



100 年 3 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 3 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 .....	15
(一) 總體情勢 .....	15
(二) 工業生產 .....	19

(三) 商業.....	22
(四) 貿易.....	26
(五) 外銷訂單.....	29
(六) 投資.....	32
(七) 物價.....	35
(八) 金融.....	40
(九) 就業.....	43
<b>三、中國大陸經濟.....</b>	<b>46</b>
(一) 固定資產投資.....	46
(二) 吸引外資.....	47
(三) 對外貿易.....	48
<b>四、兩岸經貿統計.....</b>	<b>49</b>
(一) 我對中國大陸投資.....	49
(二) 兩岸貿易.....	50
<b>肆、專論.....</b>	<b>51</b>
人民幣匯率趨勢與國際化發展初探.....	51

# 壹、當前經濟情勢概要

## 一、國際經濟

2011年全球經濟受限於先進經濟體失業率仍居高不下，以及財政狀況面臨困境，加上新興經濟體經濟過熱風險亦不斷攀高，其擴張力道趨緩，且呈異速成長，依國際貨幣基金(IMF)4月公布之全球經濟展望報告，2011年及2012年全球經濟成長率自2010年的5.0%，降為4.5%，其中，先進國家經濟成長率僅為2.5%，而新興開發中國家則高達6.5%。另根據環球透視機構（Global Insight）2011年4月份預估，2011年全球經濟將由2010年的成長4.1%降至成長3.5%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本GDP分別成長2.8%、1.7%與0.0%，亞洲開發中國家GDP則成長7.1%。

值得注意的是，近期北非及中東政局動盪致油價走高、糧食及大宗商品價格飆漲，以及歐洲主權債務危機可能蔓延至歐洲核心經濟體為當前全球經濟復甦面臨之最大威脅；另美國可否提出可信的中長期債務及赤字削減計劃，亦是影響全球金融穩定的關鍵。此外，中國大陸等亞洲新興國家亦面臨產資及商品價格過熱跡象，尤其部分國家房地產價格出現2位數成長，未來是否持續採取升息及調高存款準備金率等緊縮貨幣政策，將牽動世界經濟穩定復甦的步調。

## 二、國內經濟

國內經濟受惠於全球景氣回溫、中國大陸等新興國家經濟強勁成長，外貿動能呈增溫趨勢，在工業生產擴增下，廠商產能利用率逐步提升；民間消費受經濟好轉，消費動能溫和成長。行政院主計處100年4月預估99年全年經濟成長10.82%，100年為5.04%。

經濟指標表現方面，100年3月工業生產增加13.82%；商業營業額11,975億元，增加7.44%；外銷訂單金額389.9億美元，增加13.4%；出口值272.5億美元，增加16.7%，進口值254.8億美元，增加16.7%，貿易順差17.7億美元；躉售物價指數（WPI）上漲5.51%，消費者物價指數（CPI）上漲1.41%；失業率4.48%。

景氣對策信號方面，綜合判斷分數31分，總燈號由黃紅燈轉為綠燈。展望未來，雖然全球經濟成長力道轉趨溫和，但新興經濟體持續強勁成長，尤其是亞洲市場的快速成長，有助我維繫外貿動能；加上政府積極推動全球招商，進一步帶動民間投資，未來經濟前景仍可審慎樂觀。

### 三、中國大陸經濟

中國大陸2011年1~3月國內生產毛額(GDP)為96,311億人民幣，按實質價格計算成長9.7%；2011年1~3月固定資產投資（不含農戶）金額為39,465億人民幣，較2010年同期成長25.0%；對外貿易方面，2011年1~3月出口成長26.5%，進口成長達32.6%，使貿易出現逆差10.2億美元，為6年來首度出現季度貿易逆差；2011年1~3月非金融領域實際外商投資金額較2010年同期成長29.4%，金額為303.4億美元；2011年1~3月規模以上工業生產較2010年同期成長14.4%。

金融體系方面，2011年1~3月M1及M2分別較2010年同期成長15.0%、16.6%；在物價方面，2011年1~3月較2010年同期成長5.0%，其中以食品類價格上漲幅度最大，達11.0%。

截至2011年第1季，中國大陸外匯儲備已達3.04兆美元，續居世界第一位。中國大陸人民銀行行長周小川表示，外匯存底累積過高，已超過中國大陸需要的合理水準，不但導致市場流動性過多，同時亦增加人民銀行對沖之壓力。另中國大陸2011年3月消費者物價指數（CPI）較去年同期上漲5.4%，創31個月新高，IMF近期也對中國大陸通膨加劇及資產泡沫隱憂，提出警訊。

## 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	4.1	3.5	4.0	5.0	4.4	4.5
	CPI	2.8	3.9	3.1	-	-	-
美 國	GDP	2.9	2.8	2.9	2.8	2.8	2.9
	CPI	1.6	2.8	1.9	1.6	2.2	1.6
歐 元 區	GDP	1.7	1.7	1.6	1.7	1.6	1.8
	CPI	1.5	2.5	1.9	1.6	2.3	1.7
日 本	GDP	4.0	0.0	3.6	3.9	1.4	2.1
	CPI	-0.7	0.4	-0.6	-0.7	0.2	0.2
中 華 民 國	GDP	10.8	4.7	6.1	10.8	5.4	5.2
	CPI	1.0	2.1	2.4	1.0	2.0	2.0
中 國 大 陸	GDP	10.3	9.3	8.6	10.3	9.6	9.5
	CPI	3.3	4.5	3.3	3.3	5.0	2.5
新 加 坡	GDP	14.5	5.6	4.5	14.5	5.2	4.4
	CPI	2.8	4.6	2.9	2.8	3.3	3.0
韓 國	GDP	6.2	4.3	5.5	6.1	4.5	4.2
	CPI	3.0	4.7	4.7	3.0	4.5	3.0
香 港	GDP	6.8	4.9	5.7	6.8	5.4	5.2
	CPI	2.4	4.2	3.5	2.4	5.8	4.4

註：(f) 為預測值。

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

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2010。

### 表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2010	2011(f)	2012(f)
IMF	13.6	7.7	6.9
ADB	13.5	7.5	8.5

註：(f)為預測值。

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

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

表 3 國內主要經濟指標

		97年	98年	99年					100年				
				9月	10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	1~當月	全年 預估
經濟成長	經濟成長率(%)	0.73	-1.93	第3季 10.69	第4季 6.92	10.82	第1季 5.01						5.04
	民間投資成長率(%)	-15.58	-17.91	第3季 39.22	第4季 17.76	32.79	第1季 7.42						-1.81
	民間消費成長率(%)	-0.93	1.08	第3季 4.32	第4季 4.63	3.69	第1季 4.98						3.85
產業	工業生產指數 年增率(%)	-1.78	-8.08	12.19	14.46	19.37	18.93	26.93	17.44	12.93	13.82	14.79	
	製造業生產指數 年增率(%)	-1.56	-7.97	13.09	15.29	19.94	19.73	28.60	17.52	15.06	14.37	15.64	
	商業營業額 (億元)	12,796	124,701	11,739	12,069	11,683	11,977	136,675	12,146	10,393	11,975	34,514	
	年增率(%)	2.32	-3.18	6.98	7.56	5.88	5.56	9.60	13.26	4.74	7.44	8.56	
	綜合商品零售業營 業額(億元)	8,368	8,560	726	873	823	809	9,168	875	782	711	2,377	
	年增率(%)	2.35	2.29	8.49	9.11	6.65	9.03	7.10	18.68	5.02	5.32	6.32	
對外貿易	出口 (億美元)	2,556.6	2,037	224.0	241.9	243.7	238.3	2,746.4	253.5	212.5	272.5	738.3	
	年增率(%)	3.6	-20.3	17.5	21.9	21.8	19.1	34.8	16.6	27.3	16.7	19.5	11.72
	進口 (億美元)	2,408.2	1,746.6	206.3	212.1	239.6	222.3	2,514.0	234.7	203.3	254.8	692.6	
	年增率(%)	9.7	-27.5	25.0	27.9	33.8	21.4	44.2	21.9	28.7	16.7	21.8	10.24
	外銷訂單 (億美元)	3,517.2	3,224.4	359.8	356.5	357.4	365.7	4,067.2	344.6	288.7	389.9	1,023.2	
	年增率(%)	1.7	-8.33	16.7	12.3	14.3	15.3	26.1	13.5	5.3	13.4	11.0	
物價	消費者物價指數 年增率(%)	3.53	-0.87	0.29	0.56	1.52	1.24	0.96	1.10	1.33	1.41	1.28	2.00
	躉售物價指數 年增率(%)	5.22	-8.74	3.78	3.70	2.42	2.31	5.46	1.93	3.46	5.51	3.78	2.23
金融	貨幣供給額M2 年增率(%)	7.00	7.2	4.7	4.8	5.2	5.1	4.6	5.6	6.1	6.0	5.9	
就業	就業人數 (萬人)	1,040.3	1,027.9	1,053.1	1,056.0	1,060.5	1,061.3	1,049.3	1,062.3	1,060.1	1,062.9	1,061.8	
	失業人數 (萬人)	45.0	63.9	56.0	54.6	52.7	52.0	57.7	51.7	52.2	49.9	51.2	
	失業率(%)	4.14	5.85	5.05	4.92	4.73	4.67	5.21	4.64	4.69	4.48	4.60	

註：經濟成長率、民間消費成長率為行政院主計處 100.4.29 最新資料。

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 1-3 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	216,314	265,810	314,045	340,903	397,983	96,311	
	成長率 (%)	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	9.7	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	109,870	137,239	172,291	224,846	278,140	39,465	
	成長率 (%)	23.8	24.8	25.5	30.1	23.8	25.0	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	76,410	89,210	108,488	125,343	154,554	42,922	
	成長率 (%)	13.7	16.8	21.6	15.5	18.4	16.3	
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	3,996.4
		成長率 (%)	27.2	25.7	17.2	-16.0	31.3	26.5
	進口	金額 (億美元)	7,916.1	9,558.2	11,330.8	10,056.0	13,948.3	4,000.6
		成長率 (%)	20.0	20.8	18.5	-11.2	38.7	32.6
實際外商 直接投資	金額 (億美元)	694.7	747.7	924.0	900.3	1,057.4	303.4	
	成長率 (%)	-4.1	13.6	23.6	-2.6	17.4	29.4	
居民消費 價格指數	年增率 (%)	1.5	4.8	5.9	-0.7	3.3	5.0	
金 融	貨幣 供給 (M2)	成長率 (%)	16.9	16.7	17.8	27.6	19.7	16.6
	匯率	美元兌 人民幣	1:7.8087	1:7.3046	1: 6.8346	1: 6.8270	1:6.5860 (2011.2.1)	1:6.5051 (2011.4.28)
	外匯 準備	金額 (億美元)	10,663	15,282	19,460	23,992	28,473	30,447 (2011.3.30)

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

			2010 年							2011 年	
			9 月	10 月	11 月	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)	67	58	76	139	914	96	49	78	223
	金額	總額 (億美元)	14.0 (56%)	10.0 (11%)	8.4 (47%)	24.4 (59%)	146.2 (102%)	8.5 (38%)	11.0 (30%)	19.4 (116%)	38.9 (65%)
兩 岸 貿 易	我對 中國 大陸 (含香 港)出 口	總額 (億美元)	91.3	97.1	98.3	98.1	1,147.4	102.2	87.2	112.5	301.9
		成長率 (%)	11.0	17.2	18.2	16.2	37.1	7.1	31.8	9.6	14.3
		比重 (%)	40.7	40.1	40.3	41.2	41.8	40.3	41.0	41.3	40.9
	我自 中國 大陸 (含香 港)進 口	總額 (億美元)	32.4	33.5	37.6	35.3	375.8	39.0	25.8	42.3	107.1
		成長率 (%)	23.9	39.2	32.9	31.3	47.1	36.5	22.1	44.7	35.7
		比重 (%)	15.7	15.8	15.7	15.9	14.9	16.6	12.7	16.6	15.5
順(逆) 差	總額 (億美元)	58.9	63.6	60.7	62.8	771.6	63.2	61.4	70.2	194.8	
	成長率 (%)	5.0	8.2	10.7	9.2	32.7	-5.4	36.4	-4.3	5.2	

註：

我對中國大陸投資（）內數字為較上年同期成長率。

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 4 月 28 日公布 2011 年第 1 季國內生產總值 (GDP) 成長率最終數據，受食品價格及油價高漲抑制民眾消費支出，以及政府積極削減支出等影響，該季 GDP 成長率由 2010 年第 4 季的 3.1%，大幅減緩至 1.8%。觀察第 1 季各項指標，占美國經濟約三分之二的消費支出僅成長 2.7%，較上季的擴張 4% 大幅萎縮；另政府採購大幅減少 5.2%，創 1983 年以來最大減幅，均為第 1 季 GDP 增幅大幅走緩的原因。

美國工商協進會 (Conference Board) 2011 年 4 月 21 日公布 2011 年 3 月份領先指標中，製造業消費性產品及材料新訂單、供應商表現、利率差距、製造業平均每周工時、建築許可、平均每周首度申請失業保險金人數等指標呈現正成長，而股價、製造業非國防新資本財訂單、消費者預期、實際貨幣供應等指標呈負成長。供應管理協會 (Institute for Supply Management) 2011 年 4 月 1 日報告顯示，全美 2011 年 3 月份製造業指數，從 2011 年 2 月的 61.4 略為下滑至 61.2，但已連續第 20 個月擴張(數值高於 50)，顯示美國製造業活動持續擴張。

儘管依聯準會 2011 年 4 月 13 日最新公布褐皮書報告顯示，2011 年 2 月底及 3 月份全美各地經濟持續改善，且疲軟的就業市場已有起色，但考量房價頻創低點，房屋市場持續受壓抑，以及失業率仍偏高，加上通貨膨脹尚屬可控制範圍，因此聯邦公開市場委員會 (FOMC) 4 月 27 日最新決議，仍將續持寬鬆貨幣政策，惟仍存油價節節攀高，抑制消費者支出，以及財政壓力未減等不利因素，未來成長力道仍需審慎觀察。

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			
2006年	2.7	2.2	10,231.1	14.4	18,613.8	10.7	-8,382.7	3.2	4.6
2007年	1.9	2.7	11,383.8	12.3	19,693.8	5.7	-8,309.9	2.9	4.6
2008年	0.0	-3.3	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
2009年	-2.6	-9.3	10,685.0	-18.1	15,754.4	-26.4	-5,069.4	-2.5	9.3
2010年	2.9	5.7	12,890.6	20.6	19,356.0	22.9	-6,465.4	1.6	9.6
6月	1.7(II)	7.7	1,050.9	21.4	1,671.5	33.9	-620.7	1.1	9.5
7月		7.5	1,079.0	22.3	1,627.7	23.3	-548.8	1.3	9.5
8月		6.8	1,077.5	21.6	1,666.8	27.5	-589.3	1.2	9.6
9月	2.6(III)	6.3	1,078.9	17.3	1,649.3	19.3	-570.3	1.1	9.6
10月		6.0	1,121.8	17.8	1,633.2	17.3	-511.3	1.2	9.7
11月		6.0	1,135.9	18.7	1,650.3	15.6	-514.4	1.1	9.8
12月	3.1(IV)	6.8	1,165.1	16.9	1,701.4	14.4	-536.3	1.4	9.4
2011年									
1月		5.7	1,204.2	19.8	1,807.2	22.4	-603.0	1.7	9.0
2月		5.6	1,179.6	17.6	1,773.0	16.8	-593.4	2.2	8.9
3月	1.8(I)	5.9	-	-	-	-	-	2.7	8.8

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

據 IMF 2011 年 4 月公布之全球經濟展望報告指出，截至目前，歐債危機影響有限，除了目前爆發的希臘、愛爾蘭及葡萄牙外，並未對歐元區其他成員國經濟成長產生明顯的負面影響；加以認同歐元區近期對擴大歐洲金融穩定基金(EFSF)貸款能力的積極作為，具穩定金融市場之效，因此將歐元區 2011 年 GDP 成長率由原預估 1.5% 上修至 1.6%，2012 年則由原預估 1.7% 上修至 1.8%。

重要經濟數據方面，2011 年 2 月歐元區出口為 1,357 億歐元，較上年同期成長 23%，進口為 1,371 億歐元，較上年同期成長 26%，貿易入超 14 億歐元；工業生產成長 7.3%；2011 年 3 月消費

者物價指數成長 2.6%，已連續 4 個月超出歐洲央行 2% 的目標值；失業率則高達 9.9%。

為抑制日益升溫的通膨壓力，歐洲央行於 2011 年 4 月 7 日調升再融資利率 1 碼，由歷史低點 1% 升至 1.25%，係 2008 年 7 月以來首度升息。

