.5	-24.4	2.6	4.2
10月			274.2	13.9	296.4	14.0	-22.3	2.6	4.2
11月			273.0	16.6	296.6	16.4	-23.5	2.9	4.1
12月	6.4(IV)	5.7(IV)	253.0	12.5	296.5	14.8	-43.5	3.1	4.0
2011年									
1月			283.7	27.6	299.6	19.0	-16.0	3.6	3.8
2月			227.8	24.9	253.0	25.2	-25.1	3.7	3.6
3月	7.5(I)	3.5(I)	281.5	21.5	321.6	18.8	-40.1	4.6	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	5.1(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		2.0(II)	309.9	6.8	344.7	14.1	-34.8	5.7	3.2
9月	4.3(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		0.2(III)	278.6	2.0	322.7	8.8	-44.1	5.7	3.4

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、100年經濟成長率預估為4.51%，101年為4.19%

由於國際經濟不確定性升高，加以99年基期較高等因素下，100年下半年起我國經濟成長力道轉趨溫和。行政院主計處100年11月最新預估，100年經濟成長率為4.51%，101年為4.19%；消費者物價指數(CPI)則溫和上漲1.37%及1.14%。

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	2010	2011(f)	2012(f)
	ADB (2011.12)		10.7	4.6
IMF (2011.10)		10.9	5.2	5.0
Global Insight (2011.12)		10.7	4.5	3.9
行政院主計處 (2011.11)		10.72	4.51	4.19
台灣經濟研究院 (2011.11)		10.82	4.64	4.22
中華經濟研究院 (2011.12)		10.72	4.40	4.07
中央研究院 (2011.12)		10.31	4.38	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	4.51	4.51	4.19	4.19
國內需求	0.91	0.77	1.68	1.37
民間消費	3.40	1.83	2.88	1.54
政府消費	1.17	0.13	0.17	0.02
國內投資	-3.35	-0.62	0.18	0.03
民間	-2.75	-0.39	2.57	0.34
公營	-11.25	-0.17	5.99	0.08
政府	-2.21	-0.07	-13.96	-0.38
國外淨需求	-	3.74	-	2.82
輸出(含商品及勞務)	5.42	4.02	5.93	4.44
減：輸入(含商品及勞務)	0.49	0.29	2.87	1.62
躉售物價(WPI)	4.26	-	1.51	-
消費者物價(CPI)	1.37	-	1.14	-

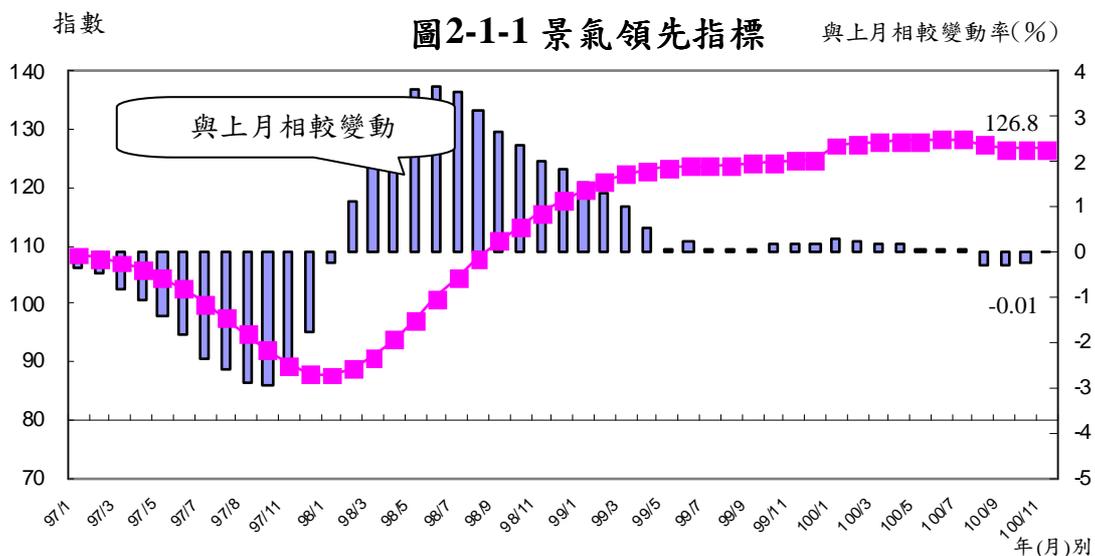
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，100年11月24日。

## 2、100年11月景氣對策信號續呈黃藍燈，領先、同時指標持續下跌

100年11月景氣對策信號續呈黃藍燈，綜合判斷分數由上月下修值19分減為17分。歐債危機對全球市場信心的干擾未減，全球景氣持續走弱，國內金融面、貿易面、生產面、消費面指標相應轉緩，惟勞動市場尚屬穩定；後續發展仍須密切觀察。

### (1) 領先指標

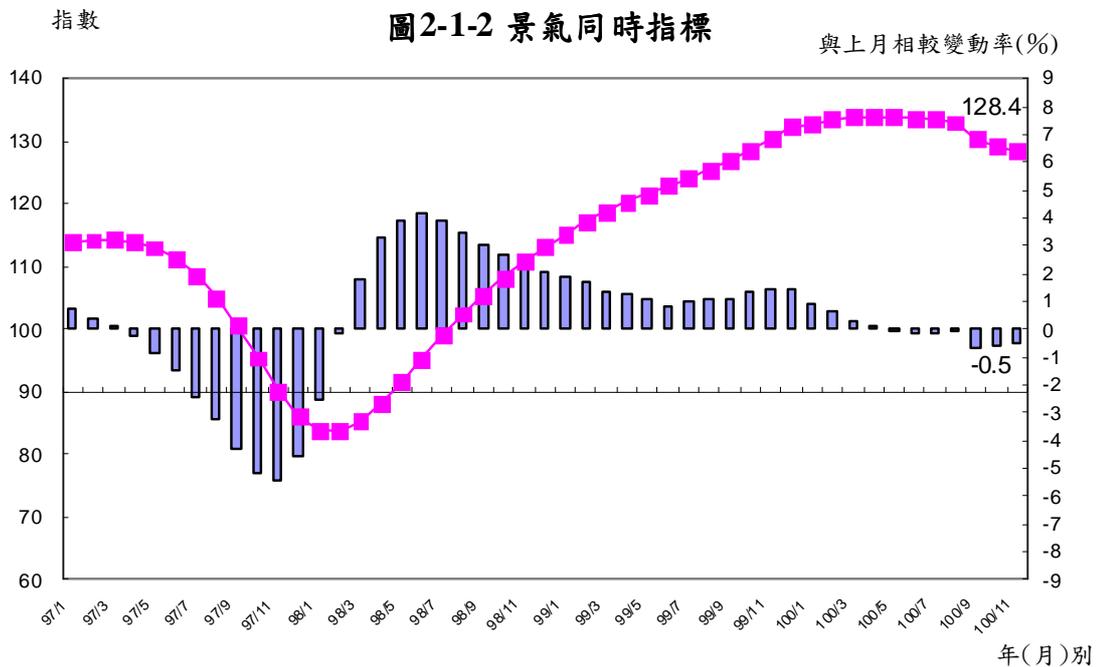
100年11月領先指標綜合指數為126.8，較上月略跌0.01%；6個月平滑化年變動率-0.5%，較上月-0.4%減0.1個百分點。7個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，分別為：工業及服務業加班工時、股價指數、實質貨幣總計數M1B、外銷訂單指數、SEMI半導體接單出貨比、核發建照面積，與製造業存貨量指數(取倒數計算)。



### (2) 同時指標

100年11月同時指標綜合指數為128.4，較上月減少0.5%；不含趨勢之同時指標為94.8，較上月96.2下跌1.4%。7個構成項目經去除長期趨勢後，除電力(企業)總用電量較上月上升，其餘6項均較上月下滑，分別為：批發、零售及餐飲業營業額指數、實質機械及

電機設備進口值、工業生產指數、實質海關出口值、製造業銷售量指數及非農業部門就業人數。



### (3) 景氣對策燈號

100年11月景氣對策綜合判斷分數，由上月下修值19分減為17分，總燈號續呈黃藍燈。9項構成項目中，工業生產指數由黃藍燈轉為藍燈，海關出口值由綠燈轉為黃藍燈，分數各減少1分，其他項目燈號皆維持不變。

**圖 2-1-3 一年來景氣對策信號**

		2010年			2011年									10月		11月	
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	燈號	%	燈號	%
		綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	分數	34	32	34	34	34	31	29	27	25	23	20	21	19 <sub>r</sub>		17	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.3	●	4.3
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	5.6	●	5.4
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-10.5	●	-12.9
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.1 <sub>r</sub>	●	-4.3
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.1	●	1.9
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.0	●	1.2
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-11.5	●	-13.5
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.9 <sub>r</sub>	●	0.1 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-2.9 <sub>r</sub>	●	-4.2

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

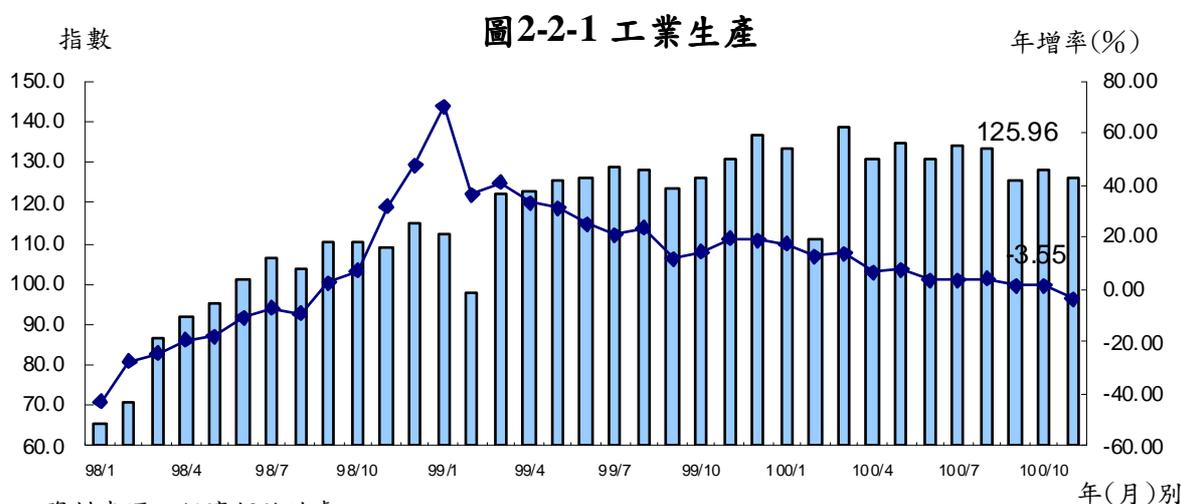
### 1、100年11月工業生產減少1.32%

100年11月工業生產指數為125.96，較99年同月減少3.55%，其中製造業減少4.22%，礦業及土石採取業、用水供應業亦分別減少6.79%、0.86%，電力及燃氣供應業、建築工程業則分別增加5.80%、27.99%。累計1至11月工業生產成長6.02%。

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1~11月	6.02	-3.60	6.16	1.68	0.26	8.09
1月	17.44	17.52	14.99	1.96	2.27	43.18
2月	13.93	15.38	14.01	1.99	2.18	-58.96
3月	13.82	14.37	1.11	2.00	0.65	2.66
4月	6.85	7.09	-5.53	1.95	1.27	3.10
5月	7.82	7.72	-3.15	-0.73	-1.48	40.99
6月	3.61	3.52	-8.28	4.59	-1.82	11.90
7月	3.93	3.73	-4.36	-0.85	-3.00	36.24
8月	3.97	3.93	-11.66	0.35	-0.41	20.01
9月	1.84	2.21	-5.44	0.24	-0.46	-14.62
10月	1.00	0.91	-10.94	2.12	-0.95	7.84
11月	-3.55	-4.22	-6.79	5.80	-0.86	27.99



## 2、100年11月製造業生產減少4.22%

100年11月製造業生產減少4.22%，主要產業以基本金屬業減9.85%、化學材料業減9.59%、紡織業減9.37%、電子零組件業減9.34%較多，而電腦電子產品及光學製品業增17.86%增產較多。累計1至11月製造業生產成長6.16%。

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	28.03	32.04	39.34	10.30	10.57
100年1~11月	6.16	8.36	9.94	-3.70	1.77
1月	17.52	16.40	25.96	2.21	12.04
2月	15.38	20.79	22.58	2.25	-3.91
3月	14.37	18.21	19.79	1.24	6.03
4月	7.09	9.03	11.55	-3.06	1.31
5月	7.72	9.36	13.16	-5.21	3.34
6月	3.52	7.79	6.34	-7.41	0.69
7月	3.73	5.53	7.61	-5.67	-2.02
8月	3.93	7.79	7.34	-8.55	0.62
9月	2.21	3.74	12.44	-4.92	0.39
10月	1.34	0.57	4.55	-5.15	-0.19
11月	-4.22	-2.87	-5.02	-6.26	0.77

資料來源：經濟部統計處。

## 3、100年11月電子零組件業減少9.34%

(1)電子零組件業減少9.34%，主因歐債危機持續延燒，衝擊全球經濟成長動能，半導體、面板、LED、太陽能等主要產業需求趨於緊縮，加以去年同期比較基數明顯偏高，致使年增轉呈負成長。1至11月累計較99年同期增加8.38%

(2)電腦電子產品及光學製品業增加17.86%，主因業者為拉抬年終採購業績，推出多款新機與低價促銷方案，以及電腦展備貨需求挹注，推升整體產業績維持二位數增幅。1至11月累計較99年同期

增加 21.95%。

(3)基本金屬業減少 9.85%，主因在全球經濟成長趨緩，大陸鋼材產能過剩，以及鋼市行情走跌衝擊，業者接單不如預期，鋼廠以減產因應而限縮鋼品產量。1 至 11 月累計較 99 年同期增加 6.85%。

(4)化學材料業減少 9.59%，主因國際原油價格劇烈震盪，加以大陸銀根緊縮與歐美債務危機影響市場需求，抑制輕裂廠產能利用率，同步牽動中下游業者進行機器維修及減產因應。1 至 11 月累計較 99 年同期減少 6.02%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	100 年 11 月較 99 年同月增減	100 年累計 較 99 年同期增減
電子零組件業	-9.34	8.38
電腦電子產品及光學製品業	17.86	21.95
基本金屬工業	-9.85	6.85
機械設備業	-4.73	10.95
石油及煤製品業	-5.47	-7.34
化學材料業	-9.59	-6.02
食品業	1.81	1.16
紡織業	-9.37	-5.50