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				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			
2006年	3.0	4.1	13,849	11.7	13,969	13.7	-120	2.2	8.4
2007年	2.9	3.2	15,077	11.0	14,917	8.4	160	2.1	7.5
2008年	0.4	-2.6	15,616	3.9	16,102	8.2	-486	3.3	7.6
2009年	-4.1	-13.8	12,798	-18.1	12,644	-21.8	154	0.3	9.5
2010年	1.8	4.0	15,346	20.2	15,339	21.7	7	1.6	10.0
1月		-0.2	1,124	4.3	1,113	1.2	11	1.0	9.9
2月		0.7	1,162	9.8	1,137	6.3	25	0.9	9.9
3月	0.8(I)	5.0	1,258	22.9	1,254	20.8	4	1.4	10.0
4月		5.5	1,221	17.1	1,220	19.9	1	1.5	10.0
5月		6.0	1,242	22.8	1,271	29.8	-29	1.6	10.0
6月	2.0(II)	6.9	1,312	26.7	1,330	32.3	-18	1.4	10.0
7月		4.0	1,309	17.4	1,314	25.3	-5	1.7	10.1
8月		4.8	1,327	29.9	1,342	32.3	-15	1.6	10.0
9月	2.0(III)	2.7	1,328	22.6	1,309	21.1	19	1.9	10.0
10月		4.0	1,342	21.1	1,305	21.7	37	1.9	10.1
11月		4.7	1,348	24.4	1,368	28.9	-20	1.9	10.0
12月	2.0(IV)	4.6	1,345	20.9	1,356	24.9	-11	2.2	10.0
2011年									
1月		3.9	1,394	27.0	1,427	29.3	-33	2.3	10.0
2月		7.3	1,357	23	1,371	26	-14	2.4	9.9
3月		-	-	-	-	-	-	2.6	9.9

註：2011年2月工業生產、貿易、失業率及2011年3月消費者物價，均係歐元統計局最新公佈速報值；餘均係歐洲央行2011年4月份月報資料。

資料來源：歐元統計局，ECB Monthly Bulletin, April, 2011。

### (三) 亞太地區

鑑於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，加上國內民間需求旺盛及勞動市場情勢已有改善等因素，2011及2012年亞洲新興國家經濟將持續快速擴張，並拉動全球景氣復甦，惟亦面臨景氣過熱，高物價、高通膨之風險增溫，致其貨幣政策已轉向緊縮，後續影響值得關注。依Global Insight預估，2011年亞洲開發中國家經濟成長率將較2010年減少1.3個百分點，降至7.1%，惟仍優於其他地區。

#### 1、日本

(1)依國際貨幣基金(IMF)2011年4月發表之全球經濟展望報告，在震災數個月內日本電力不足與福島縣第一核能電廠事故可獲得解決為前提下，預估日本2011年GDP成長率為1.4%，較2011年1月預測值下降0.2個百分點，2012年則可望因重建需求而達2.1%，較前次預測值提高0.3個百分點。

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	3.9	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	3.3 (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	-1.3 (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		-12.9	5.9	-2.3	5.7	11.9	0.2	0.0	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)2011年3月日本工業生產較前月減少15.3%，較上年同期則減少12.9%；2011年3月失業率持平於4.6%。
- (3)2011年3月日本出口減少2.3%，為16個月以來首次出現衰退，顯示311東北大地震及其輻射陰影對日本出口的不利影響逐漸顯現；進口則受原油及鐵礦石等能源價格上漲影響，增加11.9%，為連續15個月增加。

## 2、南韓

- (1)韓國銀行2011年4月27日最新公布數據顯示，韓國2011年第1季GDP較上年同期成長4.2%；較上季則成長1.4%。據韓國銀行於2011年4月13日公布「2011年經濟展望」報告，維持2011年全年經濟成長率預估值於4.5%不變，並將韓國2011年消費者物價上漲率由原預估3.5%上調至3.9%；另依韓國三星研究所於2011年4月21日發表「2011年全球經濟及韓國經濟展望」報告指出，在韓國出口情況轉好、中東情勢可能引發通膨，以及日本強震加深供需失衡等正負面因素影響下，預估韓國2011年經濟成長率仍可望保持4%以上。
- (2)2011年4月出、進口分別較上年同月成長26.6%及23.7%，消費者物價指數則較上年同月成長4.2%；2011年3月工業生產較上年同月成長8.7%。
- (3)產業發展方面，韓國三星電子於2011年4月與中國大陸蘇州工業園區及TV廠商TCL達成協議，將合資設立7.5代LCD工廠，總額達30億美元，投資比率依序為60%、30%及10%，俟2013年完工後，每月生產面板10萬片，另將繼續推動合作投資8.5代生產50吋LCD TV用面板。

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	8.7	3,254.6	14.4	3,093.8	18.4	160.8	2.2	3.5
2007年	5.1	7.1	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	0.2	-0.9	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2.8	3.6
2010年	6.1	16.2	4,674	28.6	4,257	31.8	417	2.9	3.7
1月		37.0	308.1	45.8	314.5	26.3	-6.4	3.1	4.8
2月		19.6	331.1	30.3	310.0	37.2	21.1	2.7	4.4
3月	8.1(I)	23.6	374.5	34.3	356.3	49.0	18.2	2.3	3.8
4月		20.7	398.8	31.5	354.7	42.6	44.1	2.6	3.7
5月		22.5	394.9	41.9	351.2	50.0	43.7	2.7	3.2
6月	7.2(II)	17.2	427.0	32.4	352.0	36.9	75	2.6	3.5
7月		15.6	413.5	29.6	356.8	28.9	56.7	2.6	3.7
8月		16.9	375.3	29.6	354.5	29.3	20.8	2.6	3.4
9月	4.4(III)	4.0	397.5	17.2	347.4	16.7	50.1	3.6	3.7
10月		13.5	441.2	29.9	372.0	22.4	69.1	4.1	3.6
11月		11.2	423.6	24.6	387.5	31.2	36.1	3.3	3.2
12月	4.8(IV)	10.6	443.4	23.1	405.9	23.3	37.4	3.5	3.6
2011年									
1月		13.6	448.9	46.0	419.3	32.9	29.6	4.1	3.6
2月		9.2	389.6	17.9	361.1	16.3	28.5	4.5	4.0
3月	4.2(I)	8.7	486.0	30.3	455.0	27.9	31.0	4.7	4.0
4月		-	497.7	26.6	439.5	23.7	58.2	4.2	-

資料來源：韓國知識經濟部；韓國銀行。

### 3、新加坡

(1)新加坡貿工部2011年4月14日最新公布數據顯示，受惠於2011年第1季製造業較上年同期成長13.9%，新加坡2011年第1季GDP較上年同期成長8.5%；較上季成長23.5%。另新加坡金融管理局亦於同日發布貨幣政策聲明指出，鑒於新加坡2011年第1季經濟強勁成長及通貨膨脹壓力升溫，因此決定調高星元匯率交易區間中間價，允許星元升值，以確保中期物價穩定



及維持經濟持續成長。

- (2) 新加坡 2011 年 3 月出、進口分別較上年同月成長 12.8% 及 17.2 %；工業生產較上年同月成長 22.0%，主因係生物醫藥業大漲 57% 所致；受交通與居住成本增加影響，消費者物價指數較上年同月上升 5.0%。
- (3) 由世界半導體業英代爾(Intel)和美光科技公司(Micron)合資的公司—IM Flash，在新加坡投資的 NAND 閃存晶圓廠已於 2011 年 4 月 21 日開幕，總計投資逾 30 億美元，其採用 25 奈米流程技術生產 300 毫米晶圓，以供各種記憶儲存器，包括智慧手機、平板電腦等的儲存零配件，係星國首家採用最先進生產科技的 NAND 閃存晶圓廠；未來隨全球經濟情況改善，消費電子產品需求增加，預計 IM Flash 達到全線投產時，每月將可生產 10 萬張晶圓。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億新元；%

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			
2006年	8.6	11.8	4,315.6	12.8	3,789.2	13.7	526.4	1.0	2.7
2007年	8.8	5.9	4,506.3	4.4	3,959.8	4.5	546.5	2.1	2.1
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
6月	19.4(II)	28.4	409.7	28.2	374.8	26.5	34.9	2.7	2.3(II)
7月		9.3	408.4	16.6	381.6	21.7	26.8	3.1	
8月		6.9	427.1	25.5	357.6	19.1	69.5	3.3	
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		11.0	424.3	17.3	363.8	10.1	60.5	5.5	
2月		4.7	361.8	10.1	313.8	2.1	48.0	5.0	
3月	8.5(I)	22.0	460.9	12.8	423.4	17.2	37.5	5.0	1.9(I)

資料來源：新加坡統計局。

#### 4、香港

- (1) 香港政府統計處 4 月 26 日公布 2011 年第 2 季業務展望調查結果，受訪者普遍預期業務狀況將較 2011 年第 1 季為佳。按行業分析，建造業對業務前景明顯最為樂觀，4 成 1 受訪者預期業務狀況較佳，其次是金融保險 3 成 8；在就業人數方面則普遍預期上升。根據 IMF 今年 4 月最新預估，香港 2011 年經濟成長率將自 2010 年的成長 6.8%，放緩至成長 5.4%。
- (2) 2011 年 3 月出、進口分別較上年同期成長 21.5% 及 18.8%；消費者物價指數較上年同期上漲 4.6%，高於 2 月份的 3.7%；失業率則自 3.6%，降至 3.4%。
- (3) 香港 2011 年前兩個月零售業總銷貨金額較上年同期上升 18.8%，總銷貨數量亦上升 14.7%。同期間，按商店主要類別分析，雜項耐用消費品的銷貨數量升幅最大，上升 99.9%，其次為珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物上升 29.7%、電器及攝影器材上升 20.4%。

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	6.8	3.5	3,031.0	22.8	3,364.8	25.0	-333.8	2.4	4.4
7月			261.8	23.3	292.3	24.9	-30.5	1.3	4.3
8月			290.1	36.3	302.0	28.4	-11.9	3.0	4.2
9月	6.7(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	6.2(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	-	-	281.5	21.5	321.6	18.8	-40.1	4.6	3.4

資料來源：國際經濟情勢週報、香港政府統計處。

## 二、國內經濟

### (一) 總體情勢

#### 1、99年經濟成長率預估為10.82%，100年預估為5.04%

在出口、外銷訂單、工業生產等持續成長、批發零售穩定復甦之下，行政院主計處100年4月最新預估，99年經濟成長率為10.82%，內外需貢獻分別為8.49及2.33個百分點，各季經濟成長率分別為13.59%、12.86%、10.69%及6.92%。消費者物價指數(CPI)及躉售物價指數(WPI)則分別上漲0.96%及5.45%。

展望100年，隨新興經濟體需求將持續增加，加以兩岸簽署經濟合作架構協議與早期收穫項目正式上路，可使我國出口動能穩定成長，民間消費與投資亦趨活絡，行政院主計處4月預估100年經濟成長率達5.04%；CPI上漲2.18%。

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(f)	2011(f)
ADB (2010.12)		9.8	4.0
IMF (2010.10)		9.3	4.4
Global Insight (2011.3)		10.8	4.9
行政院主計處 (2011.4)		10.82	5.04
台灣經濟研究院 (2011.1)		10.38	5.71
中華經濟研究院 (2010.12)		9.64	4.55
中央研究院 (2010.12)		10.31	4.71

註：f表預估值。

資料來源：各機構。

表 2-1-2 99 及 100 年需求面經濟成長組成

	99 年		100 年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	10.82	10.82	5.04	5.04
國內需求	-	8.49	-	1.03
民間消費	3.69	2.14	3.94	2.13
政府消費	1.74	0.21	-0.24	-0.05
資本形成	23.65	6.14	-5.37	-1.05
國外淨需求	-	2.33	-	4.01
輸出(含商品及勞務)	25.59	16.76	6.38	4.74
減：輸入(含商品及勞務)	28.24	14.43	1.24	0.73
消費者物價 (CPI)	0.96	-	2.18	-

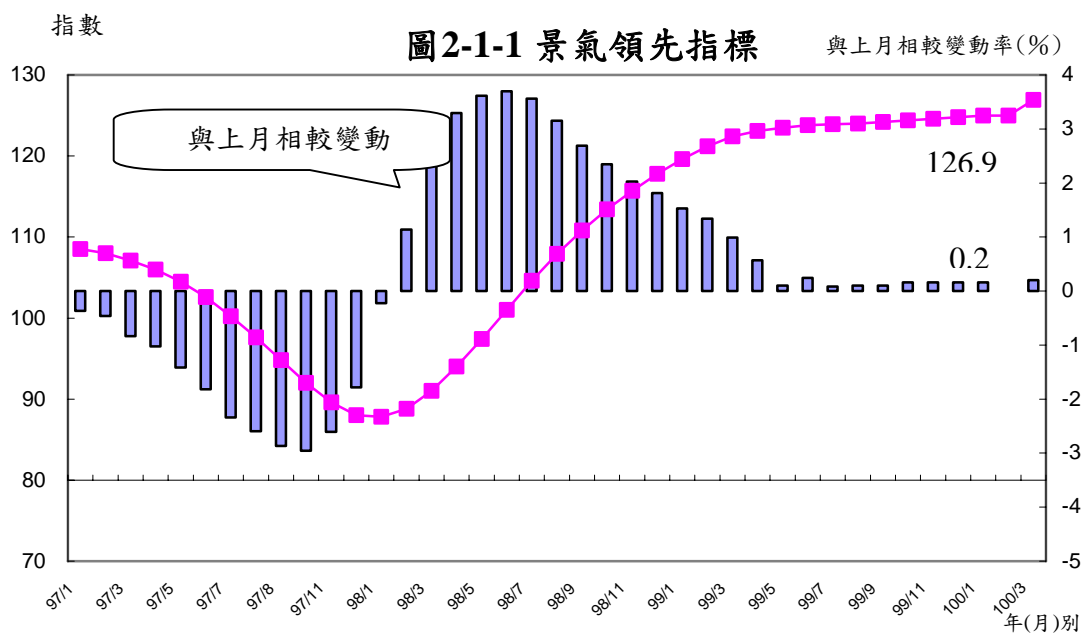
資料來源：行政院主計處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，100 年 4 月 29 日。

## 2、100 年 3 月景氣對策信號綠燈、領先指標下滑、同時指標上升

100 年 3 月景氣對策信號由黃紅燈轉呈綠燈，綜合判斷分數 31 分。生產面指標持續熱絡，金融面、貿易面、消費面指標亦穩定成長，勞動市場也持續改善；領先指標雖仍下滑，但減幅逐漸縮小，同時指標則續呈上升。整體而言，當前國內經濟仍穩定成長。

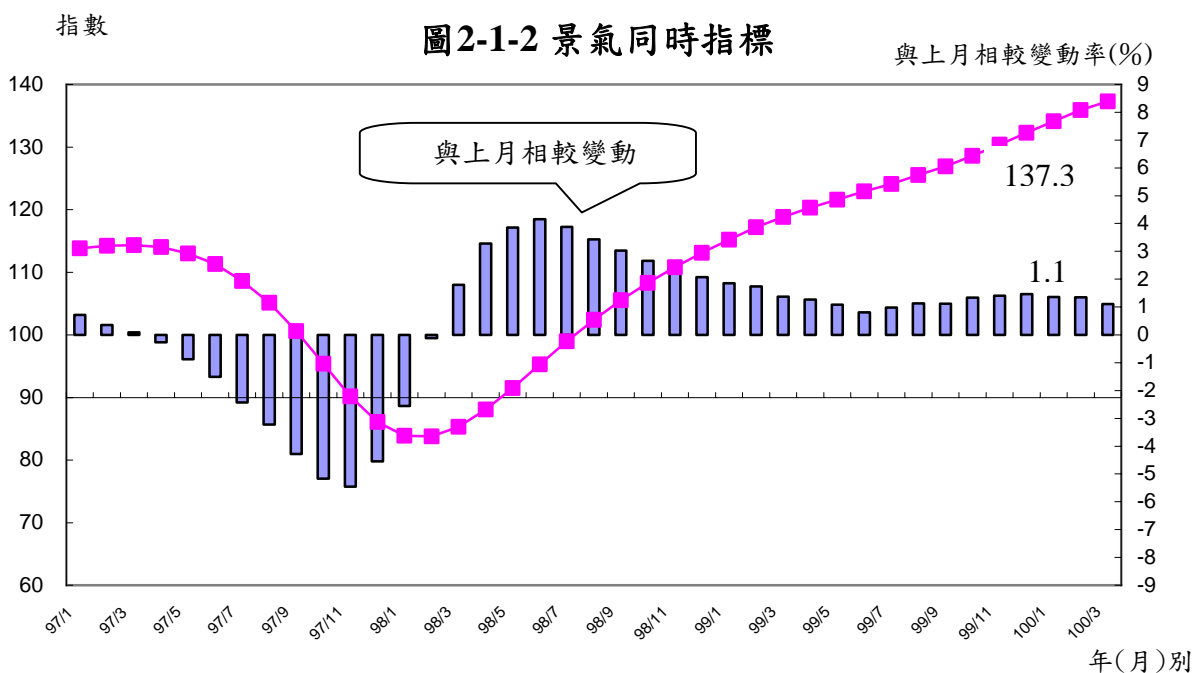
### (1) 領先指標

100 年 3 月領先指標綜合指數為 126.9，較上月上升 0.2%；6 個月平滑化年變動率 3.0%，較上月 3.2% 減少 0.2 個百分點。7 個構成項目經去除長期趨勢後，均較上月下滑，包括製造業存貨量指數(取倒數計算)、核發建照面積、實質貨幣總計數 M1B、SEMI 半導體接單出貨比、外銷訂單指數、工業及服務業加班工時，與股價指數。



## (2)同時指標

100年3月同時指標綜合指數為137.3，較上月上升1.1%；不含趨勢之同時指標為105.5，較上月105.4上升0.1%。7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，分別為：非農業部門就業人數、製造業銷售量指數、工業生產指數、實質海關出口值；其餘3項：批發、零售及餐飲業營業額指數、電力(企業)總用電量、實質機械及電機設備進口值，則較上月下滑。



### (3) 景氣對策燈號

100年3月景氣對策綜合判斷分數較上月減少3分為31分，總燈號由黃紅燈轉呈綠燈。9項構成項目中，股價指數由黃紅燈轉為綠燈，分數減少1分，海關出口值由紅燈轉為綠燈，分數減少2分；其餘項目燈號維持不變。

圖 2-1-3 一年來景氣對策信號

	燈號 分數	2010年												2011年			
		2月	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	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
		38	39	39	37	37	38	38	37	34	32	34	34	34 <sub>r</sub>		31	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	9.9	○	9.7
直接及間接金融		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	5.1	○	5.3
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	17.6	○	10.3
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	12.5 <sub>r</sub>	●	13.7
非農業部門就業人數		○	○	○	○	○	●	●	●	●	●	●	●	●	2.58	●	2.4
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	15.8	○	8.5
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○	○	○	5.9	○	6.6
製造業銷售值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.8 <sub>r</sub>	●	13.7 <sub>p</sub>
批發、零售及餐飲業營業額指數		●	●	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	2.03 <sub>r</sub>	○	3.8

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3月工業生產成長13.82%

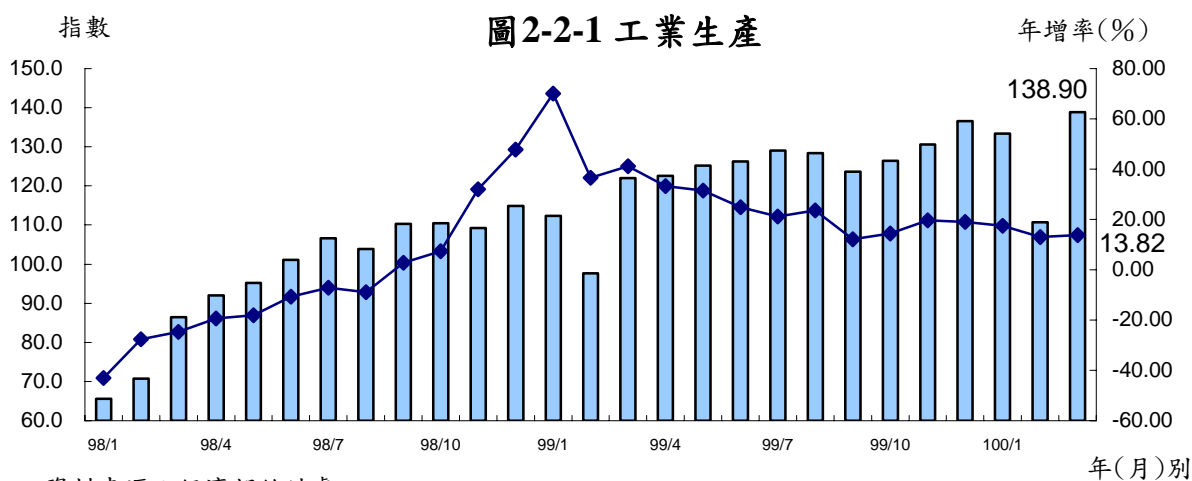
100年3月工業生產指數為138.90，較99年同月成長13.82%，其中製造業增加14.37%，礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業亦分別增加1.11%、2.00%、0.65%、2.66%。累計1至3月工業生產成長14.79%。

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
96年	7.77	8.34	-17.04	2.97	0.29	-0.48
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
7月	21.11	22.64	14.01	5.08	0.55	-24.03
8月	23.51	24.76	30.19	4.07	3.30	-6.01
9月	12.08	12.97	25.21	0.36	1.54	-11.90
10月	14.40	15.24	22.30	3.35	2.14	-11.24
11月	19.61	20.23	21.68	5.96	2.33	7.49
12月	18.93	19.73	16.25	2.94	2.36	6.32
100年1~3月	14.79	15.64	6.40	1.98	1.68	-9.53
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

註：自97年4月起調整基期為95年。



資料來源：經濟部統計處

## 2、100年3月製造業生產成長14.37%

100年3月製造業生產成長14.37%，其中資訊電子業成長19.79%最為顯著，金屬機械業、民生工業亦分別增加18.21%、6.03%，化學工業則增加1.24%。累計1至3月，製造業生產成長15.64%。

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
96年	8.34	1.78	17.66	6.37	-0.32
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1~12月	28.03	32.04	39.34	10.30	10.57
4月	34.18	41.17	49.57	9.36	11.63
5月	33.34	40.37	44.54	13.96	13.27
6月	26.78	27.55	39.75	6.43	9.20
7月	22.64	25.63	31.72	5.64	8.35
8月	24.76	37.96	30.00	6.62	12.50
9月	12.97	21.77	16.00	0.57	6.03
10月	15.24	23.80	17.19	5.10	7.98
11月	20.23	24.72	25.49	6.05	11.16
12月	19.73	21.30	26.98	3.99	9.77
100年1~3月	15.64	18.2	22.67	1.92	5.33
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

資料來源：經濟部統計處。

## 3、100年3月電子零組件業增加20.62%

- (1)電子零組件業增加20.62%，主因在智慧型手機與平板電腦銷售暢旺，全球綠能產業發展趨勢明確，以及日本震災恐引發斷鏈危機而湧現提前備貨潮之帶動下，激勵半導體、面板、LED、太陽能光電產品等需求持續攀升。累計1至3月較上年同期增加23.57%。
- (2)基本金屬業增加20.82%，主因受到機械、汽車等下游產業需求暢旺，國際煉鋼原料價格走高，帶動市場預期漲價心理，買盤轉趨強勁之影響，以及日本地震後之限電措施導致其鋼品減產引發之轉單效應，推升國內整體鋼鐵生產續揚。累計1至3月較上年同



期增加 18.00%。

(3)機械設備業 24.37%，主因受惠於 ECFA 效益逐漸發酵，新興市場與歐美買氣同步增加，以及台北國際工具機展之激勵，有效挹注整體產業持續增產。累計 1 至 3 月較上年同期增加 29.06%。

(4)化學材料業減少 2.31%，為 98 年 7 月以來首度呈現負成長，主因國內部分大廠生產設備進行維修，且去年同期石化景氣復甦已明朗化，比較基數相對較高，抵銷國際原油價格續居高檔，帶動石化原料增產之綜效。累計 1 至 3 月較上年同期增加 1.13%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	100 年 3 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	20.62	23.57
電腦電子產品及光學製品業	20.44	23.23
基本金屬工業	20.82	18.00
機械設備業	24.37	29.06
石油及煤製品業	0.85	-4.96
化學材料業	-2.31	1.13
食品業	6.78	2.17
紡織業	2.85	6.73

資料來源：經濟部統計處。

### (三) 商業

#### 1、100年3月商業營業額為11,975億元，增加7.44%

100年3月批發、零售及餐飲業營業額11,975億元，較99年同月增加7.44%。各業以零售業增加8.87%最多，批發業增加7.09%次之，餐飲業則增加3.80%。累計1至3月，批發、零售及餐飲業營業額為34,514億元，較上年同期增加8.56%。

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
<b>96年</b>	<b>125,870</b>	<b>6.64</b>	<b>90,082</b>	<b>7.84</b>	<b>32,629</b>	<b>3.68</b>	<b>3,159</b>	<b>4.37</b>
<b>97年</b>	<b>128,796</b>	<b>2.32</b>	<b>93,277</b>	<b>3.55</b>	<b>32,302</b>	<b>-1.00</b>	<b>3,217</b>	<b>1.82</b>
<b>98年</b>	<b>124,701</b>	<b>-3.18</b>	<b>88,668</b>	<b>-4.94</b>	<b>32,815</b>	<b>1.59</b>	<b>3,218</b>	<b>0.04</b>
<b>99年1-12月</b>	<b>136,660</b>	<b>9.59</b>	<b>98,244</b>	<b>10.80</b>	<b>34,969</b>	<b>6.56</b>	<b>3,447</b>	<b>7.12</b>
1月	10,724	13.71	7,648	25.05	2,798	-7.08	278	-8.47
2月	9,923	9.59	6,782	6.64	2,835	17.02	306	12.52
3月	11,146	14.30	8,144	17.42	2,725	7.05	277	2.62
4月	11,190	12.77	8,104	14.45	2,813	8.94	274	4.98
5月	11,276	14.96	8,090	18.09	2,880	7.76	305	7.21
6月	11,539	10.39	8,411	11.59	2,841	7.36	286	6.26
7月	11,836	9.26	8,522	9.35	3,014	8.82	300	11.39
8月	11,570	6.43	8,311	6.14	2,961	7.09	298	8.02
9月	11,739	6.98	8,602	6.39	2,861	8.32	276	12.22
10月	12,069	7.56	8,682	7.29	3,103	7.90	284	12.29
11月	11,686	5.91	8,410	5.90	3,007	5.73	269	8.29
12月	11,977	5.42	8,552	6.31	3,132	3.07	294	11.12
<b>100年1-3月</b>	<b>34,514</b>	<b>8.56</b>	<b>24,378</b>	<b>8.00</b>	<b>9,214</b>	<b>10.24</b>	<b>922</b>	<b>7.09</b>
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

資料來源：經濟部統計處。

## 2、100年3月批發業營業額增加7.09%

100年3月批發業營業額8,721億元，較99年同月增加7.09%。各小業均呈正成長，其中以汽機車及其零組件用品批發業增加23.38%最多，燃料批發業增加23.06%次之，家庭器具及用品批發業增加14.27%再次之。累計1至3月，批發業營業額為24,378億元，較上年同期增加8.00%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	100年3月 較上月增減率	100年3月 較99年同月增減率
合計	19.92	7.09
商品經紀業	9.14	4.55
綜合商品批發業	9.77	6.18
農產原料及活動物	2.71	11.86
食品、飲料及菸草製品	6.84	11.64
布疋及服飾品	5.95	2.03
家庭器具及用品	21.18	14.27
藥品及化粧品	20.84	6.28
文教育樂用品	11.08	2.01
建材	20.63	8.75
化學原料及其製品	20.60	4.89
燃料	30.88	23.06
機械器具	25.43	4.40
汽機車及其零配件用品	32.96	23.38
其他專賣批發業	25.54	0.38

資料來源：經濟部統計處。

## 3、100年3月零售業營業額增加8.87%，其中綜合商品零售業營業額增加5.32%

100年3月零售業營業額2,966億元，較99年同月增加8.87%，各小業除資通訊及家電設備零售業減少0.27%外，均呈正成長，以汽機車及其零組件用品零售業增加40.77%最多，燃料零售業增加6.61%次之，綜合商品零售業增加5.32%再次之。累計1至3月，零售業營業額為9,214億元，較上年同期增加10.24%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況

單位：%

行業別	100年3月	
	較上月增減率	較99年同月增減率
合計	5.65	8.87
綜合商品	-9.04	5.32
食品、飲料及菸草製品	-0.49	4.55
布疋及服飾品	-6.09	3.15
家庭器具及用品	5.63	5.17
藥品及化粧品	7.59	4.02
文教育樂用品	-3.61	2.79
建材	-1.67	4.19
燃料	12.17	6.61
資通訊及家電設備	-9.01	-0.27
汽機車及其零配件用品	70.46	40.77
其他專賣零售業	5.07	3.95
其他無店面零售業	17.15	3.63

資料來源：經濟部統計處。

100年3月綜合商品零售業營業額為711億元，較99年同月增加5.32%，各業均呈正成長，其中以超級市場業增加16.03%最多，量販店業增加8.71%次之，其他綜合商品零售業增加2.92%再次之。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	100年3月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較99年同月 增減(%)
合計	711	-9.04	5.32
百貨公司(含購物中心)	159	-29.25	2.71
超級市場	117	0.79	16.03
連鎖式便利商店	189	1.70	1.23
零售式量販店	122	-3.24	8.71
其他	125	-3.77	2.92

資料來源：經濟部統計處。

#### 4、100年3月餐飲業營業額成長3.80%

100年3月餐飲業營業額為288億元，較99年同月增加3.80%，各業均呈正成長，其中以餐館業增加4.00%最多，飲料店業增加3.09%次之，其他餐飲業增加1.98%再次之。累計1至3月，餐飲業營業額為922億元，較上年同期增加7.09%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	100年3月 較上月增減率	100年3月 較99年同月增減率
餐飲業	-8.18	3.80
餐館業	-10.75	4.00
飲料店業	6.83	3.09
其他餐飲業	13.86	1.98

資料來源：經濟部統計處。

## (四) 貿易

### 1、100年3月出口、進口各增加16.7%

100年3月出口總值272.5億美元，較99年同月增加16.7%；進口總值254.8億美元，較99年同月增加16.7%；出超17.7億美元。累計1至3月，出口總值738.3億美元、進口總值692.6億美元，較99年同期分別成長19.5%及21.8%；出超45.7億美元。

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(%)	
95年	2,240.2	12.9	2,027.0	11.0	213.2
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
4月	219.3	47.7	193.9	52.7	25.4
5月	254.7	57.5	223.9	72.1	30.9
6月	227.2	34.1	211.8	39.4	15.4
7月	239.0	38.5	217.5	42.7	21.5
8月	240.5	26.6	217.9	28.0	22.5
9月	224.0	17.5	206.3	25.0	17.7
10月	241.9	21.9	212.0	27.9	29.9
11月	243.7	21.8	239.6	33.8	4.1
12月	238.3	19.1	222.3	21.4	16.1
100年1~3月	738.3	19.5	692.6	21.8	45.7
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

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3月我對主要國家（地區）出口成長最多為沙烏地阿拉伯，增幅141.7%；進口成長最多為加拿大，增幅152.6%

(1)3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141.7%；進口成長最多為加拿大，增幅為152.6%。

(2)3月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達41.3%，最大進口國為日本，比重達18.8%。

(3)3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70.2億美元；主要入超來源國為日本，入超33.3億美元。

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3月金額	11,245.3	2963.1	1,465.3	1,027.1	1,260.8	781.3
	成長率	9.6	21.3	-2.5	17.3	48.5	12.8
	100年1至當月金額	30,188.0	8,100.8	4,425.8	3,039.3	3,721.2	2,145.9
	比重	40.9	11.0	6.0	4.1	5.0	2.9
	成長率	14.3	23.7	6.3	28.8	48.6	34.6
自該國進口	100年3月金額	4,226.7	2,463.6	4,793.5	1,666.2	644.8	147.9
	成長率	44.7	10.9	1.0	22.0	-1.8	74.7
	100年1至當月金額	10,708.2	6,785.6	13,635.3	4,610.9	1,914.8	384.0
	比重	15.5	9.8	19.7	6.7	2.8	0.6
	成長率	35.7	15.2	13.1	31.3	9.9	58.6

資料來源：財政部。

**3、100年3月出口按產品別觀察，以資訊與通信產品增幅55.8%最大；進口方面，以黃豆增幅最大，達70.6%**

(1) 3月出口前3大貨品依序為：電子產品70.2億美元，占出口總值25.8%，較99年同月增加11.4%；化學品22.4億美元，比重8.2%，較99年同月增加14.7%；光學照相、計量、醫療等器材20.6億美元，比重7.6%，成長1.8%。

(2) 3月進口前3大貨品依序為：礦產品56.9億美元，占進口總值22.3%，較99年同月增加12.8%；電子產品40.5億美元，比重15.9%，增加11.3%；化學品33.2億美元，比重13.0%，增加36.6%。

**表 2-4-3 100年3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	7,021.6	25.8	11.4	礦產品	5,688.0	22.3	12.8
化學品	2,236.7	8.2	14.7	電子產品	4,051.1	15.9	11.3
光學照相、計量、醫療等器材	2,061.8	7.6	1.8	化學品	3,319.6	13.0	36.6
塑膠及其製品	2,036.7	7.5	15.0	機械	2,430.5	9.5	-2.6
機械	1,794.1	6.6	36.6	鋼鐵及其製品	1,322.2	5.2	27.1
鋼鐵及其製品	1,692.5	6.2	17.8	有機化學品	1,275.7	5.0	41.7
礦產品	1,651.0	6.1	40.2	其他金屬製品	1,247.4	4.9	23.3

資料來源：財政部。



## (五) 外銷訂單

### 1、100年3月外銷訂單389.9億美元，增加13.37%

100年3月外銷訂單金額為389.9億美元，較99年同月增加13.37%。累計1至3月，外銷訂單金額1,023.2億美元，較99年同期增加11.01%。

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
4月	339.6	35.2
5月	337.3	34.0
6月	342.2	22.5
7月	338.3	18.2
8月	348.8	23.3
9月	359.8	16.68
10月	356.5	12.26
11月	357.4	14.34
12月	365.7	15.27
100年1~3月	1,023.2	11.01
1月	344.6	13.47
2月	288.7	5.33
3月	389.9	13.37