資料來源：經濟部統計處。

### (三) 商業

#### 1、100年11月商業營業額為11,575億元，減少0.95%

100年11月批發、零售及餐飲業營業額11,575億元，較99年同月減少0.95%。其中主因批發業減少3.03%所致，零售及餐飲業則均呈正成長，餐飲業增加8.91%，零售業增加3.97%。累計1至11月，批發、零售及餐飲業營業額為130,746億元，較99年同期增加4.85%。

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1~11月	130,746	4.85	93,440	4.16	33,898	6.47	3,408	8.07
1月	12,146	13.26	8,386	9.65	3,439	22.90	321	15.48
2月	10,393	4.74	7,272	7.22	2,808	-0.94	313	2.45
3月	11,975	7.44	8,721	7.09	2,966	8.87	288	3.80
4月	11,736	4.87	8,431	4.04	3,008	6.94	297	8.22
5月	11,705	3.80	8,413	3.99	2,971	3.16	321	4.94
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	11,575	-0.95	8,156	-3.03	3,126	3.97	293	8.91

資料來源：經濟部統計處。

## 2、100年11月批發業營業額減少3.03%

100年11月批發業營業額為8,156億元，較99年同月減少3.03%，各小業除綜合商品批發業、食品飲料及菸草製品批發業、家庭器具及用品批發業、燃料批發業、汽機車及其零配件用品批發業呈正成長外，餘均為負成長，其中以布疋及服飾品批發業減少13.32%最多，農產原料及活動物批發業減少9.60%次之，化學原料及其製品批發業減少9.26%再次之。累計1至11月，批發業營業額為93,440億元，較99年同期增加4.16%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況

單位：%

業別	100年11月 較上月增減率	100年11月 較99年同月增減率
合計	-6.44	-3.03
商品經紀業	-1.16	-0.62
綜合商品批發業	-2.91	6.45
農產原料及活動物	-0.57	-9.60
食品、飲料及菸草製品	-1.74	7.98
布疋及服飾品	-7.72	-13.32
家庭器具及用品	-1.06	2.67
藥品及化粧品	-13.51	-3.85
文教育樂用品	-5.33	-0.72
建材	-0.44	-1.54
化學原料及其製品	0.42	-9.26
燃料	4.84	6.66
機械器具	-11.07	-6.85
汽機車及其零配件用品	0.34	5.64
其他專賣批發業	-8.92	-4.27

資料來源：經濟部統計處。

## 3、100年11月零售業營業額增加3.97%，其中綜合商品零售業營業額增加6.07%

100年11月零售業營業額為3,126億元，較99年同月增加3.97%，各小業除布疋及服飾品零售業、藥品及化粧品零售業、文教育樂用品零售業、其他專賣零售業呈負成長外，餘均呈正成長，其中以資通訊及家電設備零售業增加10.03%最多，綜合商品零售業增

加 6.07%次之，汽機車及其零配件用品零售業增加 5.79%再次之。累計 1 至 11 月，零售業營業額為 33,898 億元，較 99 年同期增加 6.47%。

**表 2-3-3 零售業營業額變動概況** 單位：%

行業別	100 年 11 月 較上月增減率	100 年 11 月 較 99 年同月增減率
合計	-3.69	3.97
綜合商品	-7.18	6.07
食品、飲料及菸草製品	-1.04	2.67
布疋及服飾品	-3.58	-3.14
家庭器具及用品	-4.34	0.69
藥品及化粧品	-12.45	-1.10
文教育樂用品	-5.78	-1.48
建材	-4.50	1.33
燃料	-6.26	5.67
資通訊及家電設備	3.64	10.03
汽機車及其零配件用品	2.05	5.79
其他專賣零售業	-6.68	-3.56
其他無店面零售業	-0.45	5.49

資料來源：經濟部統計處。

100 年 11 月份綜合商品零售業營業額 874 億元，較 99 年同月增加 6.07%，各細業均為正成長，其中以便利商店業增加 11.81% 最多，超級市場業增加 9.39%次之，量販店業增加 7.61%再次之。

**表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況**

	100 年 11 月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較 99 年同月 增減(%)
<b>合計</b>	874	-7.18	6.07
百貨公司(含購物中心)	290	-15.49	0.06
超級市場	119	1.09	9.39
連鎖式便利商店	209	-5.27	11.81
零售式量販店	127	-2.78	7.61
其他	129	-0.35	7.11

資料來源：經濟部統計處。

#### 4、100年11月餐飲業營業額成長8.91%

100年11月份餐飲業營業額293億元，較99年同月增加8.91%，各業均呈正成長，其中以餐館業增加9.59%最多，飲料店業增加6.68%次之，其他餐飲業增加2.49%再次之。累計1至11月，餐飲業營業額為3,408億元，較99年同期增加8.07%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	100年11月 較上月增減率	100年11月 較99年同月增減率
餐飲業	-7.94	8.91
餐館業	-9.09	9.59
飲料店業	-1.37	6.68
其他餐飲業	-1.38	2.49

資料來源：經濟部統計處。

## (四) 貿易

### 1、100年11月出口增加1.3%、進口減少10.4%

100年11月出口總值246.8億美元，較99年同月增加1.3%；進口總值214.7億美元，較99年同月減少10.4%；出超32億美元。累計1至11月，出口總值2,843.5億美元、進口總值2,599.9億美元，較99年同期分別成長13.4%及13.5%；出超243.6億美元。

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1~11月	2,843.5	13.4	2,599.9	13.5	243.6
1月	253.5	16.6	234.7	21.9	18.8
2月	212.5	27.3	203.3	28.7	9.2
3月	272.5	16.7	254.8	16.7	17.7
4月	273.2	24.6	243.6	25.7	29.6
5月	278.8	9.5	266.5	19.3	12.2
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

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、100年11月我對主要國家（地區）出口成長最多為新加坡，增幅為93.3%；進口成長最多為聯合大公國，增幅為102.9%**

(1)11月我對主要國家（地區）出口成長最多為新加坡，增幅為93.3%；進口成長最多為聯合大公國，增幅為102.9%。

(2)11月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達38.9%，最大進口國為日本，比重達18.4%。

(3)11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61.2億美元；主要入超來源國為日本，入超24.4億美元。

**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	100年11月金額	9,590.4	2,867.5	1,499.1	951.0	1,883.1	799.3
	成長率	-2.5	-3.1	-4.2	-1.0	93.3	20.6
	100年1至當月金額	114,532.1	33,631.0	16,822.2	11,454.2	15,358.2	8,409.2
	比重	40.3	11.8	5.9	4.0	5.4	3.0
	成長率	9.1	16.9	1.3	17.0	39.0	22.1
自該國進口	100年11月金額	3,466.0	1,893.8	3,941.4	1,426.9	641.4	155.2
	成長率	-7.9	-25.0	-14.5	-5.4	-3.5	19.2
	100年1至當月金額	41,931.1	23,574.7	48,320.5	16,741.0	7,419.9	1,675.4
	比重	16.1	9.1	18.6	6.4	2.9	0.6
	成長率	23.2	2.6	1.7	17.0	5.7	46.1

資料來源：財政部。

3、100年11月出口按產品別觀察，以礦產品增幅32.3%最大；進口方面，以棉花增幅最大，達87.3%

(1)11月出口前3大貨品依序為：電子產品66.5億美元，占出口總值26.9%，較99年同月減少1.5%；基本金屬及其製品23.6億美元，比重9.6%，成長3.9%；塑橡膠及其製品19億美元，比重7.7%，減少5.1%。

(2)11月進口前3大貨品依序為：礦產品51.4億美元，占進口總值23.9%，較99年同月減少6.1%；電子產品36.1億美元，比重16.8%，減少1.6%；化學品22.5億美元，比重10.5%，減少18.5%。

表 2-4-3 100年11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	6,647.2	26.9	-1.5	礦產品	5,140.2	23.9	-6.1
基本金屬及其製品	2,363.5	9.6	3.9	電子產品	3,607.4	16.8	-1.6
塑橡膠及其製品	1,895.4	7.7	-5.1	化學品	2,248.2	10.5	-18.5
資訊與通訊產品	1,609.3	6.5	-4.2	基本金屬及其製品	2,065.0	9.6	-5.4
光學器材	1,752.8	7.1	0.6	機械	1,708.4	8.0	-34.0
化學品	1,664.0	6.7	-1.4	精密儀器、鐘錶、樂器	824.4	3.8	-5.4
礦產品	1,788.1	7.2	32.3	塑膠及其製品	653.6	3.0	0.0

資料來源：財政部。

## (五) 外銷訂單

### 1、100年11月外銷訂單366.5億美元，增加2.54%

100年11月外銷訂單金額366.5億美元，較99年同月增加9.1億美元，年增率為2.54%。累計1至11月，外銷訂單金額3,998.2億美元，較99年同期增加8.02%。

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1~11月	3,998.2	8.02
1月	344.6	13.47
2月	288.7	5.33
3月	389.9	13.37
4月	374.1	10.14
5月	376.2	11.53
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

資料來源：經濟部統計處。

### 2、100年11月訂單金額中，以動植物及其產品增加36.24%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)100年11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25.5%及23.9%。

(2)100年11月主要接單產品中，以動植物及其產品增加36.24%最多，其次為玩具、娛樂用品及體育用品，增加34.55%；皮革、毛皮及其製品則減少12.63%最多。

表 2-5-2 100 年 11 月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	100 年 11 月金額	比重	較 99 年同月 增減(%)
資訊與通信產品	93.4	25.5	1.10
電子產品	87.6	23.9	2.52
精密儀器等產品	30.1	8.2	0.13
基本金屬製品	25.1	6.8	2.49
化學品	19.1	5.2	-0.16
塑膠橡膠及其製品	20.2	5.5	-0.79
機械	17.4	4.8	13.11
電機產品	14.6	4.0	-10.41

資料來源：經濟部統計處。

### 3、100 年 11 月外銷訂單海外生產比重為 50.8%

100 年 11 月外銷訂單海外生產比重為 50.8%，其中以資訊通信業海外生產 81.7% 最高，其次為電機產品 64.2%、精密儀器 60.4%。累計 1 至 11 月，外銷訂單海外生產比重為 50.5%。

### 4、100 年 11 月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為 92.8 億美元及 88.8 億美元

100 年 11 月接單地區以中國大陸及美國為主要來源，金額為 92 億美元及 89.2 億美元，占外銷接單總額的 25.1% 及 24.3%，較 99 年同月分別增加 0.14% 及 14.47%，日本地區則呈現減少情況，減幅達 21.14%。

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 1~11 月	50.5	83.7	52.2	20.2	62.3	60.0
1 月	50.0	86.2	52.2	19.5	62.3	60.9
2 月	49.3	84.9	51.3	19.6	58.8	60.2
3 月	51.2	87.5	51.9	21.2	59.8	61.5
4 月	50.4	85.1	53.8	19.5	63.9	60.0
5 月	50.2	84.4	55.4	17.1	63.1	59.2
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

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	100 年 11 月	
	金額	較 99 年同月增減率
中國大陸(含香港)	92.0	0.14
美國	89.2	14.47
歐洲	71.0	1.02
東協六國	37.7	12.18
日本	31.9	-21.14

資料來源：經濟部統計處。

## (六) 投資

### 1、100年國內投資成長率預估為-3.35%、101年為0.18%

- 民間投資 100 年上半年為因應出口需求，廠商持續高額投資；下半年因國際景氣走緩，訂單能見度不佳，企業產能利用率下滑，半導體及光電等資本密集度高產業節制擴產步調，預測 100 年民間投資負成長 2.75%。展望 101 年，預期廠商資本支出仍續審慎，惟兩岸企業海外生產之比較優勢縮小，加以政府積極招商，將有助產業加碼國內投資，預測成長 2.57%。
- 政府持續推動各項公共建設計畫，100 年及 101 年固定投資將分別為 4,867 億元及 4,266 億元，惟因重大公共工程高峰已過，成長率分別縮減 2.21% 及 13.96%；公營事業固定投資 100 年負成長 11.25%，101 年則轉為成長 5.99%。

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
<b>96 年</b>	<b>28,414</b>	<b>0.55</b>	<b>22,427</b>	<b>1.36</b>	<b>2,025</b>	<b>1.57</b>	<b>3,961</b>	<b>-4.46</b>
<b>97 年</b>	<b>26,659</b>	<b>-12.36</b>	<b>20,101</b>	<b>-15.58</b>	<b>2,098</b>	<b>-1.98</b>	<b>4,460</b>	<b>1.18</b>
<b>98 年</b>	<b>23,536</b>	<b>-11.25</b>	<b>16,393</b>	<b>-18.15</b>	<b>2,225</b>	<b>2.14</b>	<b>4,918</b>	<b>15.94</b>
<b>99 年(r)</b>	<b>29,602</b>	<b>23.99</b>	<b>22,318</b>	<b>33.84</b>	<b>2,411</b>	<b>8.00</b>	<b>4,873</b>	<b>-3.10</b>
<b>100 年(f)</b>	<b>28,953</b>	<b>-3.35</b>	<b>21,934</b>	<b>-2.75</b>	<b>2,153</b>	<b>-11.25</b>	<b>4,867</b>	<b>-2.21</b>
第 1 季(r)	6,936	7.74	5,756	10.55	323	-15.97	857	0.69
第 2 季(p)	7,308	1.41	5,586	4.76	515	-15.01	1,206	-5.38
第 3 季(f)	7,317	-10.66	5,659	-11.90	485	-3.14	1,173	-7.11
第 4 季(f)	7,391	-9.25	4,932	-12.10	829	-11.10	1,630	2.65
<b>101 年(f)</b>	<b>29,297</b>	<b>0.18</b>	<b>22,741</b>	<b>2.57</b>	<b>2,290</b>	<b>5.99</b>	<b>4,266</b>	<b>-13.96</b>
第 1 季(f)	6,371	-9.03	5,258	-9.56	349	7.20	765	-11.65
第 2 季(f)	7,482	1.30	5,885	4.11	546	5.84	1,051	-14.71
第 3 季(f)	7,834	6.16	6,218	8.98	526	7.98	1,090	-9.01
第 4 季(f)	7,610	1.98	5,381	7.83	870	4.47	1,359	-18.19

註：金額為當期價格；(f)表預測數

資料來源：行政院主計處，100 年 11 月 24 日。

## 2、100年1至11月新增民間投資金額10,433億元，達成率94.85%

99年新增民間投資金額10,698億元，達成率102.16%。100年1至11月新增民間重大投資計1,775件，金額為10,433億元，達成年度目標11,000億元的94.85%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達4,520億元。