資料來源：經濟部統計處。

### 2、100年3月訂單金額中，電子產品、資訊與通信產品為我國前 二大接單貨品，比重分別為25.1%及22.9%。

(1)100年3月主要訂單貨品中以電子產品、資訊與通信產品為主，占總訂單金額的25.1%及22.9%。

(2)100年3月主要接單產品中，以機械增加36.21%最大，其次為化學品，增加35.09%；電機產品則減少15.9%。

表 2-5-2 100 年 3 月外銷訂單主要產品結構

單位：百萬美元；%

貨品類別	100 年 3 月金額	比重	較 99 年同月 增減(%)
資訊與通信產品	9,774	25.1	19.31
電子產品	8,912	22.9	7.71
精密儀器等產品	3,260	8.4	0.49
基本金屬製品	2,726	7.0	12.97
塑膠橡膠及其製品	2,435	6.2	12.73
化學品	2,337	6.0	35.09
機械	1,817	4.7	36.21
電機產品	1,703	4.4	-15.90

資料來源：經濟部統計處。

### 3、100 年 3 月外銷訂單海外生產比重為 51.2%

100 年 3 月外銷訂單海外生產比重為 51.2%，其中以資訊通信業海外生產 87.5% 最高，其次為精密儀器 61.5%、電機產品 59.8%。累計 1 至 3 月，外銷訂單海外生產比重為 50.1%。

### 4、100 年 3 月主要接單來源地以中國大陸及美國為主，金額分別為 102.2 億美元及 85.7 億美元

100 年 3 月接單地區以中國大陸及美國為主要來源，金額為 102.2 億美元及 85.7 億美元，占外銷接單總額的 26.2% 及 22.0%，較 99 年同月分別增加 4.19% 及 29.21%。主要接單地區除日本減少 5.94% 外，皆為正成長，對歐洲及東協六國亦分別增加 26.25% 及 14.92%。

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
94 年	36.9	73.0	37.1	31.3	48.1	46.8
95 年	42.3	76.5	36.0	27.5	52.7	47.8
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 1~12 月	50.4	84.8	49.5	21.9	58.6	56.6
4 月	50.3	87.8	50.2	19.2	60.5	58.0
5 月	50.2	85.5	48.5	18.5	58.4	56.7
6 月	50.6	84.5	48.5	23.7	55.1	54.3
7 月	50.1	85.5	51.1	21.1	54.9	53.9
8 月	50.7	84.3	49.2	23.1	59.6	57.4
9 月	50.9	82.4	48.6	22.5	59.0	58.9
10 月	50.8	82.8	50.5	20.6	60.7	58.9
11 月	51.0	83.3	50.9	21.2	60.1	56.1
12 月	50.9	84.4	53.2	18.8	62.5	58.2
100 年 1~3 月	50.1	51.8	20.1	60.3	86.2	60.9
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
2 月	51.2	87.5	51.9	21.2	59.8	61.5

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：百萬美元；%

地區別	100 年 3 月	
	金額	較 99 年同月增減率
中國大陸(含香港)	10,221	4.19
美國	8,572	29.21
歐洲	7,527	26.25
日本	3,756	-5.94
東協六國	3,720	14.92

資料來源：經濟部統計處。

## (六) 投資

### 1、99 年國內投資成長率預估為 23.65%，100 年為-2.26%

根據主計處 100 年 2 月預測，99 年國內投資成長率 23.65%，100 年下跌 2.26%：

- 99 年由於景氣持續回升，製造業產能利用率居高檔，國內高科技業者積極擴充設備及提升製程，第 4 季新台幣計價資本設備進口增 34.04%，國內製造業投資財生產亦增 18.20%，概估全年民間投資成長 32.79%，整體國內投資成長 23.65%。
- 100 年國際科技大廠延續擴大委外代工策略，國內半導體及相關下游廠商資本支出增加可望維持去年榮景，惟因 DRAM 及 TFT-LED 相關業者之投資步調減緩，加上去年基數已高，預測今年國內投資負成長 2.26%。其中政府固定投資因重大公共工程高峰已過，負成長 3.34%；公營事業固定投資因預算縮減，負成長 4.29%。

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>23,557</b>	<b>-11.01</b>	<b>16,406</b>	<b>-17.91</b>	<b>2,232</b>	<b>2.71</b>	<b>4,920</b>	<b>16.01</b>
<b>99 年(p)</b>	<b>29,596</b>	<b>23.65</b>	<b>22,188</b>	<b>32.79</b>	<b>2,458</b>	<b>8.99</b>	<b>4,950</b>	<b>-1.59</b>
第 1 季	6,273	28.61	5,064	42.29	3,732	-1.68	8,356	-12.52
第 2 季	7,089	31.98	5,185	39.22	6,304	30.91	12,741	7.93
第 3 季	8,138	24.62	6,369	35.57	5,134	-0.46	12,553	-5.65
第 4 季(p)	8,096	13.04	5,570	17.76	9,408	6.91	15,849	1.48
<b>100 年(f)</b>	<b>29,368</b>	<b>-2.26</b>	<b>22,102</b>	<b>-1.81</b>	<b>2,378</b>	<b>-4.29</b>	<b>4,888</b>	<b>-3.34</b>

註：1.金額為當期價格；(f)表預測數

2.行政院主計處 100 年 4 月 29 日發布最新國民所得統計，其中 99 年及 100 年國內投資成長率分別為 39.59%及-5.37%。

資料來源：行政院主計處，100 年 2 月 17 日及 4 月 29 日。

## 2、100年1至3月新增民間投資金額1,156億元，達成率10.51%

99年新增民間投資金額10,698億元，達成率102.16%。100年1至3月新增民間重大投資計383件，金額為3,902億元，達成年度目標11,000億元的35.48%，其中以電子資訊業為主要投資業別，投資金額達2,289億元。

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1~3月		
			件數	金額(億元)	達成率(%)
金屬機電業	1,892	2,700	98	805	29.80
電子資訊業	5,334	4,550	29	2,289	50.31
民生化工業	2,466	2,500	40	701	28.04
技術服務業	488	550	201	87	15.73
電力供應業	59	50	-	-	0.00
批發、物流業	415	600	14	11	1.88
會展業	44	50	1	10	20.00
總 計	10,698	11,000	383	3,902	35.48

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3月僑外直接投資金額2.39億美元，減少75%

100年3月核准僑外直接投資件數為216件，核准投資金額2.39億美元，較99年同月減少75%；100年1至3月核准僑外直接投資件數為533件，核准投資金額10.61億美元，較99年同期減少34%。以地區別來看，以新加坡(33.10%)、加勒比海英國屬地(21.63%)，主要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島)、荷蘭(16.72%)、日本(6.69%)及薩摩亞(4.61%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的82.75%；以業別觀之，以金融及保險業(48.23%)、電力設備製造業(6.97%)、電子零組件製造業(6.69%)、專業、科學及技術服務業(4.86%)及批發及零售業(4.21%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的70.96%。

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3月外資投資我國股市淨匯出金額7.96億美元。累計1至3月，淨匯入3.87億美元。

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>91年</b>	<b>32.71</b>	<b>15.74</b>	<b>43.97</b>	<b>75.03</b>
<b>92年</b>	<b>35.75</b>	<b>233.27</b>	<b>103.36</b>	<b>106.27</b>
<b>93年</b>	<b>39.53</b>	<b>137.64</b>	<b>42.55</b>	<b>67.79</b>
<b>94年</b>	<b>42.28</b>	<b>288.45</b>	<b>70.43</b>	<b>22.03</b>
<b>95年</b>	<b>139.69</b>	<b>213.83</b>	<b>23.71</b>	<b>19.95</b>
<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	-	0.4
11月	3.23	14.00	-	0.24
12月	4.80	43.82	8.37	5.74
<b>100年1~3月</b>	<b>10.61</b>	<b>3.87</b>	<b>1.12</b>	<b>4.80</b>
1月	3.46	33.32	1.12	4.80
2月	4.75	-21.47	-	-
3月	2.39	-7.96	-	-

資料來源：經濟部、金管會。

## (七) 物價

### 1、100年3月消費者物價上漲1.41%，躉售物價上漲5.51%

100年3月消費者物價指數(CPI)較99年同月上漲1.41%，主因成衣、油料費、水果及水產品等價格相對去年較高，惟蔬菜盛產，通訊費降價及3C電子等產品價格下跌，抵銷部分漲幅；若扣除蔬菜水果，漲1.47%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦漲0.98%。累計1至3月CPI較99年同期上漲1.28%

100年3月躉售物價指數(WPI)較99年同月上漲5.51%，主因油品、化學材料、基本金屬及進口鐵礦砂等價格續居相對高檔所致，其中國產內銷品漲7.11%，進口品漲9.13%，出口品漲0.22%。累計1至3月WPI較99年同期上漲3.78%。

### 2、100年3月進口物價上漲9.13%、出口物價上漲0.22%

100年3月以新台幣計價之進口物價指數，較上月上漲2.74%，較99年同月上漲9.13%；出口物價指數較上月上漲2.10%，較99年同月上漲0.22%。若剔除匯率變動因素，以美元計價的進口物價指數較上月上漲2.08%，較99年同月上漲17.8%；出口物價指數較上月上漲1.45%，較99年同月上漲8.22%。

進口物價因煤、原油、鐵礦砂、鋼胚、鋼鐵廢料、銅、鎳、甲苯、己內醯胺及橡膠等國際行情仍處相對高檔，使礦產品及非金屬礦物製品類、基本金屬及其製品類與塑化製品類分別上漲39.00%、18.61%與15.59%所致；出口物價因柴油、燃料油、合成纖維原絲、合成纖維棉、PTA及ABS等報價處相對高檔，使雜項類、紡織品及其製品類與塑化製品類分別上漲27.89%、19.41%與18.37%所致。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

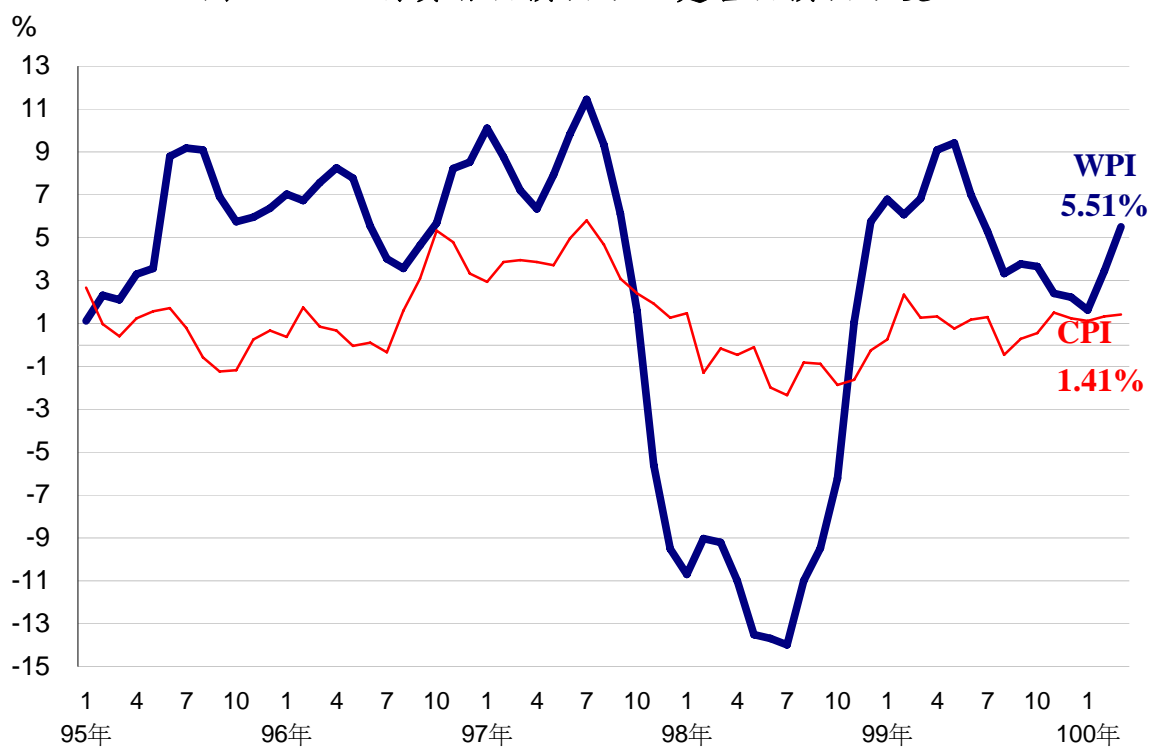


表 2-7-1 物價變動

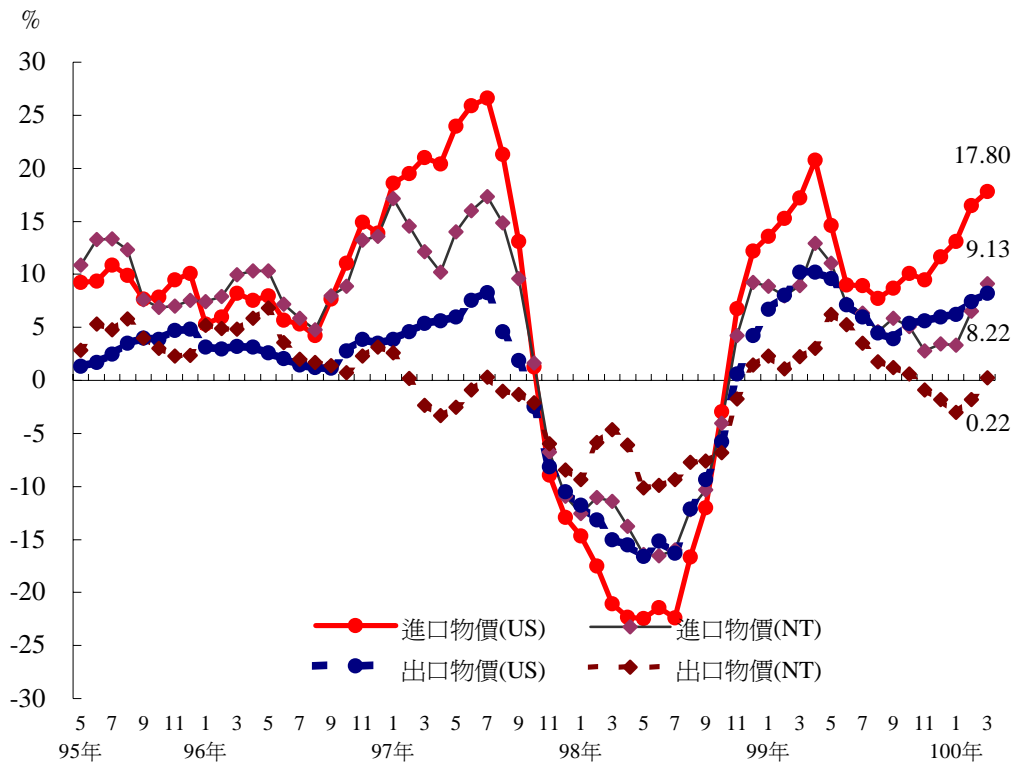
單位：%

	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>
6月	1.19	0.64	0.38	7.01	8.67	7.17	5.28
7月	1.31	0.72	0.58	5.31	6.10	6.36	3.48
8月	-0.47	0.38	0.41	3.33	3.69	4.57	1.72
9月	0.28	0.71	0.71	3.79	4.24	5.87	1.22
10月	0.56	0.56	0.56	3.67	5.34	5.10	0.60
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1~3月</b>	<b>1.28</b>	<b>0.86</b>	<b>0.61</b>	<b>3.78</b>	<b>5.95</b>	<b>6.72</b>	<b>-1.37</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	1.41	0.98	0.67	5.51	7.11	9.13	0.22

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	居住服務	交通服務
		耐用性消費品				
<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>
6月	1.19	2.18	-0.99	0.39	0.25	-0.42
7月	1.31	2.22	-1.08	0.59	0.03	0.00
8月	-0.47	-1.51	-0.66	0.41	0.03	-0.58
9月	0.28	-0.23	-0.53	0.71	0.43	-0.64
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1~3月</b>	<b>1.28</b>	<b>2.13</b>	<b>-1.18</b>	<b>0.61</b>	<b>0.42</b>	<b>-1.49</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	1.41	2.34	-1.07	0.67	0.36	-1.94

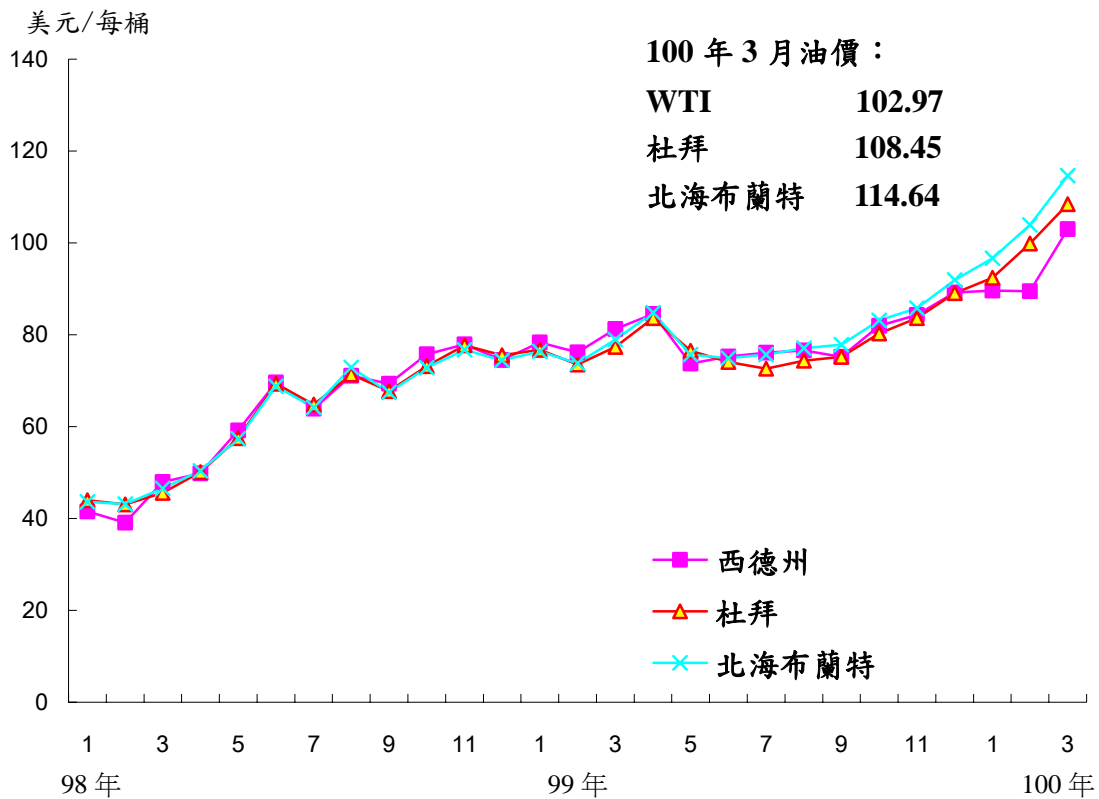
資料來源：行政院主計處。

### 3、100年3月美國西德州原油月均價每桶 102.97 美元

100年3月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶102.97美元，較上月每桶89.45美元，上漲15.11%。杜拜及北海布蘭特原油價格亦持續上揚，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。

根據美國能源部100年4月公布的短期能源展望，預測西德州近期(2011年4~6月)油價預估每桶平均110美元，全年平均價格為106.38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

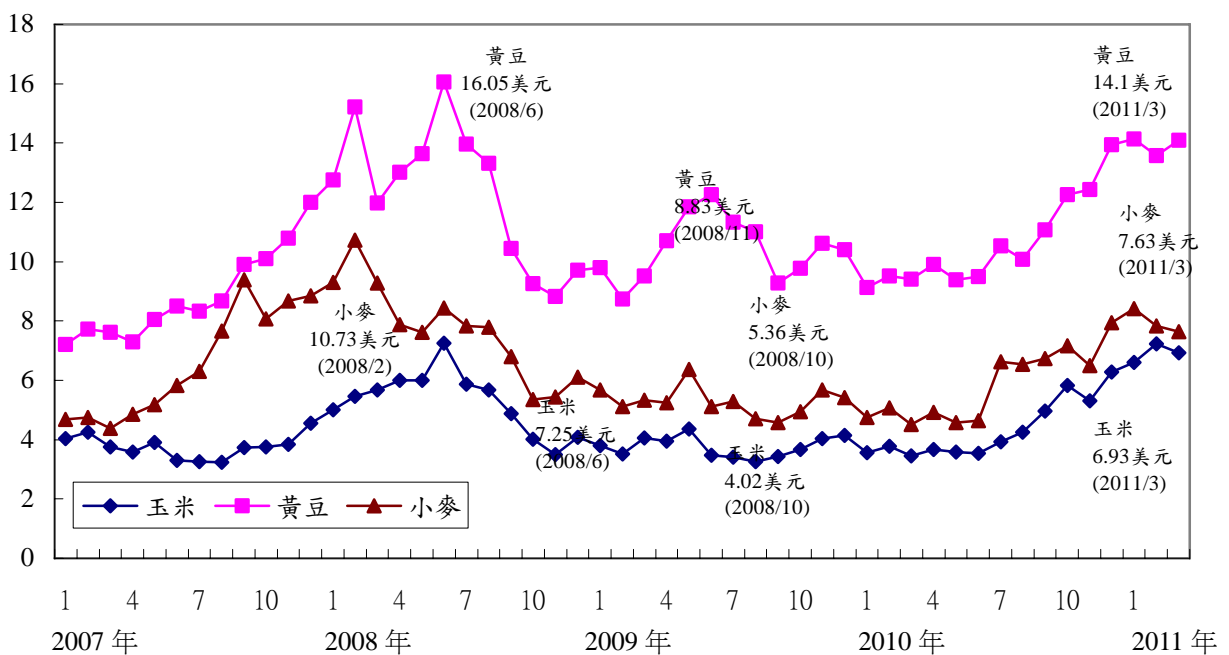
#### 4、100年3月大宗物資黃豆、小麥及玉米期貨價格均上漲

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 美元後開始下跌，2008 年 11 月反轉向上。2011 年 3 月為 14.1 美元，較上月上漲 3.91%，較 2010 年同月上漲 49.8%。
- 小麥價格在 2008 年 2 月達到最高點每英斗 10.73 美元後開始下跌，2008 年 10 月起漲跌互見。2011 年 3 月為 7.63 美元，較上月下跌 2.55%，較 2010 年同月上漲 69.2%。
- 玉米價格在 2008 年 6 月達到最高點每英斗 7.25 美元後開始下跌，2008 年 11 月起漲跌互見。2011 年 3 月為 6.93 美元，較上月下跌 4.15%，較 2010 年同月上漲 100.9%。

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3月M1A、M1B及M2年增率為10.08%、9.22%及5.97%

100年3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10.08%、9.22%及5.97%。M1B及M2年增率較上月低，主要因外資續呈淨匯出所致。

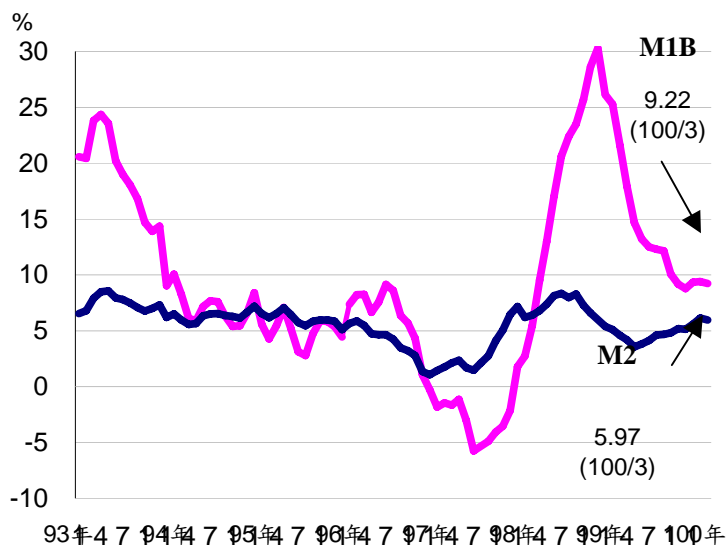


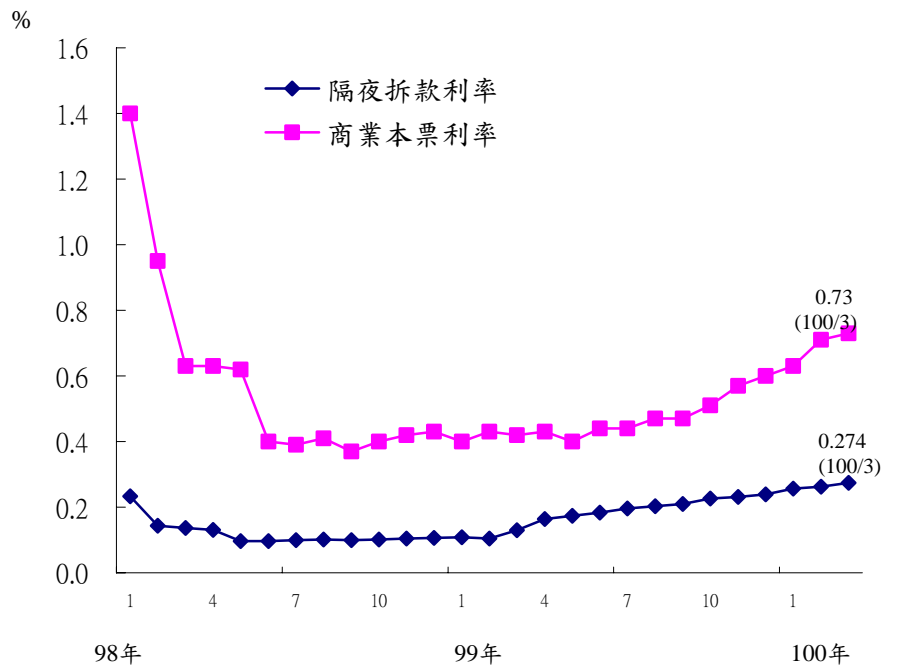
表 2-8-1 金融指標

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(%)
95年	6.22	5.72	5.30	32.531	1.552
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
1月	5.40	18.10	26.17	31.896	0.108
2月	5.10	22.55	25.27	32.094	0.104
3月	4.58	18.28	21.57	31.877	0.130
4月	4.18	15.71	17.92	31.519	0.164
5月	3.54	15.92	14.67	31.963	0.174
6月	3.81	15.73	13.22	32.296	0.183
7月	4.12	15.11	12.49	32.173	0.196
8月	4.60	12.92	12.29	31.948	0.203
9月	4.66	14.36	12.15	31.778	0.210
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1~3月	5.89	9.85	9.32	29.512	0.264
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

資料來源：中央銀行。

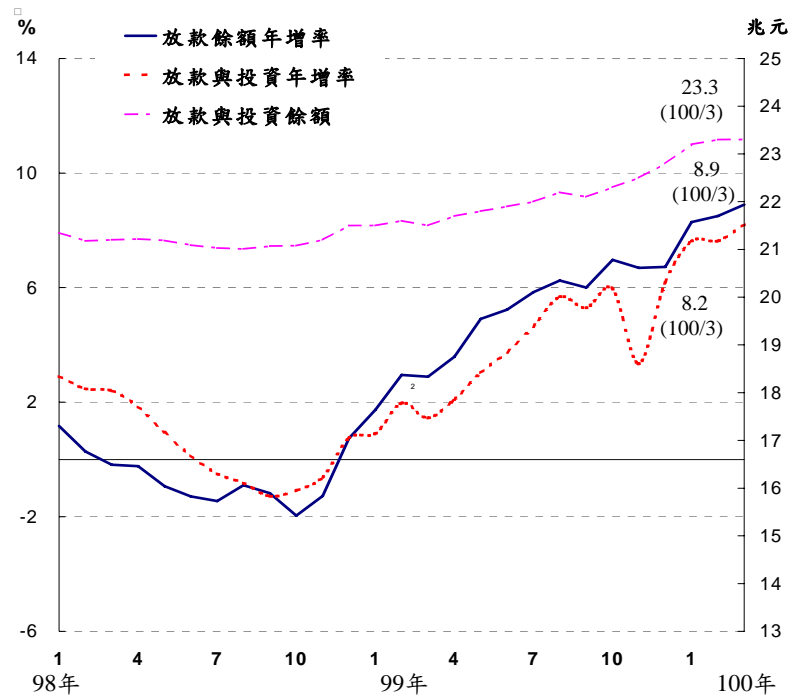
## 2、100年3月市場利率上揚

貨幣市場方面，市場利率上揚。100年3月金融業隔夜拆款利率為0.274%，高於100年2月之0.262%；初級市場商業本票30天期利率為0.73%，高於100年2月之0.71%。



## 3、100年3月主要金融機構放款及投資增加

100年3月主要金融機構放款與投資餘額為23.3兆元，較100年2月增加，年增率8.2%；放款餘額較100年2月增加，年增率8.9%。

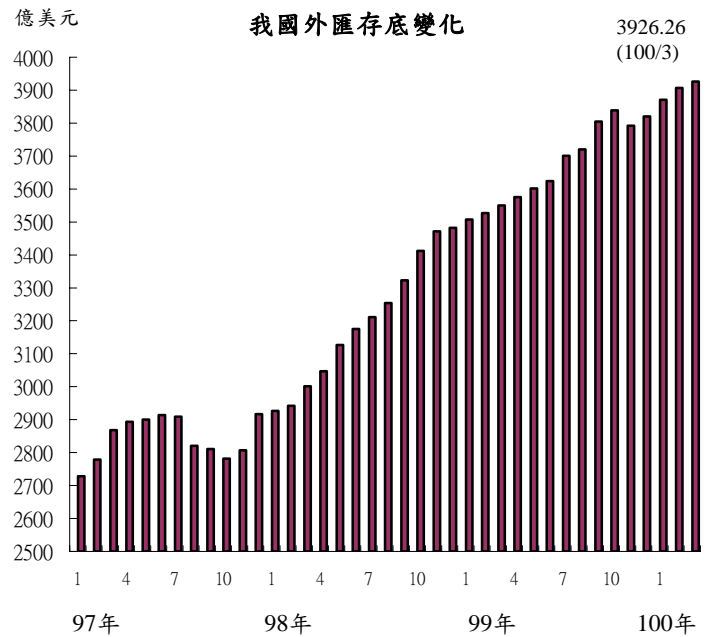


## 4、100年3月平均新台幣兌美元匯率為29.529

100年3月新台幣兌美元平均匯率為29.529，較100年2月匯率29.394貶值0.46%，較99年同月匯率31.877升值7.95%。

## 5、100年3月底外匯存底為3,926.26億美元

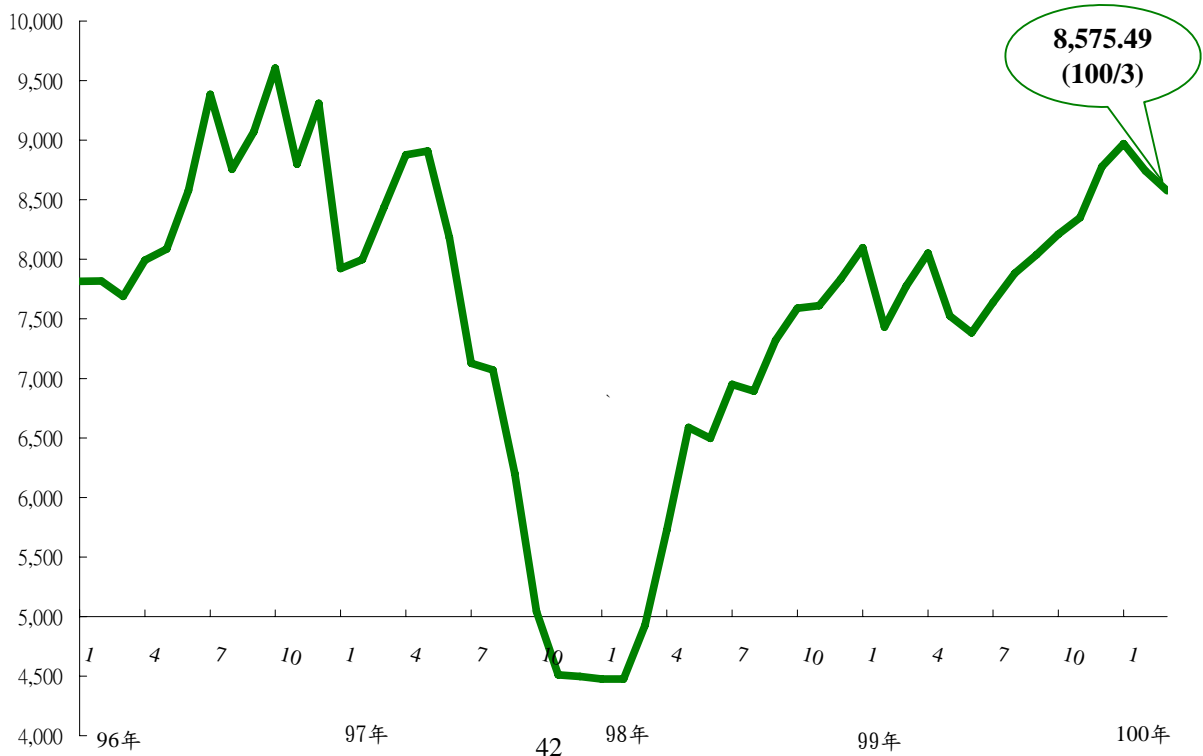
100年3月底外匯存底為3,926.26億美元，較100年2月增加19.36億美元，主因係歐元等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折計美元後增加及投資運用收益增加。全球排名第4位，次於中國大陸、日本及俄羅斯。



## 6、100年3月台灣加權股價平均收盤指數為8,575.49

台灣股票市場100年3月平均股價收盤指數為8,575.49，較100年2月平均收盤指數8,742.56，下跌1.91%，較99年同月7,775.16上漲10.29%。