表 2-6-2 經濟部統計民間新增投資概況

行 業 別	99年實際 金額(億元)	100年目標 金額(億元)	100年1~11月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,892	2,700	508	2,348	86.96
電子資訊業	5,334	4,550	99	4,520	99.33
民生化工業	2,466	2,500	190	2,459	98.37
技術服務業	488	550	733	511	92.99
電力供應業	59	50	8	47	93.22
批發、物流業	415	600	32	498	82.94
會展業	44	50	5	51	102.00
總 計	10,698	11,000	1,775	10,433	94.85

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、100年11月僑外直接投資金額8.55億美元，增加164%

100年11月核准僑外直接投資件數為286件，核准投資金額8.55億美元，較99年同月增加164%；累計1至11月核准僑外直接投資件數為2,053件，核准投資金額44.82億美元，增加35%。以地區別來看，以加勒比海英國屬地(21.99%，主要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島)、新加坡(17.91%)、美國(15.59%)、荷蘭(10.76%)及日本(8.95%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的75.20%；另就業別而言，以金融及保險業(34.12%)、批發及零售業(14.65%)、電子零組件製造業(12.19%)、不動產業(4.88%)及專業、科學及技術服務業(4.58%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的70.42%。

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，100年11月外資投資我國股市淨匯出金額17.72億美元；累計1至11月淨匯出99.62億美元。

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
<b>96年</b>	<b>153.61</b>	<b>69.90</b>	<b>15.80</b>	<b>3.70</b>
<b>97年</b>	<b>82.32</b>	<b>-128.37</b>	<b>8.95</b>	<b>11.05</b>
<b>98年</b>	<b>47.98</b>	<b>262.14</b>	<b>26.02</b>	<b>4.25</b>
<b>99年</b>	<b>38.12</b>	<b>165.76</b>	<b>14.34</b>	<b>28.99</b>
1月	3.02	30.27	0.00	10.00
2月	3.47	-17.92	0.00	0.00
3月	9.60	35.96	1.30	0.00
4月	1.54	46.30	0.00	0.00
5月	2.51	-23.12	0.00	0.00
6月	2.04	7.93	1.87	13.50
7月	2.52	-8.37	0.85	0.00
8月	1.38	-26.52	1.50	10.00
9月	2.22	23.51	2.32	0.00
10月	1.78	21.92	0.00	0.4
11月	3.23	14.00	0.00	0.24
12月	4.80	43.82	8.37	5.74
<b>100年1~11月</b>	<b>44.82</b>	<b>-99.62</b>	<b>14.70</b>	<b>27.75</b>
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	2.00
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

資料來源：經濟部、金管會。

## (七) 物價

### 1、100年11月消費者物價上漲1.01%，躉售物價上漲5.29%

100年11月消費者物價指數(CPI)較99年同月上漲1.01%，主因成衣、中藥材、燃氣、蛋類、乳類、穀類及其製品、水產品、食用油、肉類等價格相較去年為高，惟蔬菜、通訊費及3C消費性電子產品價格下跌，抵銷部分漲幅；若扣除蔬菜水果，漲1.52%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦漲1.24%。累計1至11月CPI較99年同期上漲1.37%。

100年11月躉售物價指數(WPI)較99年同月上漲5.29%，主因油品、化學材料及進口煤等價格續居相對高檔，惟電子零組件價格下滑，抵銷部分漲幅，其中國產內銷品漲2.43%，進口品漲9.36%，出口品漲3.81%。累計1至11月WPI較99年同期上漲4.36%。

### 2、100年11月進口物價上漲9.36%、出口物價上漲3.81%

100年11月以新台幣計價之進口物價指數，較上月下跌0.31%，較99年同月上漲9.36%，若剔除匯率變動因素，以美元計價之指數較99年同月上漲9.75%，主因原油、煤、液化天然氣、甲苯及己內醯胺等國際行情仍處相對高檔，使礦產品及非金屬礦物製品類與塑化製品類分別上漲29.00%與7.41%所致。

100年11月以新台幣計價之出口物價指數較上月下跌0.46%，較99年同月上漲3.81%，若剔除匯率變動因素，以美元計價之指數較99年同月上漲4.19%，主因油品、合成纖維絲紗梭織物、合成橡膠及PET等價格仍處相對高檔，使雜項類、紡織品及其製品類與塑化製品類分別上漲23.17%、7.61%與3.96%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

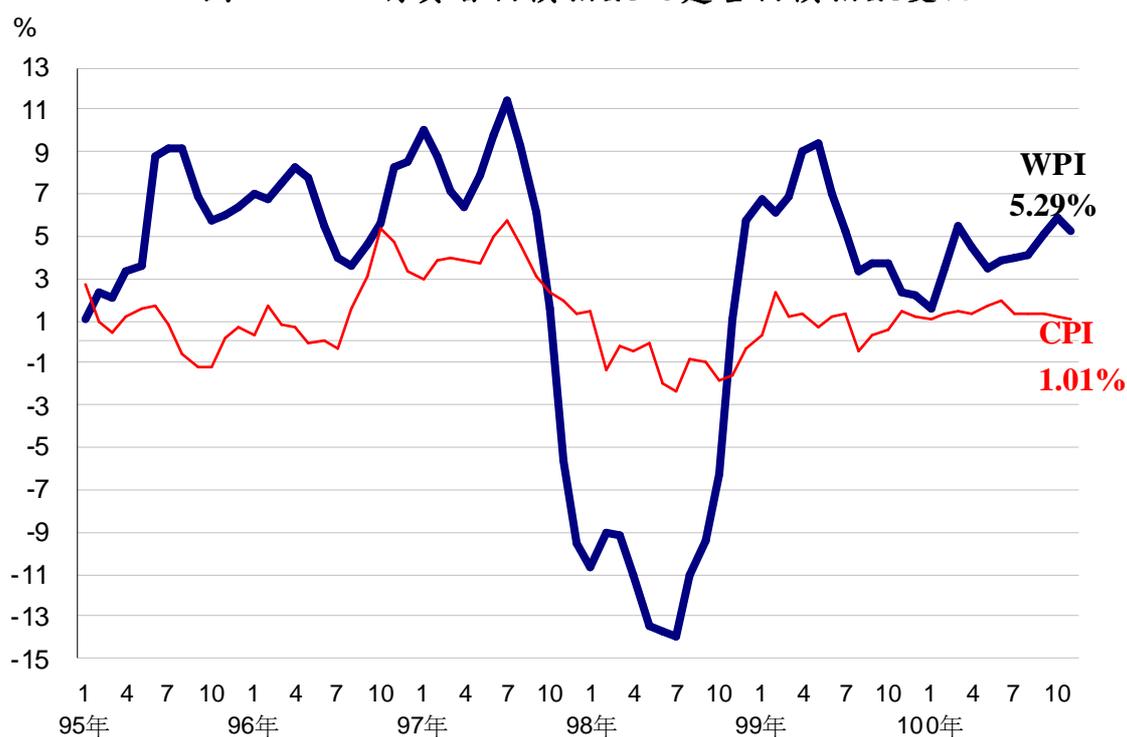


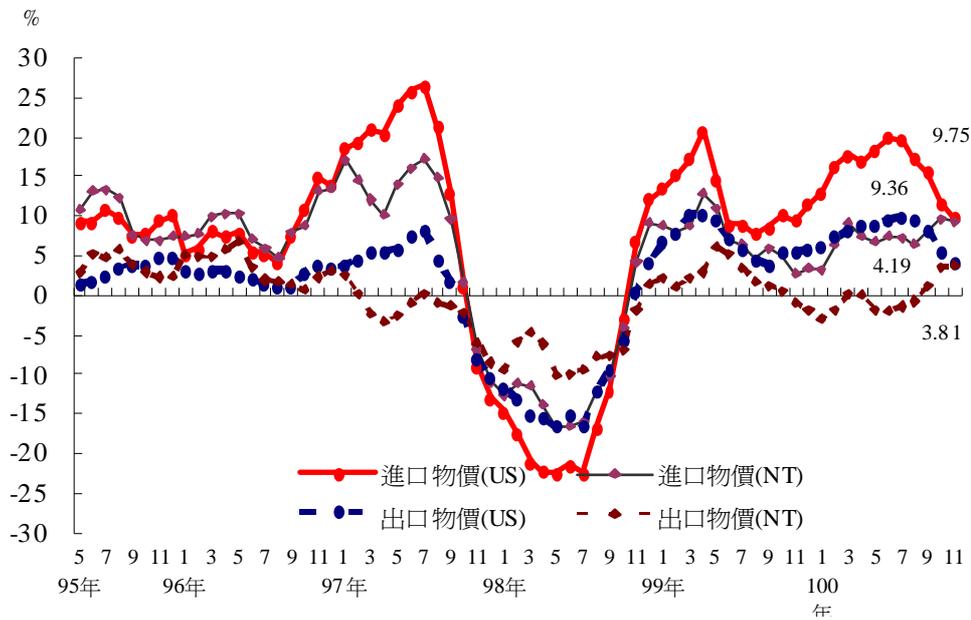
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果水 產及能源	服務類	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
<b>96年</b>	<b>1.80</b>	<b>1.35</b>	<b>0.94</b>	<b>6.47</b>	<b>6.39</b>	<b>8.95</b>	<b>3.56</b>
<b>97年</b>	<b>3.53</b>	<b>3.07</b>	<b>2.25</b>	<b>5.22</b>	<b>8.64</b>	<b>8.88</b>	<b>-2.05</b>
<b>98年</b>	<b>-0.87</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.26</b>	<b>-8.74</b>	<b>-10.02</b>	<b>-9.62</b>	<b>-6.61</b>
<b>99年</b>	<b>0.96</b>	<b>0.44</b>	<b>0.31</b>	<b>5.45</b>	<b>7.44</b>	<b>7.02</b>	<b>2.02</b>
11月	1.52	0.91	0.81	2.39	5.46	2.76	-0.90
12月	1.24	0.93	0.77	2.22	5.06	3.47	-1.81
<b>100年 1~11月</b>	<b>1.37</b>	<b>1.12</b>	<b>0.66</b>	<b>4.36</b>	<b>6.08</b>	<b>7.62</b>	<b>-0.08</b>
1月	1.10	0.80	0.76	1.93	4.78	3.95	-2.92
2月	1.33	0.80	0.40	3.46	5.67	6.50	-1.81
3月	1.40	0.98	0.67	5.82	7.48	9.35	0.58
4月	1.31	0.99	0.68	4.64	5.88	7.78	0.10
5月	1.66	1.18	0.65	3.42	5.14	6.79	-1.78
6月	1.94	1.24	0.81	3.84	6.08	7.43	-2.06
7月	1.33	1.12	0.61	4.04	6.09	7.41	-1.44
8月	1.34	1.27	0.73	4.08	5.94	6.92	-0.75
9月	1.37	1.19	0.66	5.13	5.74	8.21	1.28
10月	1.25	1.49	0.77	5.93	4.21	9.62	3.65
11月	1.01	1.24	0.55	5.29	2.43	9.36	3.81

資料來源：行政院主計處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計處

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	服務	
		耐用性消費品	居住服務		交通服務	
<b>97年</b>	<b>3.53</b>	<b>4.97</b>	<b>-1.39</b>	<b>2.25</b>	<b>0.54</b>	<b>1.23</b>
<b>98年</b>	<b>-0.87</b>	<b>-1.62</b>	<b>-4.73</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.32</b>	<b>-1.09</b>
<b>99年</b>	<b>0.96</b>	<b>1.78</b>	<b>-1.14</b>	<b>0.31</b>	<b>0.05</b>	<b>-0.56</b>
10月	0.56	0.55	-0.46	0.56	-0.06	-0.76
11月	1.52	2.41	-0.55	0.81	0.28	-0.63
12月	1.24	1.83	-0.47	0.77	0.34	-0.69
<b>100年1~11月</b>	<b>1.37</b>	<b>2.25</b>	<b>-0.41</b>	<b>0.66</b>	<b>0.42</b>	<b>-1.08</b>
1月	1.10	1.52	-1.47	0.77	0.40	-0.95
2月	1.33	2.52	-0.99	0.40	0.50	-1.57
3月	1.40	2.34	-1.07	0.67	0.36	-1.94
4月	1.31	2.15	-0.83	0.68	0.34	-0.28
5月	1.66	2.90	-0.47	0.65	0.37	-0.39
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	1.22	1.77	-0.02	0.77	0.48	-1.25
11月	1.01	1.57	0.18	0.55	0.40	-1.62

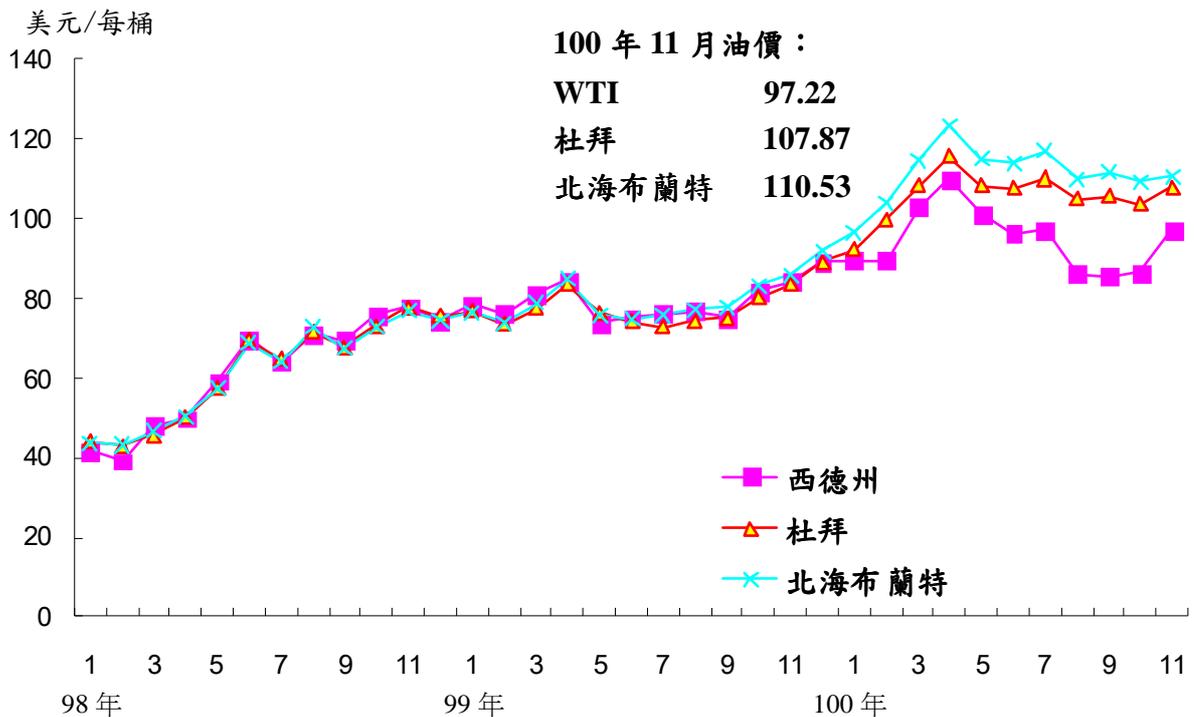
資料來源：行政院主計處。

### 3、100年11月美國西德州原油月均價每桶97.22美元

100年11月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶97.22美元，較上月每桶86.51美元，上漲12.38%。杜拜及北海布蘭特原油價格亦同步上漲，預估未來經濟復甦的速度、歐洲債信問題、OPEC的產量控制、美元走勢、氣候、中東局勢等因素都將左右油價變動。