### 台灣加權股價趨勢（月均價）



## (九) 就業

### 1、100年3月失業率為4.48%，較99年同月下降1.19個百分點

—100年3月勞動力為1,112.8萬人，較99年同月增加1%；勞動力參與率為57.97%，較99年同月上升0.05個百分點。

—100年3月就業人數為1,062.9萬人，較99年同月增加2.37%。

—100年3月失業人數為49.9萬人，較99年同月減少20.15%；失業率為4.48%，較99年同月下降1.19個百分點。

—100年3月就業結構：農業53.9萬人（占5.07%），工業385.9萬人（占36.31%），服務業623.2萬人（占58.63%）。

表 2-9-1 就業市場相關指標

單位：萬人、%

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
6月	1,105.3	1,048.3	57.0	58.02	55.1	377.7	286.3	615.5	5.16	11.1	33.2	12.6
7月	1,111.6	1,053.8	57.8	58.29	54.8	379.0	288.1	619.9	5.20	11.7	33.7	12.5
8月	1,114.6	1,057.0	57.6	58.40	54.4	381.5	290.4	621.1	5.17	12.3	33.4	11.8
9月	1,109.1	1,053.1	56.0	58.07	54.7	381.4	290.6	617.0	5.05	12.5	32.0	11.5
10月	1,110.6	1,056.0	54.6	58.09	55.1	381.3	290.2	619.6	4.92	11.9	31.2	11.5
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1~3月	1,113.0	1,061.8	51.2	58.02	54.2	385.1	291.2	622.4	4.60	10.7	29.9	10.6
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
累計100年較99年同期增減(比率或*百分點)	1.09	2.27	-18.41	0.05*	-1.34	4.42	4.07	1.31	-1.10*	-6.12	-19.37	-25.58

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3月國內失業率為4.48%，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				99年3月 (變動百分點)
		9月	10月	11月	12月	累計	1月	2月	3月	累計	
台灣	5.85	5.05	4.92	4.73	4.67	5.21	4.64	4.69	4.48	4.60	5.67(↓1.19)
香港	5.2	4.2	4.2	4.1	4.0	4.4	3.8	3.6	3.4	3.60	4.4(↓1.0)
日本	5.1	5.0	5.1	5.1	-	4.9	4.9	4.6	-	4.75	5.0
南韓	3.6	3.7	3.6	3.2	3.6	3.7	3.6	4.0	4.0	3.87	3.8(↑0.2)
新加坡	3.0	2.1	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-
美國	9.3	9.6	9.6	9.8	9.4	9.6	9.0	8.9	8.8	8.90	9.7(↓0.9)
加拿大	8.3	8.0	7.9	7.6	7.6	8.0	7.8	7.8	7.7	7.77	8.2(↓0.5)
德國	8.0	7.2	7.0	7.0	7.2	7.7	7.9	7.9	7.6	7.80	8.5(↓0.9)

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2月工業及服務業平均薪資較99年同月減少31.53%

—100年2月工業及服務業平均薪資為45,939元，較99年同月減少31.53%。

—100年2月製造業每人每月平均薪資為47,107元，較99年同月減少25.4%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為78,182元及64,171元，分別較99年同月減少33.02%及53.74%。

—100年2月製造業勞動生產力指數為147.28（95年=100），較99年同月增加13.01%。單位產出勞動成本指數為99.58（95年=100），較99年同月減少32.44%。



表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

單位：新台幣元

	工業及服務業								
	薪資	製造業			電力及燃氣供應業			金融及保險業	
		勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數	95年=100	薪資	勞動生產力指數	單位產出勞動成本指數		95年=100
97年	45,125	42,930	106.02	97.31	78,986	98.25	92.89	71,458	
<b>98年</b>	<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>	
8月	39,528	36,524	112.71	78.62	61,533	111.94	66.53	57,436	
9月	40,514	38,015	114.04	77.42	60,617	99.05	70.54	60,542	
10月	39,849	37,399	114.13	75.99	88,413	91.14	106.04	63,868	
11月	39,041	36,732	115.86	75.31	60,948	85.85	81.63	56,615	
12月	42,792	40,931	113.25	80.79	164,325	83.05	207.08	67,245	
<b>99年1-12月</b>	<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>	
1月	53,812	54,491	118.60	109.84	132,246	95.23	147.82	99,322	
2月	67,091	63,142	129.24	148.63	99,648	107.32	144.65	138,709	
3月	40,744	37,873	116.27	71.43	62,949	86.84	77.20	62,797	
4月	40,277	37,883	123.60	71.18	65,194	89.73	82.41	67,069	
5月	41,131	38,125	125.61	70.18	87,400	98.78	100.35	64,761	
6月	41,537	40,188	126.51	73.53	65,148	99.80	75.90	69,491	
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	
<b>100年1-2月</b>	<b>64,209</b>	<b>62,453</b>	<b>138.84</b>	<b>120.03</b>	<b>110,747</b>	<b>102.45</b>	<b>127.30</b>	<b>125,397</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	
累計100年較99年同期增減(%)	6.23	6.19	11.51	-5.08	-11.04	1.84	-13.00	5.39	

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3月固定資產投資(不含農戶)金額為39,465億人民幣，較2010年同期成長25.0%，其中中央投資金額成長3.0%，比重為6.4%；地方投資金額成長26.8%，比重為93.6%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

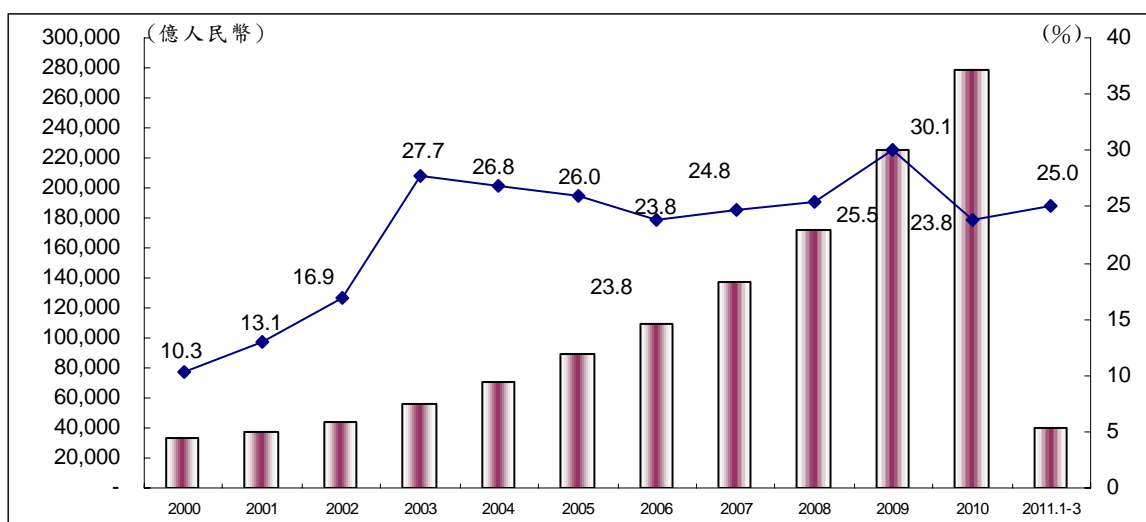


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

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
2001年	37,214	13.1	6,589	5.0	23,415	17.4
2002年	43,500	16.9	6,527	-0.9	28,962	23.7
2003年	55,567	27.7	6,114	-6.3	39,698	37.1
2004年	70,477	26.8	7,525	23.1	51,504	29.7
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1~3月	39,465	25.0	2,540	3.0	36,924	26.8

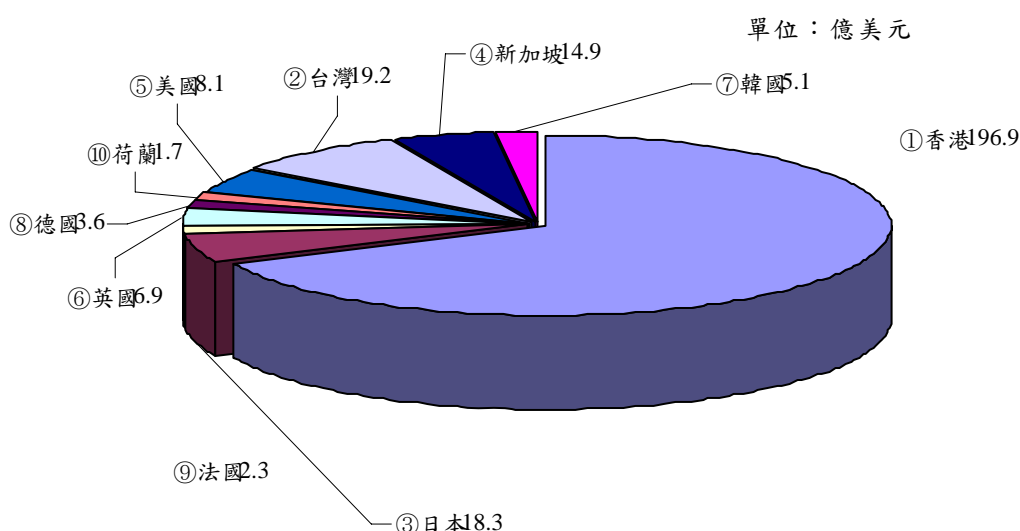
資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

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1~3月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業5,937家，較2010年同期成長8.8%；實際利用外資金額為303.4億美元，較2010年同期成長29.4%。
- 同期間外資企業進出口總額為4,154.18億美元，成長24.93%。其中，出口額為2,175.36億美元，成長24.56%，占整體出口比重為54.43%；進口額1,978.82億美元，成長25.34%，比重為49.39%。

圖3-2 前十大外資國/地區2011年1-3月  
實際投資金額(非金融領域)比重91.3%



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；%

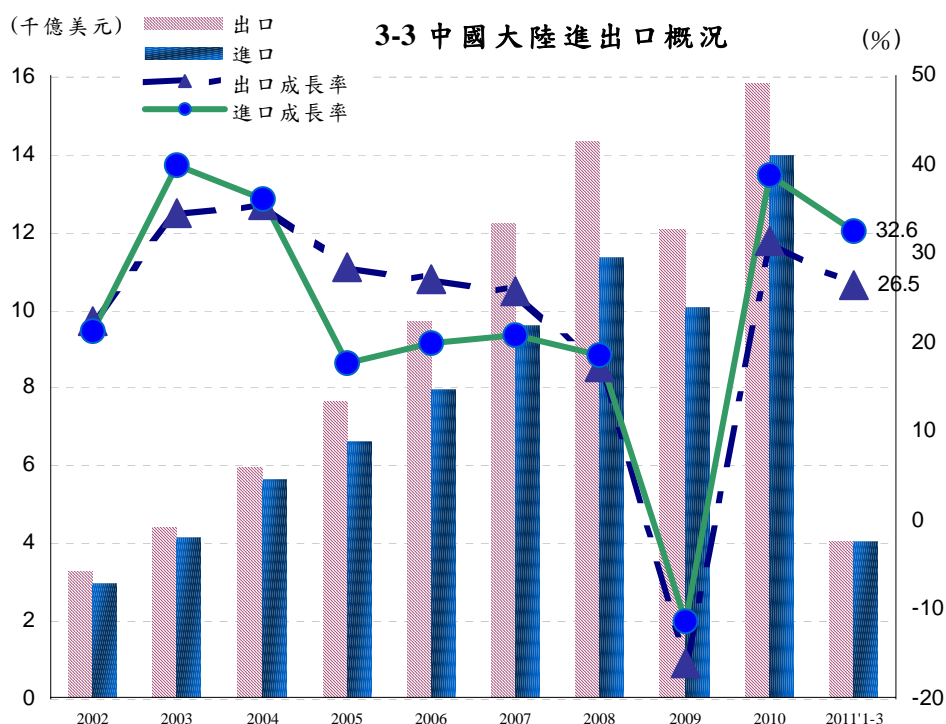
年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2005年	44,001	724.06	19.42	4,442.10	31.19	3,875.16	19.4
2006年	41,485	694.68	-4.06	5,638.35	26.93	4,726.16	21.96
2007年 <sup>註</sup>	37,871	747.68	13.59	6,955.20	23.40	5,594.10	18.40
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年	23,435	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1-3月	5,937	303.40	29.40	2,175.36	24.56	1,978.82	25.34

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1~3月中國大陸進出口總值為8,003.1億美元，較2010年同期成長29.5%。其中，出口額為3,996.4億美元，進口額為4,006.6億美元，分別成長26.5%和32.6%，逆差10.2億美元。



—2011年1~3

月與歐盟、美國、東協及日本之貿易總額，分別為1,237.0億美元、976.5億美元、793.4億美元及807.8億美元，分別成長17.2%、21.4%、24.5%及28.1%。

表3-3 中國大陸進出口貿易統計

單位：億美元；%

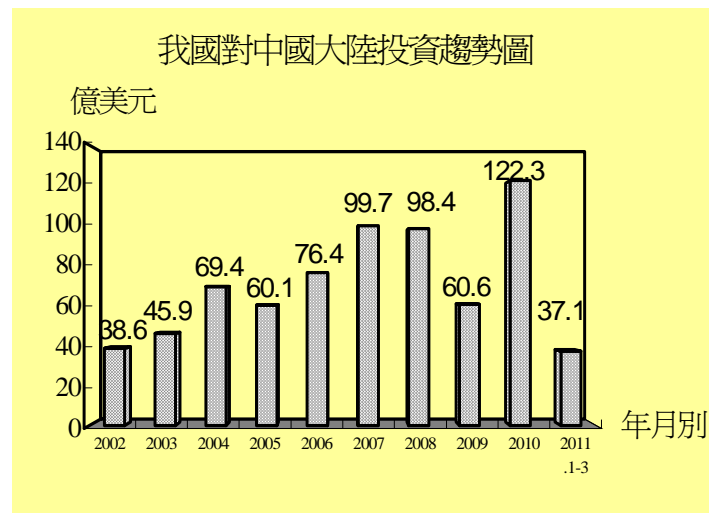
年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
2002年	6,207.9	21.8	3,255.7	22.3	2,952.2	21.2	303.5
2003年	8,512.1	37.1	4,383.7	34.6	4,128.4	39.9	255.3
2004年	11,547.4	35.7	5,933.6	35.4	5,613.8	36.0	319.8
2005年	14,221.2	23.2	7,620.0	28.4	6,601.2	17.6	1,018.8
2006年	17,606.9	23.8	9,690.8	27.2	7,916.1	20.0	1,774.7
2007年	21,738.3	23.5	12,180.2	25.7	9,558.2	20.8	2,622.0
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1~3月	8,003.1	29.5	3,996.4	26.5	4,006.6	32.6	-10.2

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3月我對中國大陸投資件數為223件，金額為38.9億美元。累計1991年至2011年3月，台商赴中國大陸投資共計1,012.1億美元。(以上單年、累計之件數及金額均含經核准補辦案件)



—「2011兩岸中草藥產業合作及交流會議」於2011年4月29日舉辦，為今年兩岸搭橋專案之首場。台灣中藥材逾9成來自中國大陸，且生技產業為政府積極推動7大新興產業之一，透過搭橋專案有助加強兩岸未來在新藥研發、中草藥與生技等領域的合作，共同開拓全球高達2,000多億美元市場。

表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別		2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月	1991年以來
經濟部核准資料	數量(件)	*3,875	2,004	1,297	1,090	996	*643	*590	*914	*223	*38,908
	金額(億美元)	*76.9	69.4	60.1	76.4	99.7	*106.9	*71.4	*146.2	*38.9	*1,012.1
	平均投資規模(萬美元)	**250.1	346.3	463.3	700.9	1,001.0	**2,042.2	**2,433.1	**2,361.0	**1,744.4	*260.1
中國大陸對外宣布	實際金額(億美元)	33.8	31.2	21.5	21.4	17.7	19.0	18.8	24.8	5.4	△525.5
	占外資比重(%)	6.3	3.5	3.4	3.4	2.4	2.0	5.2	2.3	1.8	4.9

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3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2月我對中國大陸貿易總額為198.9億美元，較上年同期成長20.0%；其中出口額為136.8億美元，成長15.2%；進口額為62.1億美元，成長32.0%；貿易順差為74.7億美元，較上年同期增加4.2%。

—2011年第1季在歐債危機、美元貶值、我國電子業淡季、中國大陸採取多項緊縮政策，以及去年同期基期較高等因素影響，我對中國大陸出口持續去年下半年之走緩趨勢。展望4月以後，兩岸貿易將受惠於中國大陸五一假期提前備貨、「十二五規劃」商機、全球經濟之持續復甦、ECFA 早收效應發酵及我國電子業逐漸步入旺季等因素，預期將有較大幅度之成長，呈現逐季改善趨勢。

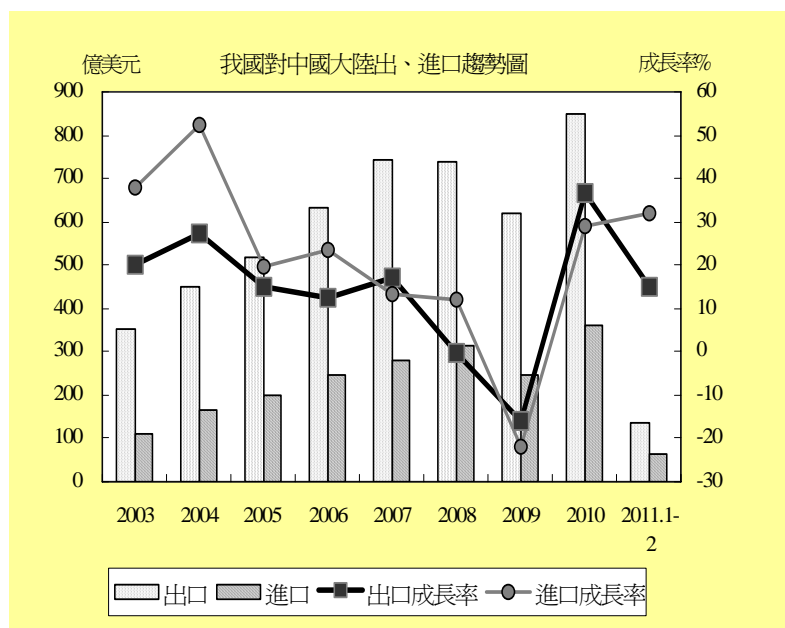


表 4-2 兩岸貿易概況

單位：億美元；%

年 份		2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-2 月
貿易總額	金額	493.1	657.2	763.7	881.2	1,022.6	1,053.7	865.9	1,207.8	198.9
	成長率	24.8	33.3	16.2	15.4	16.1	3.0	-17.8	39.5	20.0
	比重	17.7	18.7	20.0	20.7	21.9	21.2	22.9	23.0	22.0
對中國大陸輸出估 算值	金額	383.0	489.3	562.7	633.3	742.5	739.8	620.9	848.3	136.8
	成長率	21.5	27.8	15.0	12.5	17.2	-0.4	-16.1	36.6	15.2
	比重	25.4	26.8	28.4	28.3	30.1	28.9	30.5	30.9	29.4
自中國大陸輸入值	金額	110.2	167.9	200.9	247.9	280.1	313.9	245.0	359.5	62.1
	成長率	38.3	52.4	19.7	23.3	13.1	12.1	-21.9	28.9	32.0
	比重	8.6	10.0	11.0	12.2	12.8	13.1	14.0	15.3	14.2
順(逆)差	金額	272.7	321.4	361.8	385.5	462.4	425.9	375.9	488.8	74.7
	成長率	15.8	17.8	12.6	6.6	19.9	-7.9	-11.7	30.0	4.2

資料來源：經濟部國際貿易局。

## 肆、專論

### 人民幣匯率趨勢與國際化發展初探<sup>1</sup>

2008 年金融海嘯後，美元實際地位大不如前、歐元區陷入主權債務危機、日本遭受震災劇變及英鎊欲振乏力等；加以近年來，中國大陸經濟和貿易規模不斷擴大，外匯存底持續累積，於 2011 年 3 月更逾 3 兆美元，高居全球第 1，使人民幣匯率問題再度成為國際社會關注的焦點，對人民幣匯率未能反應其經濟成長及貿易盈餘實力之質疑日增；惟近來人民幣匯率屢創新高，升值速度明顯加快，加以中國大陸在推動資本帳逐步自由化，以及金融體系改革等措施也有所進展，顯示其推動人民幣國際化之意圖。

中國大陸是台灣最重要的貿易夥伴之一，在兩岸後 ECFA 時代，台灣與中國大陸經貿往來將更密切，實有必要就人民幣匯率及其國際化趨勢等議題，及早研究因應。本文將就人民幣匯改歷程及走勢、人民幣升值壓力來源、未來走勢之觀察，以及人民幣國際化發展推動現況等進行探討，最後提出結論。

#### 一、人民幣匯改措施及走勢

##### (一) 人民幣匯改措施

自 2005 年迄今，人民幣共歷經 3 階段匯率制度改革(詳圖 1)：

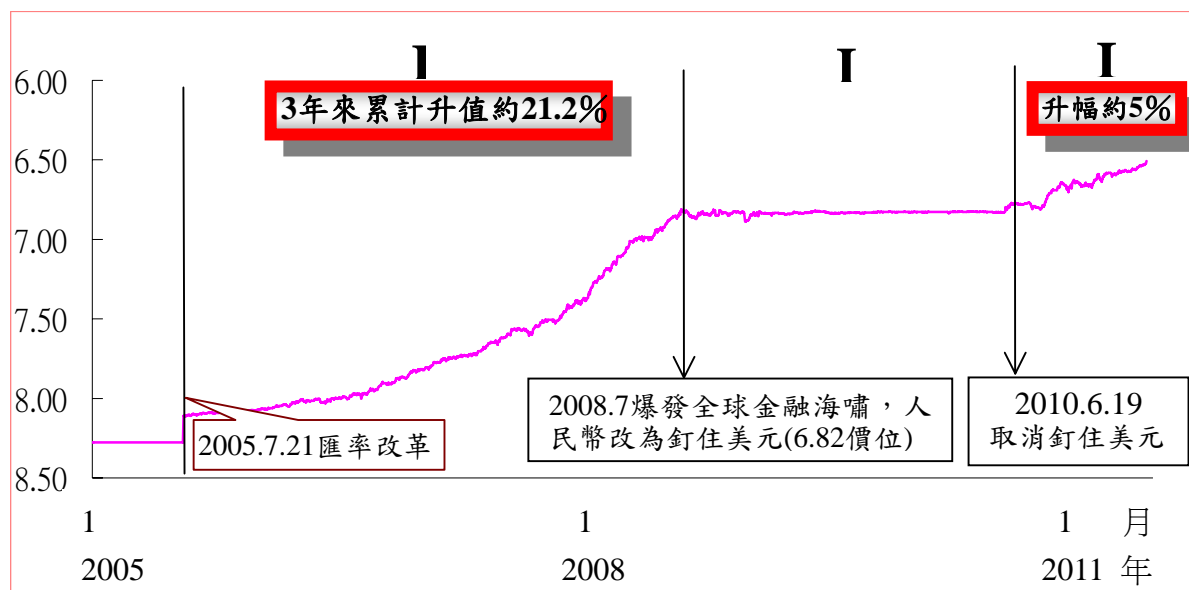
- (1) 第 I 階段：中國大陸 2005 年 7 月 21 日宣布人民幣匯率制度改革<sup>2</sup>，人民幣參考一籃子貨幣，採管理浮動匯率制度，匯率彈性明顯增加，實施 3 年期間累計升值約 21.2%。
- (2) 第 II 階段：2008 年 7 月爆發全球金融海嘯，中國大陸為維持出口成長，人民幣改為釘住較弱勢之美元，維持在 6.82 元~6.85 元價位間波動達 2 年。

<sup>1</sup> 本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

<sup>2</sup> 2005.7.21 下午 7 時起，人民幣兌美元匯率調整為 8.11 元，升值 2%；匯率參考一籃子貨幣，採管理浮動制度，浮動區間為 0.3%。(自 2007.5.21 起，匯率浮動區間由 0.3%擴大至 0.5%)

(3)第III階段：隨景氣復甦，中國大陸 2010 年 6 月 19 日宣布匯改，取消釘住美元<sup>3</sup>，除係改變自 2008 年 7 月來為因應金融海嘯刺激出口、釘住美元之作法外，亦為延續 2005 年 7 月之匯改措施；至 2010 年底升值約 3.66%。

圖 1 人民幣兌美元走勢



資料來源：台灣中央銀行

## (二) 人民幣近期走勢

2011 年 3 月下旬以來，隨著歐洲央行近 3 年來首度升息，美元指數持續下跌，4 月份更跌破 70 以下；由於美元持續疲軟，人民幣匯率中間價呈現加速升值態勢，人民幣中間匯價兌美元迭創新高，於 2011 年 4 月 29 日升破 6.5 元價位，創下歷史新高點 6.4990 元，升值速度明顯加快，人民幣匯率雙向浮動範圍也明顯擴大，自 2010 年 6 月匯改以來，已升值約 5%。

3.2010.6.19 宣布進一步推進人民幣匯率形成機制改革，未來將以市場供需為基礎，參考一籃子貨幣進行調節，並繼續按照 0.5%的匯率浮動區間動態管理。

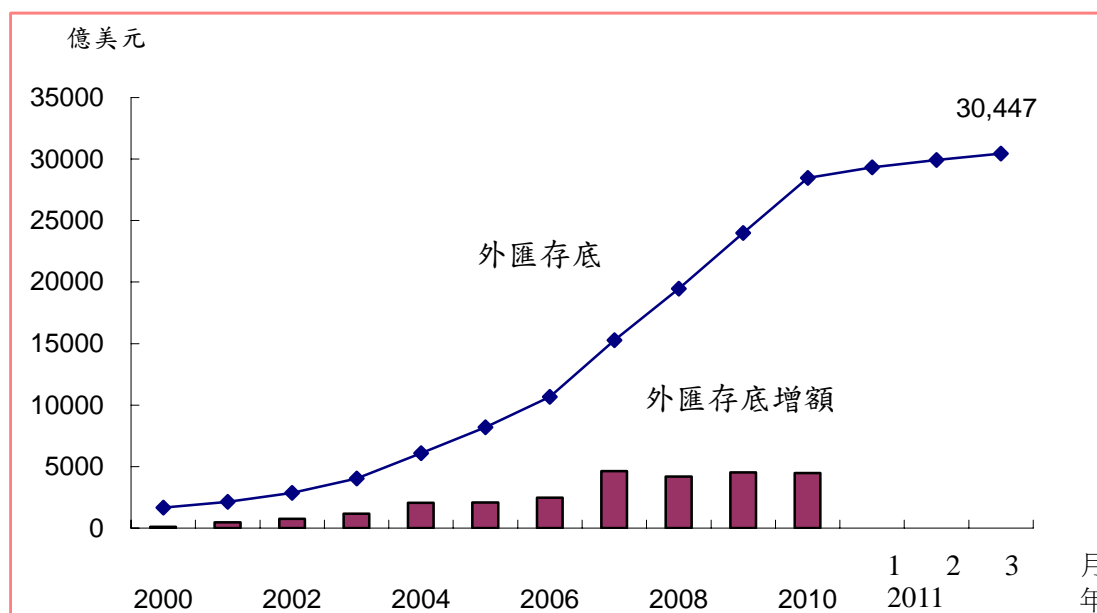


## 二、人民幣升值壓力來源

### (一) 人民幣匯率低估

—近 2 年半來，在美國貿易失衡擴大下，中國大陸貿易順差迅速擴增，並累積龐大的外匯存底(世界第一)，尤其 2011 年 3 月，中國大陸外匯存底更首度突破 3 兆美元，達 3 兆 447 億美元(詳圖 2)，較 2010 年同期成長 24%，惟人民幣匯率卻未能反應其經濟成長及貿易盈餘實力。

圖 2 中國大陸外匯存底



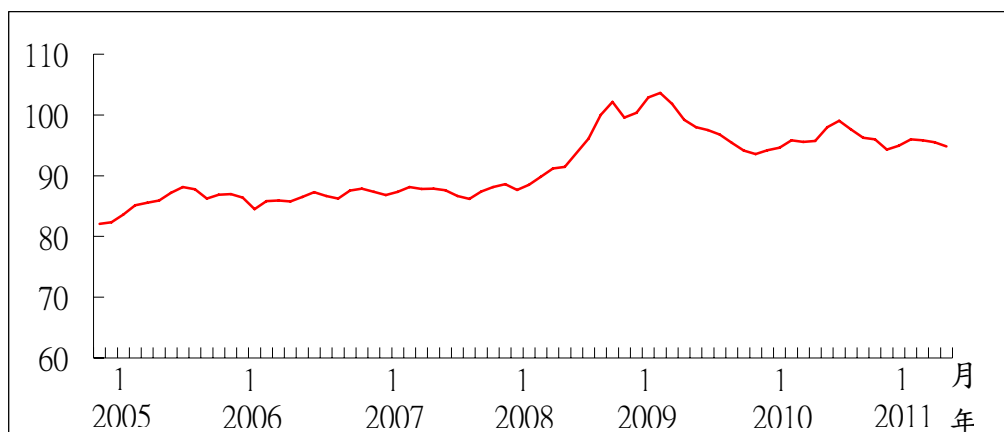
資料來源：中國大陸人民銀行。

—依國際清算銀行(BIS)編列的中國大陸實質有效匯率指數顯示(以 2008 年 10 月為基期)<sup>4</sup>，2011 年 3 月的實質有效匯率指數為 94.8(詳圖 3)，顯示目前人民幣幣值仍被低估<sup>5</sup>。

<sup>4</sup> 2011 年 4 月 15 日最新公布數據。

<sup>5</sup> 實質有效匯率指數(Real-Effective Exchange Rate)，係用來衡量一國貨幣的匯率是否被低估或高估的重要指標，可顯示本國貨幣對外國貨幣的平均真正價值。該指數若超過 100，顯示平均幣值較基期的水準升值，意即該國貨幣價值似被過分高估；若低於 100，表示平均幣值較基期貶值，亦即幣值遭到低估。

圖 3 中國大陸實質有效匯率指數



資料來源：國際清算銀行。

## (二) 國際因素

- 美中貿易存在嚴重逆差的問題積習已久，美國認為係中國大陸操縱壓低人民幣匯率所致；2010 年隨金融危機情勢回穩，國際間不斷要求人民幣升值，中國大陸於 2010 年 6 月 G20 峰會及美國 7 月公布匯率操縱國報告前宣布匯改。
- 惟匯改後，人民幣升值幅度及速度不大，美國眾議院於 2010 年 10 月通過針對人民幣的「匯率改革促進公平貿易法案」；美國財長蓋特納亦於 2011 年 1 月催促人民幣應加速升值。
- 目前國際輿論對人民幣匯率問題已稍平息，惟 IMF 於 2011 年 4 月公布的「全球經濟展望」中指出，人民幣被嚴重低估，並認為中國大陸出口藉由人民幣低估而獲得優勢，人民幣應加快升值腳步。

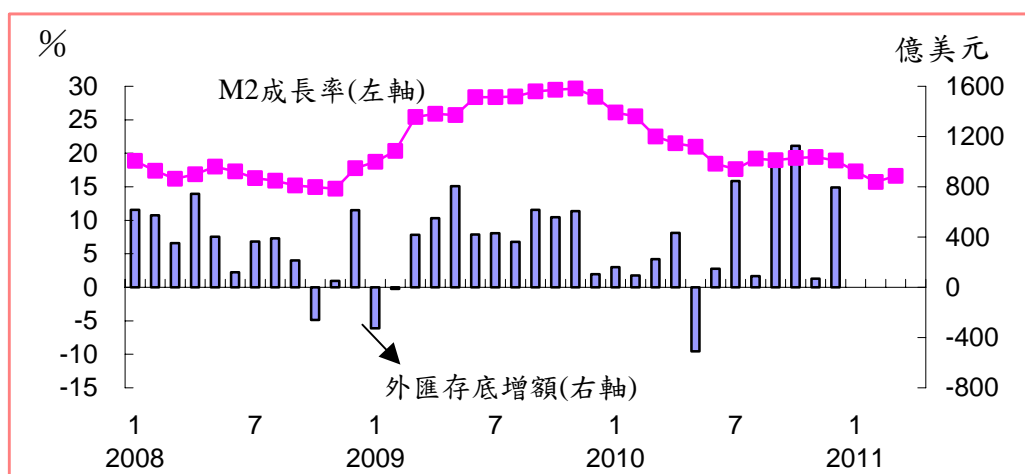
## (三) 中國大陸內部經濟問題

- 熱錢大量湧入致資產泡沫升溫：2009 年 3 月至 2010 年 5 月期間，中國大陸廣義貨幣 M2 平均增幅逾 26%(詳圖 4)，加以美國 QE2 加深人民幣升值預期，熱錢大量流入，資產泡沫疑慮升溫。
- 外匯存底大幅攀增：中國大陸外匯存底 2 年內暴增 1 兆美元，2011 年 3 月更已逾 3 兆美元，中國大陸人民銀行行長周小川

表示，中國大陸外匯存底已超過需要的合理水準，導致市場流動性過多，也增加其對沖壓力。

- 通貨膨脹問題：在國際大宗商品價格大幅上漲引發的輸入型通貨膨脹壓力明顯加大下，儘管中國大陸持續採取調升存款準備率至 20.5% 的歷史高點，以及升息等緊縮性政策，中國大陸的通膨壓力仍日益加深，其 2011 年 3 月消費者物價指數(CPI) 年增率飆升至 5.4%，創 2008 年 7 月以來最大升幅。
- 面臨經濟轉型壓力：中國大陸經濟發展過度仰賴出口、消費不足，有必要加速轉換內需為經濟成長動能，並促進產業升級。

圖 4 中國大陸外匯存底及 M2 成長率



資料來源：中國大陸人民銀行。

### 三、未來人民幣走勢綜合觀察

#### (一) 近來多數機構紛紛上調對人民幣升值預測

雖由 2005 年至 2008 年的歷史經驗來看，預估未來人民幣每年漲跌幅應不逾 6%，惟近來在考量中國大陸內外部因素及需求，且人民幣升值似成中國大陸下階段政策的考量下，許多機構紛紛上調對人民幣升值預測，估計 2011 年全年升值將達 7%~8%，遠高於年初的預測值 5% 左右。