美國能源部2011年12月預測未來3個月（2011年12月~2012年2月）的WTI原油現貨均價分別為每桶98、98、98美元，2011年第4季為93.82美元，2011年全年平均為94.82美元。

表 2-9-3 近年國際主要原油價格變動



資料來源：經濟部能源局

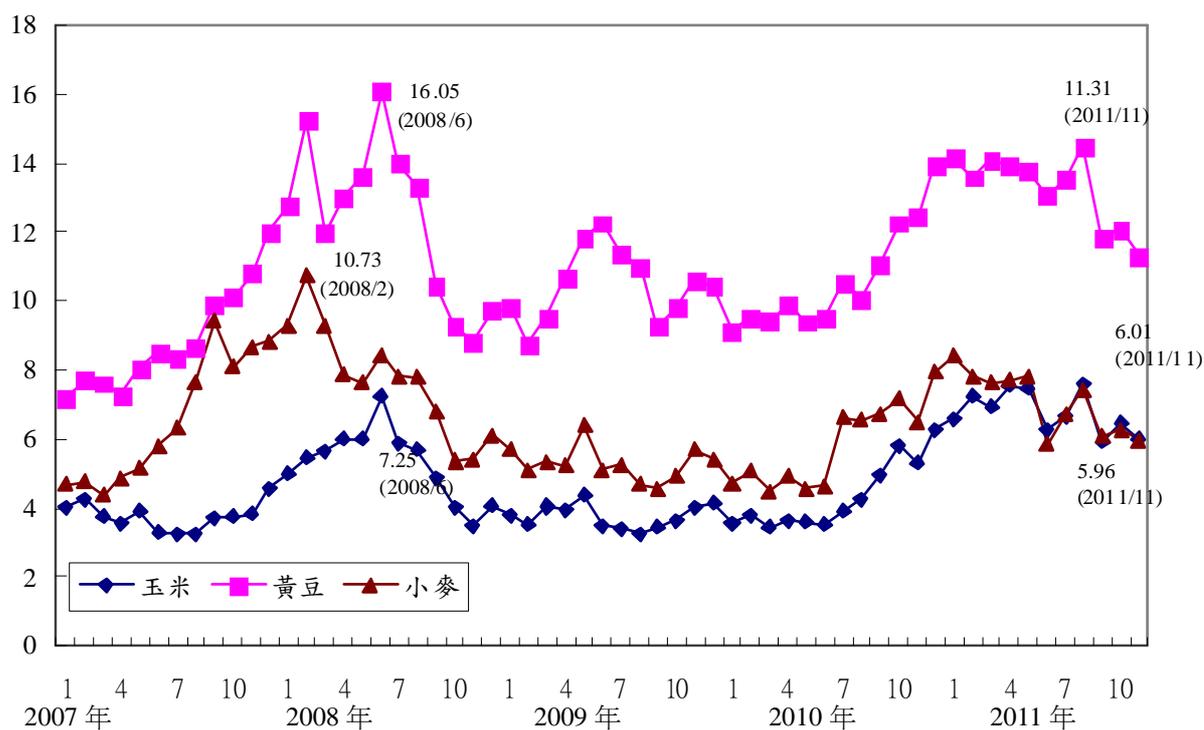
#### 4、100 年 11 月黃豆、小麥及玉米國際期貨價格均較上月下跌

根據行政院主計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。2011 年 11 月為 11.31 美元，較上月下跌 6.37%，較 2010 年同月下跌 9.0%。
- 小麥價格在 2008 年 2 月達到最高點每英斗 10.73 美元。2011 年 11 月為 5.96 美元，較上月下跌 5.10%，較 2010 年同月下跌 8.3%。
- 玉米價格在 2008 年 6 月達到高點每英斗 7.25 美元。2011 年 11 月為 6.01 美元，較上月下跌 7.11%，較 2010 年同月上漲 13.4%。

表 2-9-4 近年國際主要大宗物資價格變動

美元/英斗

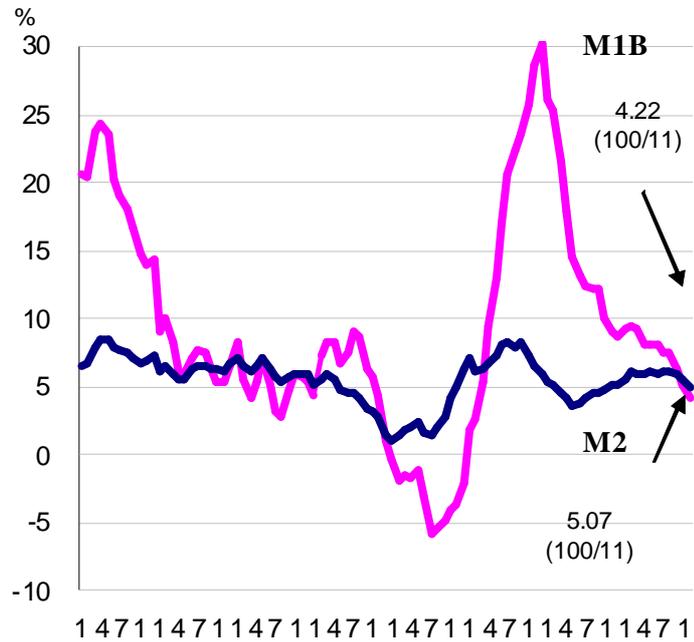


資料來源：行政院主計處

## (八) 金融

### 1、100年11月M1A、M1B及M2年增率為6.37%、4.22%及5.07%

100年11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6.37%、4.22%及5.07%。M1B及M2年增率下降，主要係銀行放款與投資成長減緩所致。



93年 94年 95年 96年 97年 98年 99年 100年

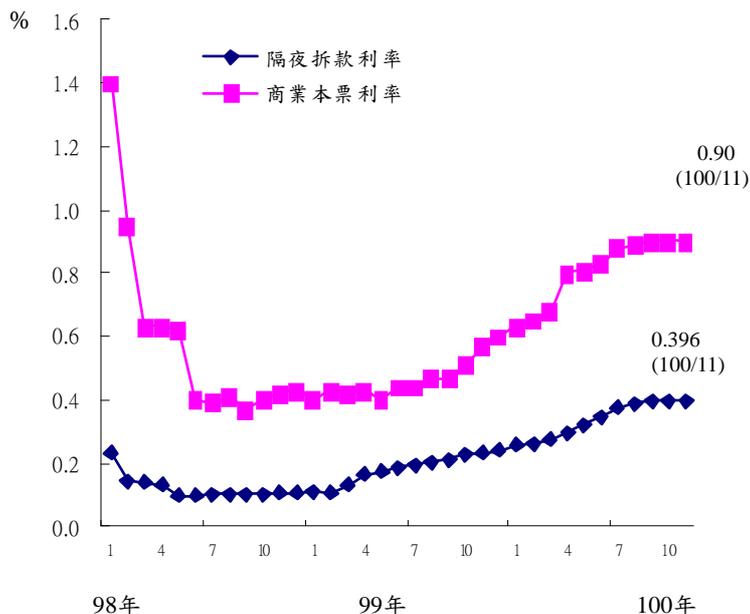
表 2-8-1 金融指標

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(%)
96年	4.25	6.8	6.44	32.842	1.967
97年	2.67	0.97	-2.94	31.517	1.932
98年	7.21	13.41	16.69	33.049	0.121
99年	4.59	14.71	14.93	31.642	0.181
10月	4.80	11.19	10.05	30.960	0.226
11月	5.20	8.31	9.18	30.706	0.231
12月	5.14	8.35	8.77	30.549	0.239
100年1~11月					
1月	5.59	11.11	9.35	29.613	0.257
2月	6.12	8.37	9.40	29.394	0.262
3月	5.97	10.08	9.22	29.529	0.274
4月	5.88	8.73	8.17	29.009	0.296
5月	6.14	6.92	8.00	28.814	0.319
6月	5.99	6.72	8.06	28.873	0.344
7月	6.18	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	5.07	6.37	4.22	30.242	0.396

資料來源：中央銀行。

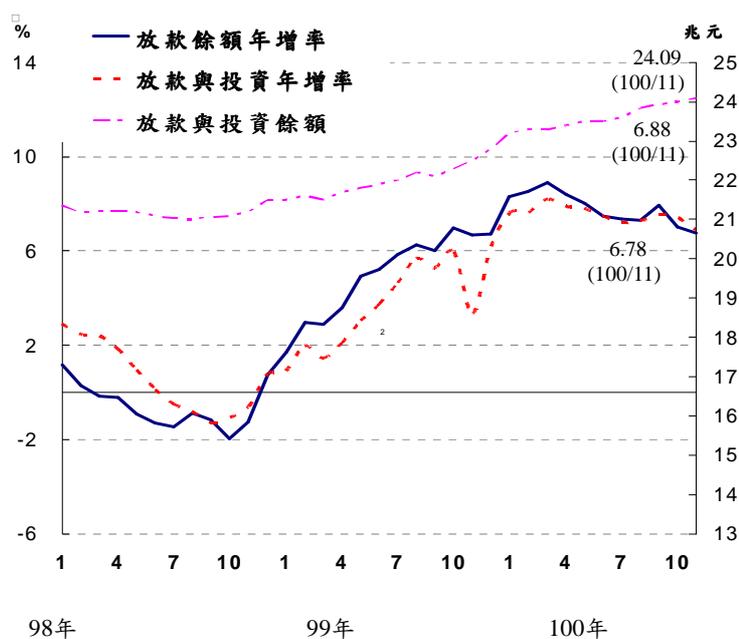
## 2、100年11月市場利率上揚

貨幣市場方面，利率呈現上揚。100年11月金融業隔夜拆款利率0.396%，略高於10月之0.395%；初級11月市場商業本票30天期利率0.90%，與10月持平。



## 3、100年11月主要金融機構放款及投資

100年11月主要金融機構放款與投資餘額為24.09兆元，較10月增加，年增率6.88%；11月放款餘額較10月增加，年增率6.78%。

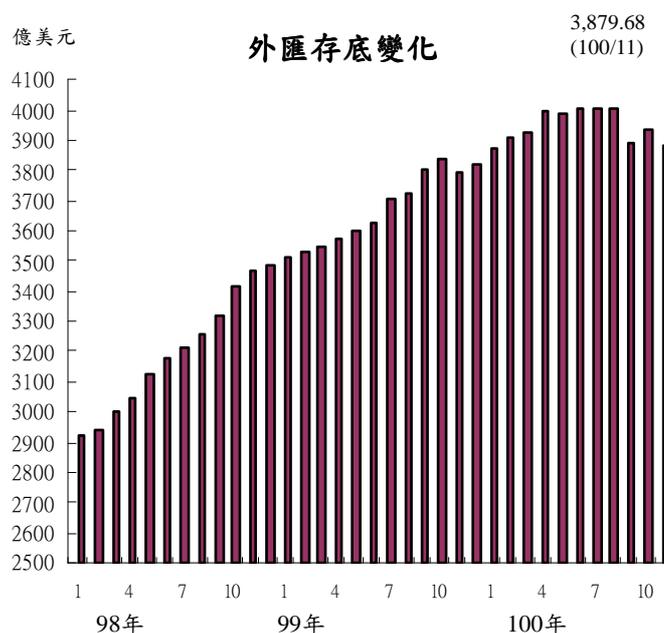


## 4、100年11月平均新台幣兌美元匯率為30.242

100年11月新台幣兌美元平均匯率為30.242，較10月匯率30.279升值0.12%，較99年同月匯率30.706升值1.53%。

## 5、100年11月底外匯存底為3,879.68億美元

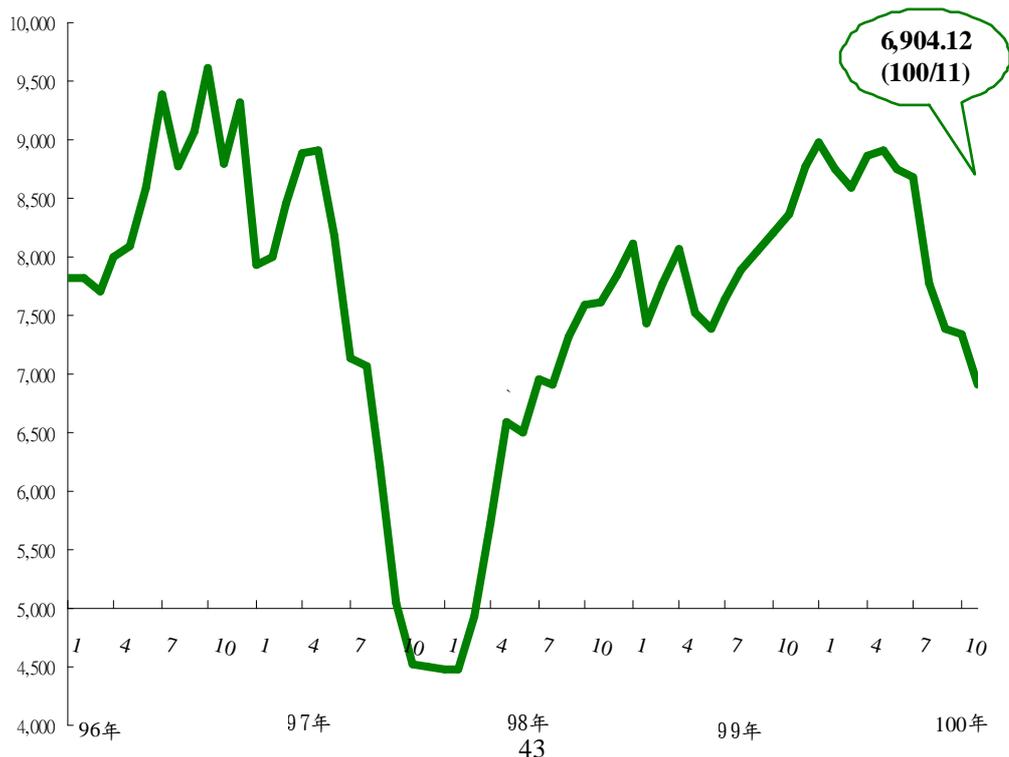
100年11月底外匯存底為3,879.68億美元，較10月減少53.59億美元，主要係因外資匯出資金，致外匯需求增加。全球排名第4位，次於中國大陸、日本及俄羅斯。



## 6、100年11月台灣加權股價平均收盤指數為6,904.12

台灣股票市場100年11月平均股價收盤指數為6,904.12，較10月平均收盤指數7,587.69，下跌9.01%，較99年同月8,372.48下跌17.54%。

### 台灣加權股價趨勢（月均價）



## (九) 就業

### 1、100年11月失業率為4.28%，較99年同月下降0.45個百分點

—100年11月勞動力為1,127.0萬人，較99年同月增加1.24%；勞動力參與率為58.32%，較99年同月上升0.15個百分點。

—100年11月就業人數為1,078.8萬人，較99年同月增加1.73%。

—100年11月失業人數為48.2萬人，較99年同月減少8.53%；失業率為4.28%，較99年同月下降0.45個百分點。

—100年11月就業結構：農業54.5萬人（占5.06%），工業391.8萬人（占36.32%），服務業632.5萬人（占58.62%）。

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
97年	1,085.3	1,040.3	45.0	58.28	53.5	383.2	288.6	603.6	4.14	11.0	25.1	8.8
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
11月	1,113.2	1,060.5	52.7	58.17	55.3	383.2	290.7	622.0	4.73	11.2	30.0	11.4
12月	1,113.3	1,061.3	52.0	58.13	55.1	383.8	290.1	622.5	4.67	10.6	30.0	11.4
100年1~11月	1,119.2	1,069.9	49.3	58.16	54.2	388.9	294.8	627.0	4.40	10.9	28.2	10.2
1月	1,114.0	1,062.3	51.7	58.11	54.6	384.8	290.4	622.8	4.64	10.7	30.3	10.7
2月	1,112.3	1,060.1	52.2	57.98	54.2	384.6	291.0	621.3	4.69	11.0	30.4	10.8
3月	1,112.8	1,062.9	49.9	57.97	53.9	385.9	292.1	623.2	4.48	10.6	29.1	10.2
4月	1,112.6	1,064.8	47.7	57.91	54.2	386.6	293.7	624.0	4.29	10.3	27.6	9.8
5月	1,114.6	1,067.0	47.6	57.97	53.8	389.4	296.0	623.8	4.27	9.9	27.8	9.9
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
累計100年較99年同期增減(比率或*百分點)	1.17	2.08	-15.31	0.09*	-1.51	3.34	4.36	1.63	-0.86*	-5.01	-17.15	-19.70

註：\*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計處「人力資源統計月報」。

## 2、國際比較

100年11月國內經季節調整後之失業率為4.32%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、南韓、新加坡為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	98年	99年		100年											99年11月
		12月	累計	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	(變動百分點)
台灣	5.85	4.72	5.21	4.71	4.59	4.42	4.35	4.41	4.40	4.37	4.36	4.27	4.30	4.32	4.83(↓0.51)
香港	5.2	4.0	4.4	3.8	3.6	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.4	4.1(↓0.7)
日本	5.1	4.9	5.1	4.9	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.7	4.3	4.1	4.5	-	5.1(↓0.6)
南韓	3.6	3.6	3.7	3.6	4.0	4.0	3.6	3.3	3.3	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1	3.2(↓0.1)
新加坡	3.0	-	2.2	-	-	1.9	-	-	2.1	-	-	2.0	-	-	2.2(↓0.2)
美國	9.3	9.4	9.6	9.0	8.9	8.8	9.0	9.1	9.2	9.1	9.1	9.1	9.0	8.6	9.8(↓1.2)
加拿大	8.3	7.6	8.0	7.8	7.8	7.7	7.6	7.4	7.4	7.2	7.3	7.1	7.3	7.4	7.6(↓0.2)
德國	8.0	7.2	7.7	7.9	7.9	7.6	7.3	7.0	6.9	7.0	7.0	6.6	6.5	6.4	7.0(↓0.6)

註：1.香港、日本、韓國、新加坡、美國、加拿大及英國為季節調整後資料。

2.香港、英國之失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

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

## 3、100年10月工業及服務業平均薪資較99年同月增加1.52%

—100年10月工業及服務業平均薪資為40,644元，較99年同月增加1.52%。

—100年10月製造業每人每月平均薪資為38,549元，較99年同月增加0.01%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為90,091元及63,226元，分別減少28.89%及增加4.32%。

—100年10月製造業勞動生產力指數為129.27（95年=100），較99年同月上升2.53%。單位產出勞動成本指數為72.93（95年=100），較99年同月增加2.29%。

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	單位產出勞	薪資(元)	勞動生產力	單位產出勞	
			指數	動成本指數		指數	動成本指數	
95年=100				95年=100				
97年	45,125	42,930	106.02	97.31	78,986	98.25	92.89	71,458
98年	<b>42,176</b>	<b>39,152</b>	<b>106.62</b>	<b>90.55</b>	<b>86,997</b>	<b>93.19</b>	<b>105.49</b>	<b>67,513</b>
99年	<b>44,430</b>	<b>42,420</b>	<b>125.00</b>	<b>79.42</b>	<b>96,143</b>	<b>96.62</b>	<b>101.38</b>	<b>73,663</b>
7月	41,571	40,370	123.83	73.05	156,061	105.90	158.83	58,572
8月	40,410	39,261	124.66	71.42	71,981	105.81	66.63	59,533
9月	43,106	40,277	124.68	76.33	72,535	103.41	72.27	70,169
10月	40,035	38,547	126.12	71.28	69,899	98.04	73.24	60,605
11月	39,650	37,813	127.23	67.91	84,416	87.11	94.80	60,411
12月	44,396	42,038	128.64	72.47	118,665	85.31	129.76	72,502
100年1-10月	<b>46,226</b>	<b>44,229</b>	<b>130.70</b>	<b>81.11</b>	<b>95,030</b>	<b>101.25</b>	<b>98.17</b>	<b>77,763</b>
1月	82,456	77,819	132.51	137.10	143,272	93.19	156.57	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
累計100年 較99年同 期增減 (%)	2.91	3.03	5.13	-0.44	-0.04	2.41	-1.13	3.52

資料來源：行政院主計處。  
註：表內薪資為名目數據。

### 三、中國大陸經濟

#### (一) 固定資產投資

—2011年1至11月固定資產投資（不含農戶）金額為269,452億人民幣，較2010年同期成長24.5%，其中中央投資金額負成長8.5%，比重為6.0%；地方投資金額成長27.5%，比重為94.0%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

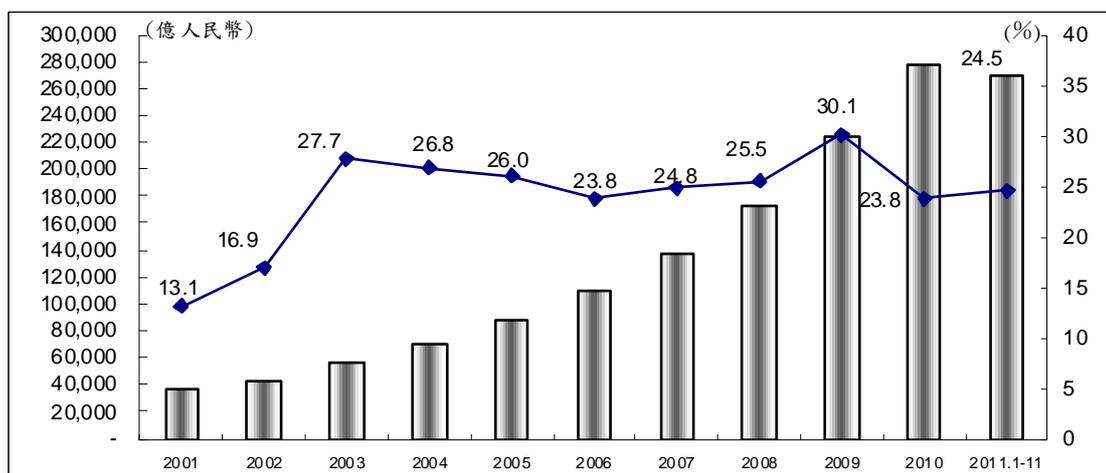


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

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1~11月	269,452	24.5	16,211	-8.5	253,241	27.5

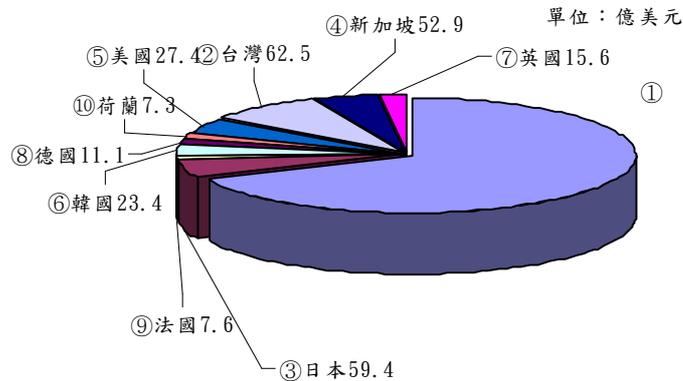
資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

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。

## (二) 吸引外資

- 2011年1至11月中中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業25,086家，較2010年同期成長3.2%；實際利用外資金額為1,037.69億美元，較2010年同期成長13.15%。
- 同期間外資企業進出口總額為16,928.62億美元，成長17.09%。其中，出口額為9,043.60億美元，成長16.07%，占整體出口比重為52.46%；進口額7,885.02億美元，成長18.28%，比重為49.73%。

圖3-2 前十大外資國/地區2011年1~11月  
實際投資金額(非金融領域)比重91.6%



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；%

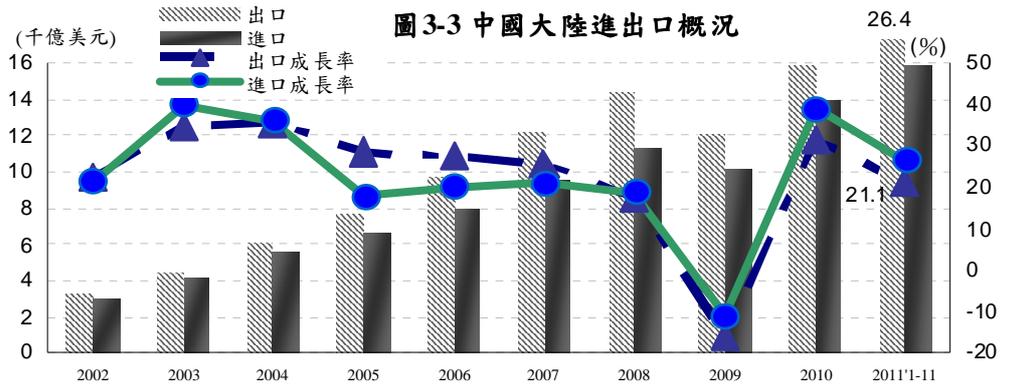
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年	23,435	900.33	-2.56	6,722.30	-14.97	5,452.07	-12.06
2010年	27,406	1,057.40	17.44	8,623.06	28.28	7,380.01	35.26
2011年1~11月	25,086	1,037.69	13.15	9,043.60	16.07	7,885.02	18.28
4月	2,215	84.64	15.21	813.27	22.46	713.00	15.71
5月	2,391	92.25	13.43	803.61	13.59	711.18	17.23
6月	2,919	128.63	2.83	841.11	14.43	712.64	13.69
7月	2,138	83.0	19.83	886.11	13.95	726.08	15.96
8月	2,406	84.46	11.11	882.33	17.27	784.14	22.50
9月	2,401	90.45	7.88	866.99	10.41	774.43	13.36
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

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

—2011年1至11月中國大陸進出口總值為33,096.2億美元，較2010年同期成長23.6%。其中，出口額為17,240.1億美元，進口額為



15,856.1億美元，分別成長21.1%和26.4%，順差1,384.0億美元。

—2011年1至11月與歐盟、美國、東協及日本之貿易總額，分別為5,171.1億美元、4,054.3億美元、3,289.6億美元及3,120.0億美元，分別成長19.2%、16.9%、25.1%及16.5%。

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1~11月	33,096.2	23.6	17,240.1	21.1	15,856.1	26.4	1,384.0
3月	3,043.5	31.4	1,521.5	35.8	1,522.0	27.4	-0.5
4月	2,999.7	25.9	1,556.3	29.9	1,443.4	21.9	112.9
5月	3,012.3	23.5	1,571.4	19.4	1,440.9	28.4	130.5
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

資料來源：中國大陸海關統計、中國大陸商務部。

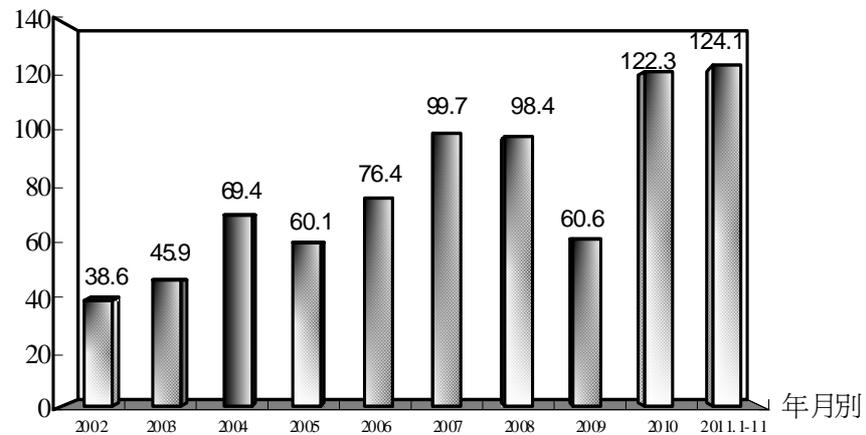
## 四、兩岸經貿統計

### (一) 我對中國大陸投資

—2011年1至11月我對中國大陸投資件數為824件，金額為135.4億美元。累計1991年至2011年11月，台商赴中國大陸投資共計1,108.6億美元。(以上單年、累計之件數及金額均含經核准補辦案件)

億美元

我國對中國大陸投資趨勢圖



—上海將自2012年4月1日起再次調高每月最低工資標準，惟具體漲幅尚未公布。據推估2012年4月後上海每月最低工資恐突破1,460元人民幣，對當前遭遇招工困難及人事成本增加之上海台商來說，將面臨更大的經營壓力。

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1~11月	*824	*135.4	**2,341.5	19.5	1.9
7月	*57	*13.0	**2,280.7	1.3	1.6
8月	*90	*13.3	**1,984.1	1.1	1.3
9月	*75	*11.2	**2,079.4	2.1	2.3
10月	*67	*7.0	**1,563.6	1.3	1.6
11月	*75	*13.0	**1,733.3	1.8	2.1
1991年以來	*39,509	*1,108.6	*280.6	<u>△539.7</u>	<u>4.7</u>

註：1.\*含補辦許可案件。

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2011年11月數據為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

—2011年1至11月我對中國大陸(含香港)貿易總額為1,564.6億美元，較上年同期成長12.6%；其中出口額為1,145.3億美元，成長9.1%；進口額為419.3億美元，成長23.2%；貿易順差為726.0億美元，較2010年同期成長2.4%。

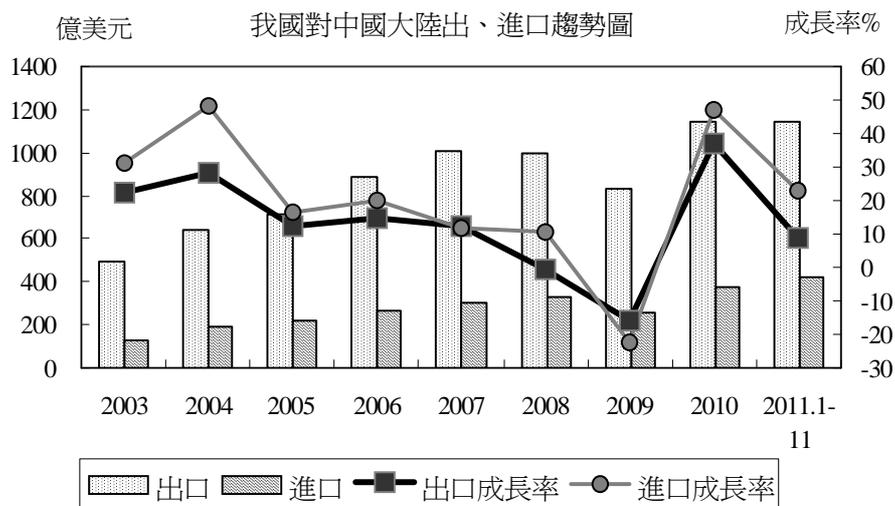


表 4-2 兩岸貿易概況

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1~11月	1,564.6	12.6	28.7	1,145.3	9.1	40.3	419.3	23.2	16.1	726.0	2.4
1月	141.2	13.9	28.9	102.2	7.1	40.3	39.0	36.5	16.6	63.2	-5.4
2月	113.0	29.4	27.2	87.2	31.8	41.0	25.8	22.1	12.7	61.4	36.4
3月	154.8	17.5	29.4	112.5	9.6	41.3	42.3	44.7	16.6	70.2	-4.3
4月	151.5	21.5	29.3	111.5	15.0	40.9	40.0	44.4	16.0	71.5	3.2
5月	155.5	6.7	28.5	112.0	0.2	40.2	43.5	28.0	16.3	68.5	-12.0
6月	136.6	8.6	27.9	98.7	4.6	39.2	37.9	20.7	15.9	60.8	-3.4
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

資料來源：財政部進出口海關統計。

## 肆、專論

### 國內外經濟情勢回顧與展望（2011~2012 年）

#### 壹、全球經濟情勢回顧與展望

##### 一、2011 年世界經濟發展回顧—全球經濟充滿高度不確定性

2011 年全球經濟仍維持成長，惟 3 月日本震災影響全球產業供應鏈體系，年中希臘減赤計畫執行落後，違約情況升高，美國經濟成長力道不如預期，相繼第 3 季起美國主權信評史上首遭調降，歐債危機蔓延，政治干擾經濟，衝擊市場信心，引發全球金融市場動盪加劇，此外歐美先進國家失業率居高不下，擴大的貧富差距致華爾街運動四起，加上中國大陸緊縮效果逐漸顯現，經濟成長逐季走緩，以及歐洲主權債信危機擴散至歐元區核心國家，國際貨幣基金(IMF)總裁警告，歐債危機持續擴大，全球經濟前景堪慮，恐陷入「失落的十年」，增添全球金融市場再陷危機，衰退疑慮升溫，全球經濟充滿高度不確定性。

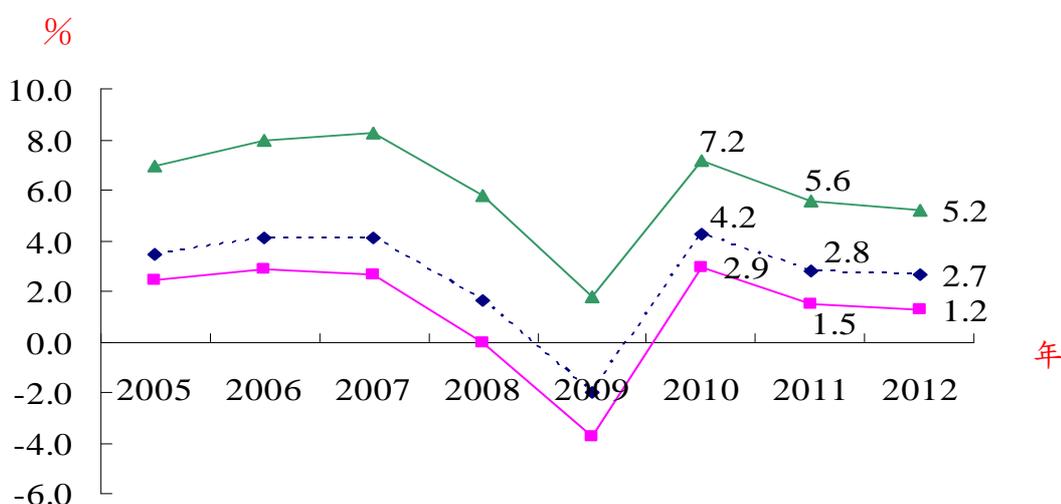
IMF 及世界銀行(World Bank) 2011 年秋季年會時表示，全球經濟正處於危險期。聯合國 2011 年 12 月發布「2012 年世界經濟情勢展望」報告下修 2011 年全球經濟成長率為 2.8%，較 2011 年 6 月預估值下降 0.5 個百分點，2012 年景氣將較 2011 年更為走緩，全球經濟成長率預估降至 2.6%；世界商品及服務貿易擴張速度則由 2010 年之 12.8%，降至 2011 年的 6.6%，2012 年續降至 4.4%。

##### 二、2011 年世界經濟之發展情勢

###### （一）債信危機致全球經濟齊步走滑

- 1、此波債信危機為 2008 年金融海嘯後之餘波，負債由民間部門轉移至政府，並由於歐元區制度缺陷、美國結構問題及政治干擾等形成債信風暴、金融體系脆弱與信心不足之惡性循環。龐大的債務及因應對策受政治牽制，使得全球景氣大幅放緩。

2、2011年先進經濟體成長疲弱，以及國際金融不確定性急劇增加逐漸影響新興經濟體發展，整體擴張力道趨緩。環球透視機構(Global Insight)2011年12月公布之全球經濟體GDP成長率預測顯示，全球主要經濟體成長力道同步下滑，2011年全球經濟將由2010年的成長4.2%降至2.8%；已開發國家GDP由2010年的成長2.9%降至1.5%，其中美國、歐元區GDP分別成長1.7%、1.5%，日本衰退0.7%；新興市場GDP由2010年的成長7.2%降至5.6%，新興經濟體為支撐全球經濟成長的主力。



資料來源：Global Insight Inc., *World Overview*, December 2011

圖 1 全球經濟成長率

## (二) 經濟堪慮致貿易保護主義升溫

1、世界貿易量自2009年中期反彈，至2010年中期達到高峰，歷時約1年的貿易復甦，惟自2011年中期起，受美歐等主要經濟體債信問題、高失業率衝擊、股市動盪財富縮水、全球景氣放緩等因素影響，消費需求減少，企業投資轉趨保守，世界貿易成長下滑。根據OECD 2011年11月經濟展望報告預測2011年世界商品及服務貿易由2010年的成長12.6%腰斬至6.7%，其中中國大陸貿易成長表現相對強勁，惟成長幅度大幅滑弱（由24.8%降至9.9%），2012年世界商品及服務貿易僅成長4.8%。

2、全球經濟低成長及貿易失衡致各國對貿易自由化信心動搖。貿易

保護主義盛行於景氣低迷期，美國長年經常帳赤字，中國大陸則以出口累積大量外匯存底，貿易失衡致摩擦政治化。2011年10月美國參議院通過「2011年貨幣匯率監督改革法案」，即為美國面臨大選轉移經濟弱增長而歸咎於人民幣長期低估。

- 3、另近年來基於糧食安全與自然資源耗竭等因素，農產品與金屬礦物出口課稅或限制額度有增加的趨勢；反補貼措施則以美國、墨西哥、巴西等國家增加最多，並集中在化學、紡織、塑膠及機械等產業。WTO表示，目前全球貿易保護主義雖未達到警界的範圍內，但增加全球經濟進一步減緩的風險。

表 1 世界貿易量年成長率

單位：%

	2009年	2010年	2011年
全球	-10.7	12.6	6.7
OECD	-12.0	11.4	5.7
OECD-美	-12.5	13.0	6.2
OECD-歐	-11.6	9.8	5.5
OECD-亞太	-12.7	15.4	5.7
中國大陸	-4.0	24.8	9.9

資料來源：OECD Economic Outlook Volume 2011.2

表 2 主要國家經常帳餘額/GDP

單位：%

	2009年	2010年	2011年
美國	-2.7	-3.2	-3.0
日本	2.8	3.6	2.2
歐元區	0.0	0.2	0.1
中國	5.2	5.2	3.1
OECD	-0.5	-0.6	-0.6

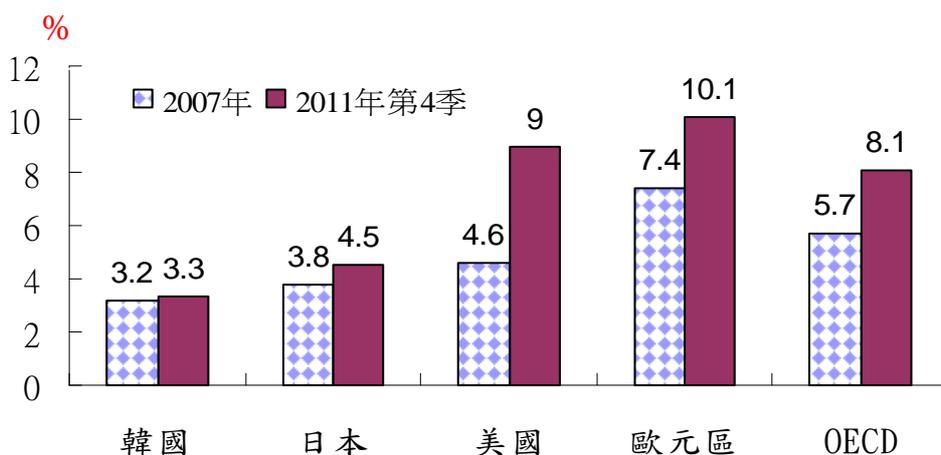
資料來源：OECD Economic Outlook Volume 2011.2

### (三) 歐美國家失業情勢嚴峻削弱需求

- 1、歐美已開發國家失業率居高不下，美國自2009年5月起失業率維持9%以上，約為金融海嘯前2007年之2倍，2011年11月失業率雖降至8.6%，惟總就業人數仍較2007年減少近550萬人；歐元區2011年第4季失業率攀升至10.1%，其中又以受困主權債信危機之國家為甚(西班牙失業率高達22.5%)；亞洲國家失業率則相對穩定。此波青年失業較整體失業嚴重，國際勞工組織(ILO)2011年全球青年就業趨勢報告指出，全球金融危機持續，

2011 年全球青年失業率將達 12.6%，失業形勢嚴峻。

- 2、根據以往經驗，經濟不景氣的衝擊約 6 個月後影響就業市場，惟此波經濟不景氣與以往不同，當前國際充滿不確定因素，且未來前景亦不樂觀，削弱消費者及企業信心致消費與投資更為保守，加以各國政府高額負債，採取緊縮財政，擲節支出，連帶使短期穩定就業政策力度縮小，失業情勢難以改善，恐導致經濟進一步放緩的惡性循環。



資料來源：OECD Economic Outlook

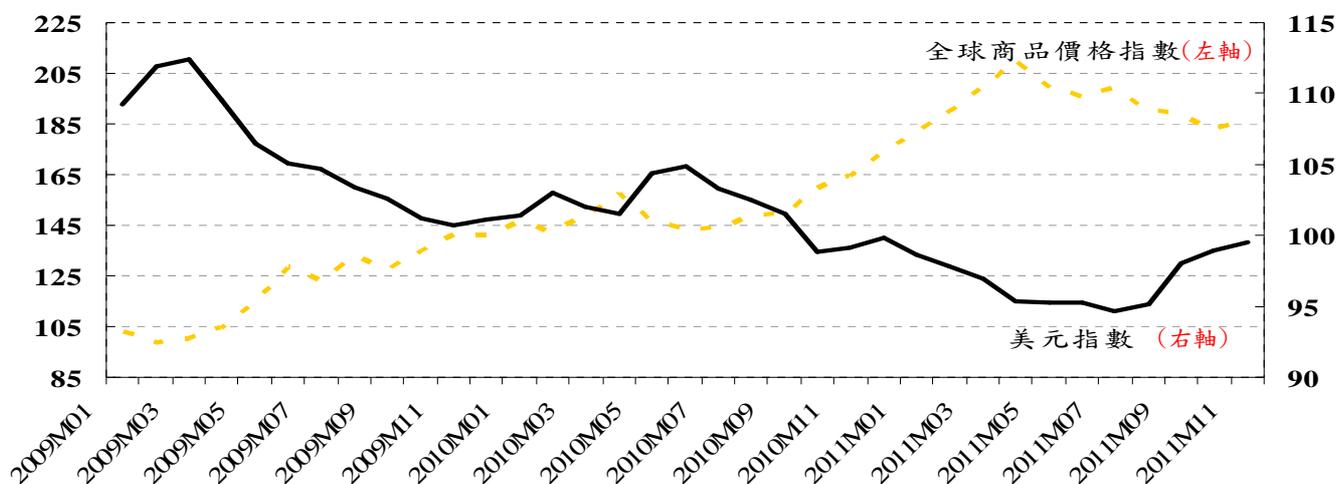
圖2 主要國家失業率

#### (四) 國際商品價格漲勢已漸緩和

- 1、國際主要商品物價指數<sup>1</sup>自 2009 年 4 月至 2011 年 4 月上漲約 1 倍，2011 年 4 月反轉向下，至 2011 年 11 月下跌約 11.3%，歷經 2 年上漲後，雖維持在相對高的水準，惟漲勢已漸緩和。
- 2、2011 年第 2 季起國際商品價格下跌，主要係市場供需與金融因素共同影響所致。除全球經濟成長不如預期，景氣放緩，各國對主要商品需求轉弱，以及新興國家透過緊縮政策控制物價，抑制通膨效果逐漸顯現外，與國際商品價格息息相關的美元指數，於第 2 次量化寬鬆政策(QE2)結束後適逢歐債危機惡化，美元相對走升，進而促使國際商品價格下跌。IMF 2011 年 10 月區域經濟展

<sup>1</sup> 商品價格指數包含食品、飲料、農業原料、金屬及能源等之加權平均指數

望報告指出，由於歐債危機惡化，美國經濟疲弱，亞太地區經濟風險升溫，物價漲幅將在 2011 年觸頂。



資料來源：聯準會、IMF

圖 3 全球商品價格及美元走勢

表 3 物價上漲率

	全球	美國	歐元區	日本	中國大陸
2010	2.8	1.6	1.5	-0.7	3.3
2011(f)	4.1	3.1	2.6	-0.3	5.4
2012(f)	2.9	1.5	1.8	-0.8	3.5

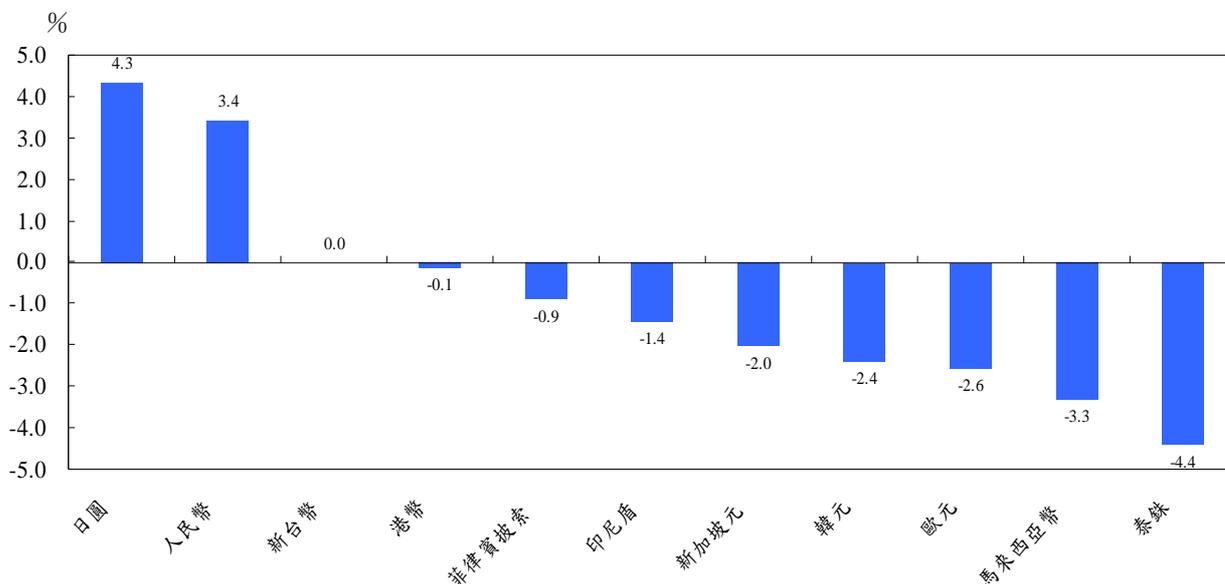
單位：%

資料來源：Global Insight

### (五) 金融市場動盪，風險未除

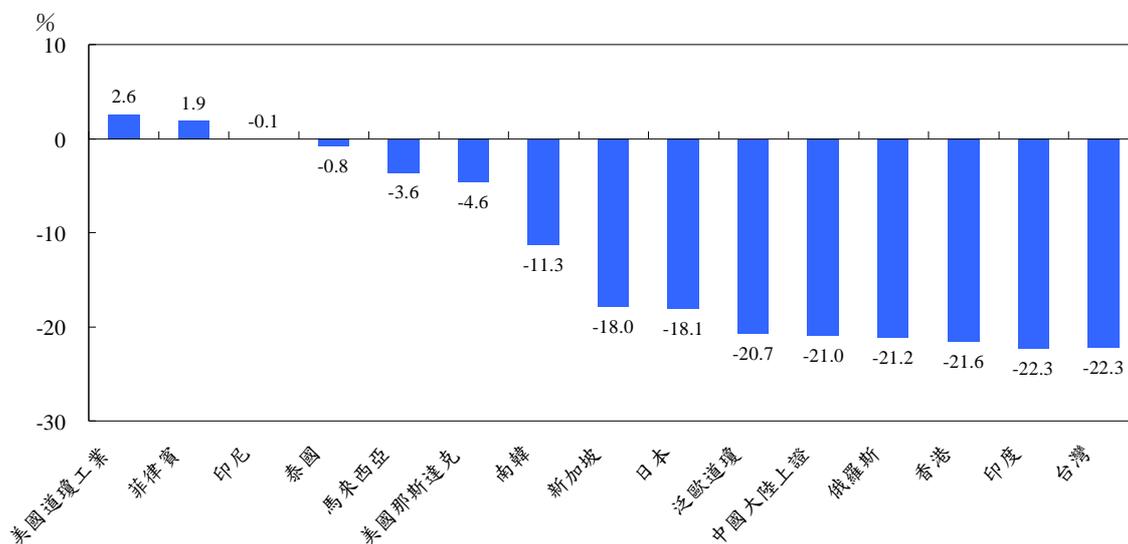
- 1、國際金融市場受歐美政經情勢不穩影響，股匯率波動加劇，銀行信用緊縮、企業與投資人風險增加，連帶拖累全球經濟成長動能。
- 2、2011 年下半年由於歐債情勢惡化，經濟衰退疑慮升溫，各國貨幣政策轉趨寬鬆，除澳洲、歐元區、印尼及巴西相繼降息，美國聯準會聯合英國、日本、加拿大、歐洲及瑞士 5 大央行救市，調降美元換匯利率 50 個基點，以增加市場流動性外，中國大陸更是 3 年來首度調降存準率 2 碼。
- 3、主要國家貨幣在歐債危機擴大下，避險資金轉進日圓及美債，使日圓升值與美元相對強勢，而同樣受全球景氣放緩影響之亞洲各

國貨幣則呈現貶值，人民幣由於持續對外貿易順差及國際壓力等因素走升。全球股票市場受歐美債信問題衝擊信心，多呈現下跌趨勢。



資料來源：中央銀行

圖 4 主要貨幣對美元匯率漲跌幅 (2010.12.13~2011.12.15)



資料來源：鉅亨網、Bloomberg

圖 5 全球主要股價指數變動情形 (2011.12.30~2011.12.15)

## (六) 主要國家債臺高築壓縮財政空間

- 1、 2008 年第 3 季金融海嘯爆發以來，多數國家為振興經濟，紛紛採取超常規的舉債及擴大貨幣供給方式紓困，導致各國政府的負債餘額伴隨財政赤字大幅攀高，先進國家普遍面臨高赤字及高負債的困境，大幅限縮財政政策施展空間及救市力道。
- 2、 G20 先進國家 2011 年的財政赤字占 GDP 的比重將達 7.4%，較 2008 年的 4.2%，增逾 3.2 個百分點，其中，日本出現二位數字的赤字，德國由盈餘轉為赤字。
- 3、 隨財政赤字的擴增，政府債務占 GDP 比率亦急遽攀增，引發財政永續性的憂慮。2011 年 G20 先進國家的政府債務占 GDP 比重達 109.5%，較 2008 年增加近 25 個百分點，其中美國政府債務占 GDP 比重達 100%，義大利達 121.1%，日本更逾 GDP 的二倍餘。

表 4 主要國家財政赤字及政府債務占 GDP 比重

單位：%

	財政餘額/GDP			政府債務/GDP		
	2008	2011	2012	2008	2011	2012
美國	-6.5	-9.6	-7.9	71.6	100.0	105.0
日本	-4.2	-10.3	-9.1	195.0	233.1	238.4
英國	-4.9	-8.5	-7.0	52.0	80.8	84.8
義大利	-2.7	-4.0	-2.4	106.3	121.1	121.4
德國	0.1	-1.7	-1.1	66.4	82.6	81.9
中國大陸	-0.4	-1.6	-0.8	17.0	26.9	22.2
印度	-7.2	-8.0	-7.6	74.7	64.9	64.2
巴西	-1.4	-2.5	-2.8	63.6	65.0	64.0
俄羅斯	4.9	-1.1	-2.1	7.9	11.7	12.1
G20	-2.6	-5.4	-4.4	63.7	79.1	80.1
先進國家*	-4.2	-7.4	-6.0	84.7	109.5	112.9
新興國家*	-0.3	-2.6	-2.3	34.6	36.9	34.7

註：\*代表屬 G20 之先進及新興國家的數據。

資料來源：IMF, *Fiscal Monitor—Addressing Fiscal Challenges to Reduce Economic Risks*, September 2011.

### 三、2012 年世界經濟展望

#### (一) 主要國際預測機構之預測—全球經濟成長疑慮加深

展望 2012 年，在 2011 年全球經濟進入景氣循環的收縮期，加上先進國家失業率仍高及債信問題待解等因素下，成長力道薄弱，新興國家則受限於放緩的國際經濟環境，經濟成長將遜於 2011 年之表現，Global Insight、OECD、EIU、聯合國等國際機構均看淡 2012 年全球經濟前景。

根據各國際機構最新預測，2012 年全球經濟成長乏力，成長率預測值介於 2.1%~4% 間，相較 2011 年，約有 0.1 至 0.5 個百分點之降幅。歐元區因歐債問題持續蔓延，經濟成長力道大幅滑落，日本則因災後重建逐漸重拾成長動能，預測值由負轉為正成長，中國大陸雖表現在較高水準，惟難以自外於先進國家需求疲弱之拖累，成長力道減速。

美國工商協進會 (Conference Board) 2011 年 11 月發布展望報告顯示，全球 2012 年可望成長 3.2%，2013 至 2016 年將加速至 3.5%，而 2017 至 2025 年經濟成長率預測平均為 2.7%，未來全球經濟擴張速度將低於 1996 至 2005 年金融危機衰退前的 3.6%。

表 5 全球經濟成長預測

單位：%

	IMF		Global Insight		OECD		EIU		聯合國	
	2011(f)	2012(f)	2011(f)	2012(f)	2011(f)	2012(f)	2011(f)	2012(f)	2011(f)	2012(f)
全球	4.0	4.0	2.8	2.7	3.8	3.4	2.6	2.1	2.8	2.6
美國	1.5	1.8	1.7	1.8	1.7	2.0	1.7	1.3	1.7	1.5
歐元區	1.6	1.1	1.5	-0.7	1.6	0.2	1.5	-0.3	1.5	0.4
日本	-0.5	2.3	-0.7	2.9	-0.3	2.0	-0.3	2.2	-0.5	2.0
亞洲新興經濟體	7.9	7.7	6.0*	6.2*	-	-	6.7*	6.4*	-	-
中國大陸	9.5	9.0	9.2	7.8	9.3	8.5	9.1	8.2	9.3	8.7
印度	7.8	7.5	7.3	7.2	7.7	7.2	-	-	7.6	7.7

註：(f)為預測值；\*為亞太地區(日本除外)

資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook update*, September 2011。

2. IMF, *Regional Economic Outlook Asia and Pacific*, October 2011。

3. Global Insight Inc., *World Overview*, November 2011

4. Global Insight Inc., *World Overview*, December 2011。

5. OECD, *Economic Outlook*, November 2011。

6. EIU, *World Economy: EIU forecast*, November 2011。

7. 聯合國, *World Economic Situation and Prospects 2012*, December 2011。

## (二) 值得觀察之趨勢

- 1、**債信及金融風險**：美歐日等主要國家國債高築，市場信心正快速流失，美國財政潛存隱憂；IMF 報告指出中國大陸金融脆弱性與時俱增，無法抵禦多重性風險，以及日本居高不下的政府債務，一旦市場疑慮致公債殖利率飆升，債務水準將難以為繼；IMF 總裁表示，歐債危機惡化恐透過貿易及金融部門對亞洲造成負面影響；債信及金融風險為左右 2012 年全球經濟局勢最大的變數。
- 2、**政治干擾經濟**：美、法、韓等多國陸續將面臨其國內大選，中國大陸政權將在 18 大交棒，執政者政權考量、政黨歧見及政客不可預期之行為，以及歐元區國家體質、利益不一，問題對策難達共識，增添經濟事件本身的複雜度及風險，對全球經濟及金融市場穩定構成威脅。
- 3、**整頓財政與就業情勢**：先進國家成長力道薄弱，加上高額國債，普遍面臨平衡財政與刺激經濟、增加就業之困境，擰節支出緊縮方案，恐制約經濟成長。依據歐肯法則經濟成長與失業率為反向關聯，景氣好壞影響就業情勢進而牽動消費支出，失業問題已為各國關注。OECD 預期未來兩年已開發國家經濟成長將持續疲弱且面臨高失業率；國際勞工組織報告指出已開發國家就業市場至少需要 5 年才可重回危機前之水準；若無採取緊急措施，全球經濟恐陷入嚴重的就業危機且推延經濟復甦，甚至引起社會層面問題。
- 4、**寬鬆貨幣政策效應及商品價格**：各國為因應歐債危機及提振景氣，多採取降息或調降存款準備率，加上 6 大央行聯手調降美元換匯利率等措施，全球貨幣政策轉趨寬鬆，惟歐債危機推升美元走強，加以全球經濟成長放緩，制約國際原物料與商品需求，各國通膨壓力可望減輕。另全球暖化氣候異常，天災恐使糧食供不應求，以及中東地區長期政局不穩，以色列宣稱將對伊朗開戰，商品價格走勢值得關注。

5、再陷衰退風險仍高：全球化使全球經濟緊密連結，負面消息快速傳遞與反應，已開發國家失業率居高不下，政府高額負債及利率已偏低，可利用之政策工具及空間有限，加上 2012 年第 1 季為歐債第二波到期高峰，歐美債信危機所引起高額債務問題，短期難解，需時間消化調整；經濟增長乏力，各國期透過匯率增加出口，匯率戰恐燃起全球貿易戰，貿易保護主義升溫；金融體系脆弱，以及市場信心逐漸惡化等，皆為成長隱憂。

### (三) 新興經濟體仍將扮演重要角色

2011 年 11 月 G20 會議決議隱，喻全球經濟未來發展無論資金或經濟成長動能，與中國大陸和新興國家息息相關。根據美國工商協進會發布之預測報告顯示，新興經濟體對全球經濟成長貢獻日益重要，2012 年新興市場及發展中國家對全球經濟成長貢獻達 2.5 個百分點，遠高於美、歐、日三大經濟體貢獻之 0.4 個百分點，顯示全球經濟增長動力轉移，新興經濟體漸成為世界經貿成長的主動能。

表 6 全球經濟成長與貢獻

單位：%

	1996~2005		2006~2011		2011		2012	
	GDP	貢獻	GDP	貢獻	GDP	貢獻	GDP	貢獻
全球	3.6	-	3.5	-	3.9	-	3.2	-
美國	3.3	0.7	0.9	0.2	1.5	0.3	1.1	0.2
歐盟 15 國	2.3	0.5	0.8	0.2	1.5	0.3	1.1	0.2
日本	1.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	0.0	0.7	0.0
已開發經濟體	2.7	1.7	1.1	0.6	1.6	0.8	1.3	0.6
中國	8.1	0.6	10.9	1.3	9.5	1.4	8.7	1.4
印度	6.5	0.2	8.3	0.4	7.8	0.4	7.4	0.4
新興市場及發展中經濟體	4.9	1.9	6.5	2.9	6.4	3.1	5.1	2.5

註：歐盟 15 國為 2004 年前之加入歐盟之國家

資料來源：The Conference Board

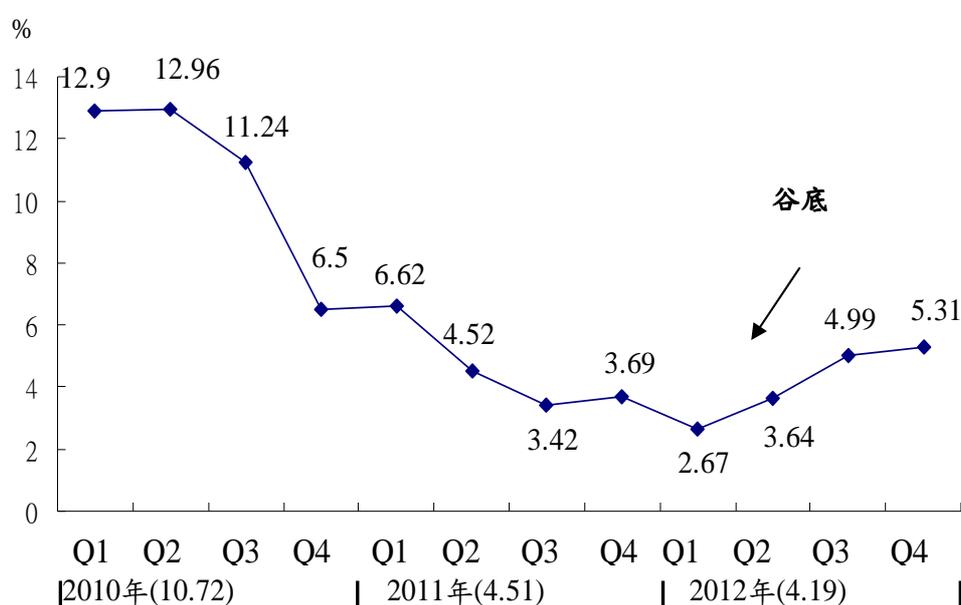
## 貳、國內經濟情勢之回顧與展望

### 一、經濟成長力道趨緩，2011、2012 年經濟成長率 4.51% 及 4.19%

(一) 2010 年我國經濟表現亮眼，經濟成長率 10.72%，創近 24 年最高，強勁成長動能延續傳遞至 2011 年第 2 季，上半年成長率仍可達 5.54%。

(二) 2011 年下半年受歐債問題、美國經濟前景轉趨黯淡及全球經濟擴張速度轉緩影響，國內經濟進入修正調整期，第 3 季成長降至 3.42%，第 4 季則略升至 3.69%，預估 2011 年經濟仍維持穩健成長，成長率達 4.51%。

(三) 行政院主計處預測 2012 年經濟是外冷格局，第 1 季經濟成長率 2.67%，為景氣循環谷底，第 2 季回升至 3.64%，第 3 季上升到 4.99%，第 4 季拉升到 5.31%，逐季回升，全年成長略減至 4.19%。



資料來源：行政院主計處 100 年 11 月 24 日國民所得統計及國內經濟情勢展望

圖 6 台灣經濟成長率

## 二、2011 年台灣經濟成長上半年「內外兼顧」，下半年「外冷內溫」

### (一) 外需方面

1、2011 年我國出口成長逐季下滑，前 3 季分別為 19.4%、14.6% 及 11.6%，主計處最新預測第 4 季將僅增長 8.29%，全年出口預計仍可達雙位數成長（13.26%）。

2、受全球景氣趨緩與基期高等因素影響，2011 年我外銷訂單前 2 季表現亮麗，年增率分別達 11%、10.3%，第 3 季旺季不旺，僅成長 6.3%，呈個位數成長，惟預估全年接單金額可望達到 4,350 億美元，超越 2010 年的 4,067 億元，創下新高。

表 7 台灣近年出口、進口及外銷訂單

單位：億美元、%

年(季)	出口		進口		外銷訂單	
		年增率		年增率		年增率
2006 年	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	2,993.1	16.7
2007 年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	3,458.1	15.5
2008 年	2,556.3	3.6	2,404.5	9.7	3,517.2	1.7
2009 年	2,036.7	-20.3	1,743.7	-27.5	3,224.4	-8.3
2010 年	2,746.0	34.8	2,512.4	44.1	4,067.2	26.1
2011 年 (1~11 月)	2,843.5	13.4	2,599.9	13.5	3,998	8.0
第 1 季	737.8	19.4	692.6	21.8	1,023.2	11.0
第 2 季	803.5	14.6	748.1	19.0	1,123.9	10.3
第 3 季	785.2	11.6	707.4	10.3	1,112.6	6.3
10 月	270.3	11.7	237.1	11.8	372.1	4.4
11 月	246.8	1.3	214.7	-10.4	366.5	2.5

資料來源：財政部、經濟部

## (二) 內需方面

- 1、2011 年民間消費前 3 季穩定成長，各為 4.61%、3.04%、3.14%，連續 3 季成長逾 3%。預估第 4 季減緩為成長 2.83%，全年成長 3.4%，成長貢獻 1.83 個百分點，貢獻率近四成。
- 2、2011 年上半年企業產能利用率仍居高檔，民間投資上半年成長 7.62%，下半年因國際經濟走緩，訂單能見度不佳，民間投資轉為負成長 11.99%。

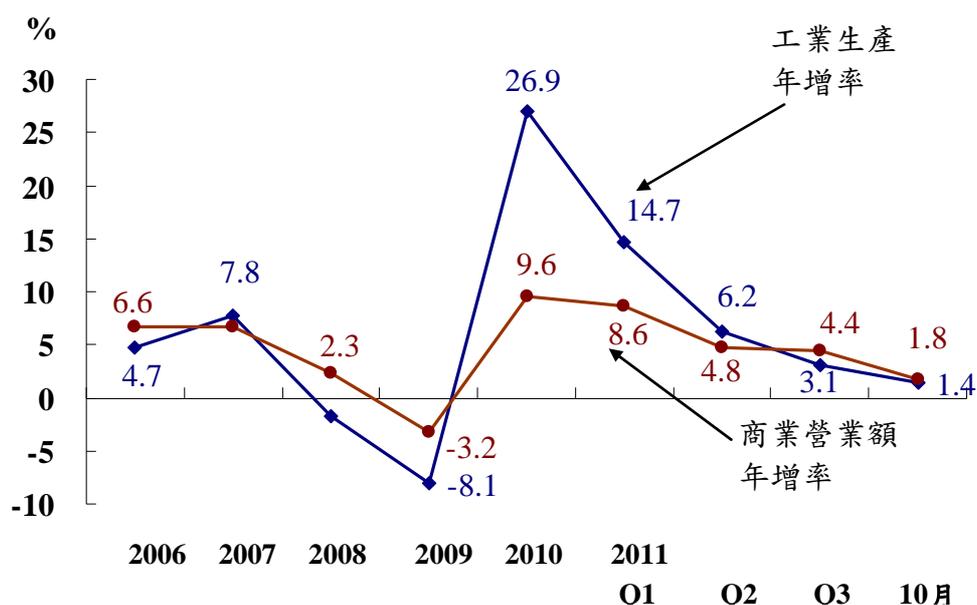
表 8 2011、2012 年台灣需求面經濟成長來源

	2011 年			2012 年		
	Q1	Q2	Q3	Q4		
實質成長率 (%)	4.51	6.62	4.52	3.42	3.69	4.19
國內需求	0.91	3.47	2.18	-0.52	-1.22	1.68
民間消費	3.40	4.61	3.04	3.14	2.83	2.88
政府消費	1.17	0.62	0.85	2.43	0.72	0.17
國內投資	-3.35	7.74	1.41	-10.66	-9.25	0.18
民間投資	-2.75	10.55	4.76	-11.90	-12.10	2.57
公營事業投資	-11.25	-15.97	-15.01	-3.14	-11.10	5.99
政府投資	-2.21	0.69	-5.38	-7.11	2.65	-13.96
存貨	-	-	-	-	-	-
國外淨需求	-	-	-	-	-	-
輸出(含商品及勞務)	5.42	11.20	4.94	2.09	4.20	5.93
輸入(含商品及勞務)	0.49	7.55	1.78	-3.92	-2.70	2.87
貢獻百分點						
國內需求	0.77	3.01	1.83	-0.44	-1.02	1.37
民間消費	1.83	2.63	1.62	1.68	1.47	1.54
政府消費	0.13	0.07	0.09	0.27	0.09	0.02
國內投資	-0.62	1.35	0.26	-2.09	-1.76	0.03
民間投資	-0.39	1.49	0.66	-1.85	-1.61	0.34
公營事業投資	-0.17	-0.16	-0.23	-0.04	-0.24	0.08
政府投資	-0.07	0.02	-0.17	-0.21	0.09	-0.38
存貨	-0.57	-1.03	-0.14	-0.30	-0.82	-0.21
國外淨需求	3.74	3.60	2.69	3.86	4.70	2.82
輸出(含商品及勞務)	4.02	8.04	3.76	1.55	3.14	4.44
輸入(含商品及勞務)	0.29	4.44	1.07	-2.31	-1.57	1.62

資料來源：同圖 1。

### (三) 生產方面

- 1、歐美債信危機衝擊顯現，2011 年第 3 季工業生產年增率降至 3.1%，僅為第 2 季 6.2%之一半，10 月更降至 1.41%。
- 2、商業營業額 2011 年第 3 季年增率 4.4%，與第 2 季 4.8%相當，維持 4%以上，10 月份商業營業額高達 1 兆 2 千多億元，創下史上第二高紀錄。



資料來源：經濟部

圖 7 工業生產及商業營業額年增率

### 三、值得觀察之重點

- (一) 2012 年經濟是外冷格局，經濟成長率略減，情勢波動較大，須審慎因應：展望 2012 年，美國經濟復甦情況未明、歐洲債信束縛拖累及中國大陸金融市場信用趨緊，全球景氣疑慮升高，行政院主計處預測我國景氣循環谷底落在 2012 年第 1 季 (2.67%)，從第 2 季開始逐季回升，第 4 季可拉升至 5.31%，全年經濟成長率 4.19%，呈中度成長。國內外主要預測機構對台灣 2012 年經濟預測看法保守，預估成長率介於 3.9%至 5

%之間，回復持穩的中度成長態勢。

表 9 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	2011(f)	2012(f)
	IMF (2011.10)		5.2
Global Insight (2011.11)		4.5	3.9
行政院主計處 (2011.11)		4.51	4.19
台灣經濟研究院 (2011.11)		4.64	4.22
中華經濟研究院 (2011.12)		4.40	4.07
中央研究院 (2011.7)		5.52	-
寶華經濟研究院(2011.9)		4.73	4.51
台灣綜合研究院(2011.12)		4.41	4.02

註：f 表預估值。

資料來源：各機構。

(二) 為經濟成長新增動力來源：台灣經濟成長動能，2010 年由投資帶動，為成長主要貢獻，是「投資年」。2011 年民間消費前 3 季穩定成長，是「消費年」，強調內需、出口雙引擎的成長。2012 年，全球經濟成長力道將較 2011 年更為趨緩，此時更應找出關鍵課題，為台灣經濟成長增添新的動力來源，維持穩定成長。

(三) 加速產業結構調整：台灣產業發展偏重製造業，製造業又集中在科技產業，如高科技產業中，DRAM、LCD 均為與景氣循環同步的資本密集產業，在景氣衰退時易受傷害；服務業則偏向內需導向，惟台灣內需市場規模小，且目前服務出口不足，發展動能致受限。因此必須加速調整產業之結構，除強化製造業服務雙引擎力道外，製造業本身業別集中情況亦應適度改變。

(四) 創造新的就業機會

1、國際勞工組織 (ILO) 2011 年 9 月指出，由於世界經濟疲弱，各國政府如不積極採取提振經濟措施，則 2012 年就業成長率

僅 0.8%，G20 國家的失業人數將飆升至 4,000 萬人，失業潮恐再現。

2、根據行政院主計處估計，近 10 年來台灣經濟成長 1 個百分點，長期累積可使失業率下降約 0.1 至 0.16 個百分點，不但低於美、德、法、英等先進國家，亦為亞洲四小龍中最小，低於南韓之 0.35 百分點、香港之 0.23 百分點及新加坡之 0.17 百分點，顯示如國內失業率跳升後，在經濟景氣復甦之際，短期內回降速度相對較慢。因此新就業機會的創造更顯重要。