## (二) 通貨膨脹將影響人民幣匯率

- 觀察過去歷史經驗發現，在全球金融危機爆發前，中國大陸正處於國內通貨膨脹壓力大、國際大宗商品價格高漲之際，當時人民幣匯率出現較大幅度的升值，顯示中國大陸似運用匯率工具對抗輸入型通貨膨脹；因此，在此波同樣面對物價上漲的輸入型通貨膨脹下，一般預期人民幣可能如 2008 年前的走勢，匯率彈性及升值幅度與速度將加大、加快。
- 中國大陸總理溫家寶亦表示，提高人民幣匯率「靈活性」，將列為政府控制物價的工具之一，暗示將用人民幣升值對抗通膨；世界銀行(World Bank)首席經濟學家林毅夫(Justin Lin)亦表示，人民幣兌美元的升值速度取決於中國大陸的通貨膨脹率，惟其認為中國大陸關心的是實質匯率，而非名目匯率，通貨膨脹加速上升反可能導致人民幣升值速度放緩。另中國大陸國家統計局總經濟師姚景源表示，中國大陸今年輸入型通膨壓力將大於去年，預期人民幣升幅亦將高於去年。

## (三) 考量國內企業承受度

依據 2010 年中國大陸工信部及商務部針對勞動密集型行業進行人民幣匯率壓力測試結果，若人民幣短期內升值 3%，家電、汽車、手機等生產企業利潤將下降 30% 至 50%，中小企業更將面臨虧損，不僅將對中國大陸經濟造成衝擊，更將引發失業等嚴重社會問題，因此，在考量出口企業的微利，以及國內資源的大量流失下，人民幣升值動力有限。

## (四) 中國大陸官方當局態度

中國大陸官方對人民幣匯率問題之公開說法(詳表 1)，主要圍繞在人民幣匯率不受國際外部壓力，將根據其國內市場需求來增加匯率彈性，並保持漸進式原則。

表 1 中國大陸官方對匯率之公開說法

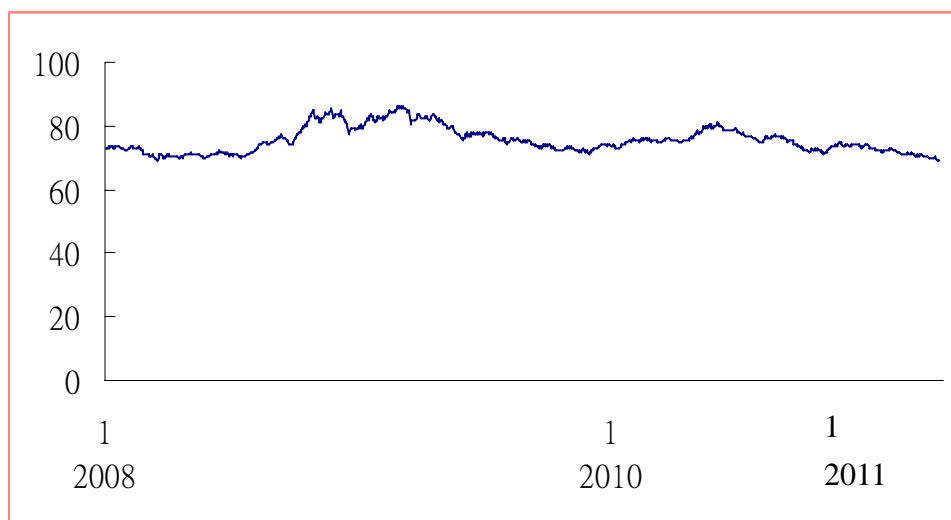
高層人員	說法
中國大陸國家主席 — 胡錦濤	中國將繼續堅持推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性。(2011.1)
中國大陸總理溫家寶 — 溫家寶	將繼續根據市場需求，參照一籃子貨幣，實行有管理的浮動匯率制度，進一步加大人民幣匯率浮動彈性，但同時也須考慮升值是漸進的，需考慮企業的承受能力和就業的影響。(2011.3) 提高人民幣匯率「靈活性」，將列為政府控制物價的工具之一。(2011.4)
中國大陸人民銀行行長 — 周小川	人民幣匯率改革繼續堅持漸進式原則，不會一次性大幅升值。(2011.4)
中國大陸人民銀行副行長 — 易綱	人民幣對美元名目匯率與對人行設定一籃子貨幣的穩定走升，有助大陸克服通膨問題。(2011.4)
中國大陸人民銀行副行長 — 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)

資料來源：自行整理。

#### (五) 美元指數持續疲軟，人民幣升值機會相對較大

—2011 年 4 月歐洲央行宣布升息，加以市場預估其後將可能再進行 1 至 2 次升息的情況下，致美元指數持續下跌，尤其 4 月份已跌破 70(詳圖 5);另美國財政狀況不佳，標準普爾(S&P)於 2011 年 4 月 18 日將美國主權債務評級展望由「穩定」下調至「負面」，顯示美國主權債務可能違約及美元貶值的風險進一步增加，預期美元指數將長期疲軟，人民幣匯率未來升值機會相對較大。

圖 5 美元指數走勢



資料來源：美國聯準會。

#### (六) 貿易順差提供人民幣升值基礎

一般認為中國大陸國際收支順逆差將影響人民幣匯率走勢，中國大陸 2011 年第 1 季雖出現 10.2 億美元貿易逆差，為 6 年來首見，理論上有助於舒緩人民幣升值壓力，惟實際上人民幣走勢並未因而放緩，反呈加速升值趨勢，此可能與一般認為逆差僅為短期現象，全年仍將呈現大幅貿易順差之預期有關<sup>6</sup>。

#### 四、人民幣國際化之推動

依據國際貨幣基金(IMF)的定義，貨幣國際化是指一國貨幣越過該國國界，在世界範圍內自由兌換、交易和流通，最終成為國際貨幣的過程；而影響一國貨幣能否成為國際貨幣的經濟條件，包括其經濟、國際貿易及投資、貨幣穩定度以及金融市場成熟度等。

就經濟規模及經濟成長潛力而言，中國大陸已於 2010 年超越日本，成為全球第 2 大經濟體，且 IMF 於 2011 年 4 月表示，以「購

<sup>6</sup>據中國大陸商務部於 2011 年 4 月最新發布「中國對外貿易形勢報告(2011 年春季)」中預估，中國大陸 2011 年貿易順差將減少至 1,400 億美元，但其國際收支巨額順差的局勢仍存。

買力平價」指標（PPP）占全球GDP比重衡量，中國大陸經濟規模將於2016年超越美國，顯示中國大陸經濟實力強大；就國際貿易而言，中國大陸已成為全球第2大貿易國，僅次於美國<sup>7</sup>；惟其在國際投資、貨幣穩定度以及金融市場成熟度上，仍有待加強與改革。

在2008年全球金融海嘯後，因美元、歐元、英鎊及日圓等國際主要儲備貨幣的地位受挫，中國大陸順勢降低對美元的依賴，加速推動人民幣國際化進程；加上目前大多看升人民幣的預期下，更促進人民幣國際化發展，以下檢視中國大陸推動人民幣國際化一系列措施之現況與進展：

#### （一）推動人民幣作為跨境貿易結算工具：

—2008年12月，中國大陸宣布允許珠江三角洲、長江三角洲與港澳地區貿易可以人民幣結算，並將廣西、雲南與東協國家之貨物貿易納入人民幣結算試點，邁出人民幣走向國際的第1步。2009年7月，中國大陸正式啟動跨境貿易人民幣結算試點，允許上海、廣州、深圳、珠海及東莞等5個城市，以及港澳、東協等境外地區，進行跨境貿易以人民幣結算<sup>8</sup>；並於2010年6月擴大人民幣結算地區，將貿易結算試點城市與省分由5個增加至20個<sup>9</sup>，境外地區更擴大至全球，並首度將服務貿易納入試點業務範圍，此將使大約95%的大陸商品貿易可用人民幣結算；2011年3月中國大陸人民銀行<sup>10</sup>表示，

<sup>7</sup> 依據WTO 2011年4月公布之最新經貿統計數據報告。

<sup>8</sup> 自2009年7月起，中國大陸官方在試點區域內推動「跨境貿易」人民幣結算，推進人民幣國際化，並推動香港成為人民幣離岸金融中心。2009年7月中國人民銀行、財政部、商務部、海關總署、稅務總局、銀監會等共同制定《跨境貿易人民幣結算試點管理辦法》，以試點方式提供跨境貿易人民幣結算和清算服務，讓人民幣資金結算、清算管道更為順暢。

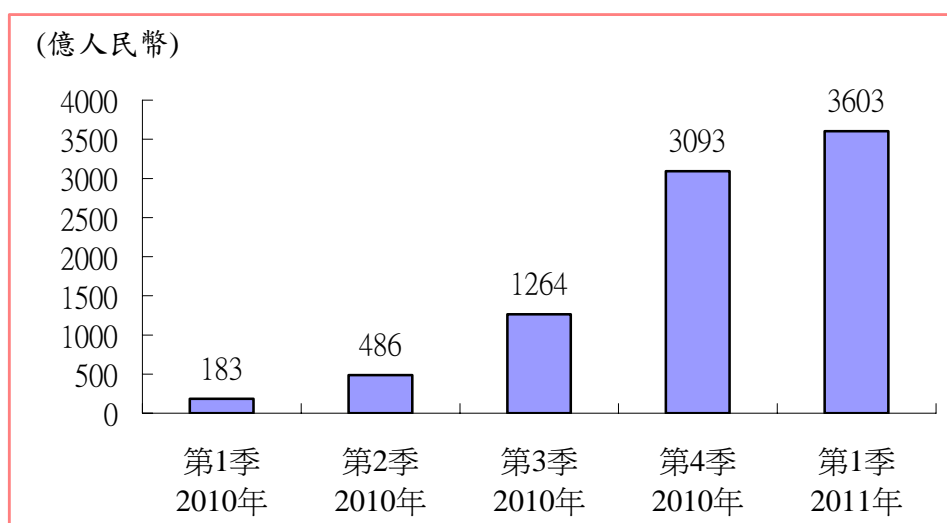
<sup>9</sup> 為進一步發揮人民幣結算對貿易和投資便利化之促進作用，2010年6月17日，中國大陸公布《關於擴大跨境貿易人民幣結算試點有關問題的通知》，主要內容包括：將跨境貿易人民幣結算的境外地域，由港澳、東盟地區擴展到所有國家和地區；增加18個省（自治區、直轄市）為試點地區，包括北京、天津、內蒙古、遼寧、吉林、黑龍江、江蘇、浙江、福建、山東、湖北、廣西、海南、重慶、四川、雲南、西藏、新疆等；廣東省的試點範圍由4個城市擴大到全省，增加上海市和廣東省的出口貨物貿易人民幣結算試點企業數量。

<sup>10</sup> 2011年3月2日，中國大陸人民銀行於北京召開“跨境人民幣業務暨有關監測分析工作會議”。

其 2011 年目標是將跨境貿易人民幣結算試點範圍擴大至全中國大陸，意即大陸企業可望全面使用人民幣作貿易支付工具。

— 依據中國大陸人民銀行公布數據顯示(詳圖 6)，2010 年跨境貿易人民幣結算總額高達 5,000 億元人民幣；2011 年第 1 季則達 3,603 億元人民幣，占對外貿易的比重則由去年同期的 0.5% 增至 7%。

圖 6 近年大陸銀行辦理跨境貿易人民幣結算量



資料來源：中國大陸人民銀行。

## (二) 與貿易夥伴簽署雙邊貨幣互換協議

— 為提供跨境結算的資金基礎，自 2008 年 12 月起，中國大陸陸續與韓國、香港、馬來西亞、白俄羅斯、印尼、阿根廷、冰島、新加坡等 9 個國家(地區)簽署「雙邊貨幣互換協議」，雙邊貿易不須透過美元交易，將可降低美元匯率波動風險，且有利於促進中國大陸和該國的跨境貿易及投資，並發揮人民幣的跨境結算和儲備貨幣功能。另馬來西亞及菲律賓亦宣布將人民幣債券納入外匯儲備，未來可能還有其他東南亞國家跟進。

## (三) 發展香港為人民幣離岸中心，鬆綁人民幣在離岸中心的流通限制

— 自 2004 年起，中國大陸逐步推動建設香港成為人民幣離岸中



心，陸續擴大香港銀行人民幣業務，也開放中國大陸境內金融機構及香港企業在香港發行人民幣債券，以及將香港作為人民幣貿易結算中心。2010年7月11日，中國大陸更大幅放寬人民幣業務限制，不僅開放金融機構可開立人民幣帳戶；個人和企業之人民幣可在不同銀行間自由轉帳，帶動人民幣相關理財商品快速興起；企業兌換人民幣無上限並可申請人民幣貸款；成立人民幣銀行同業外匯及貨幣市場等，讓人民幣由結算功能，增加投資功能，此為人民幣業務跳躍式發展的重要轉捩點，也讓香港離岸市場運作更臻完善。

- 2010年中國大陸跨境人民幣貿易結算總額逾5億元，其中約75%是在香港進行；另迄今年2月底，香港人民幣存款餘額已達4,070億元，預估今年底將達1兆元，占香港總存款餘額之比率將逾10%，顯示香港已逐步發展為人民幣離岸市場，不僅有助提升其國際金融中心之地位，亦對人民幣國際化有重要貢獻。

#### **(四) 金融市場逐漸開放—資本項目**

- 人民幣欲邁向國際化，其經常帳項目和資本帳項目必須可兌換；目前人民幣已開放經常帳項目自由兌換，正逐漸地小幅開放資本帳項目自由兌換中<sup>12</sup>。另2011年中國資本項目外匯管理工作重點亦指出<sup>13</sup>，在推進貿易投資便利化、防範跨境資金異常流動風險的同時，將進一步推進人民幣資本項目可兌換；「十二五」規劃亦指出，將逐漸實現人民幣資本帳可兌換<sup>14</sup>；中國大陸總理溫家寶也提出，將擴大人民幣在跨境貿易

<sup>11</sup>中國人民銀行與香港金融當局新修訂《香港銀行人民幣業務的清算協議》。

<sup>12</sup> 2010年8月，中國大陸發布《關於境外人民幣清算行等三類機構運用人民幣投資銀行間債券市場試點有關事宜的通知》，允許相關境外機構進入銀行間債券市場投資試點；2011年1月，央行發佈《境外直接投資人民幣結算試點管理辦法》，跨境貿易人民幣結算試點地區的銀行和企業，可開展境外直接投資人民幣結算試點。

<sup>13</sup>係中國大陸國家外匯管理局公布之。

<sup>14</sup> 「十二五」規劃外匯管理方向，除進一步推進投資便利化、加快外匯市場發展，完善外匯存底經營管理體制，穩步放寬跨境資本交易限制，健全跨境資金監測體系，並在信息監測及時有效、風險可控的基礎上，逐漸實現人民幣資本帳可兌換。

和投資中的使用、推進人民幣資本項下可兌換工作等，均顯示中國大陸逐步推動開放資本帳項目兌換，深化人民幣國際化程度。

#### **(五) 能否納入 IMF 之特別提款權(SDR)**

- 2010 年 IMF 對特別提款權(SDR)的籃子貨幣權重進行調整 15，市場上提出將人民幣納入 SDR 籃子貨幣之中，雖然最終因人民幣無法自由兌換而未納入 SDR 中，惟仍顯示出國際社會對人民幣的認可度。未來若人民幣能納入 SDR，可作自由兌換貨幣的標準，於國際間廣泛使用，對人民幣國際化將有很大的推動作用。

### **五、結論**

#### **(一) 人民幣升值壓力大，台商宜及早預為因應**

- 中國大陸為我最大出口國及第 2 大進口國，加以兩岸後 ECFA 時代，雙邊經貿往來更形密切，人民幣走勢將影響我在大陸台商之經營，企業應妥適運用金融避險工具，以減少匯兌風險；此外，人民幣升值將可能帶動亞洲各國貨幣同步升值，惟其對我企業出口競爭力影響仍需視各國貨幣相對升幅及出口結構比重而定。
- 另一方面，人民幣匯率彈性增加，顯示中國大陸希望減少依賴外銷，增加內需刺激經濟；加以在面臨中國大陸工資持續上漲的壓力下，台商企業宜加速升級轉型，朝大陸內需市場著手，以提升競爭力。

#### **(二) 正視人民幣國際化趨勢**

- 整體而言，在全球金融海嘯爆發之後，中國大陸推動人民幣國際化之動作愈趨積極，除進行人民幣匯改外，其在國際投資、貨幣穩定度以及金融市場成熟度等方面亦持續加強，迄今在

---

<sup>15</sup>特別提款權(SDR)是 IMF(國際貨幣基金)創設的一種儲備資產和記帳單位。會員國在發生國際收支逆差時，可用它向 IMF 指定的其他會員國換取外匯，以償付國際收支逆差或償還 IMF 的貸款，還可與黃金、自由兌換貨幣一樣充當國際儲備。目前 SDR 採一籃子貨幣的定值方法，一籃子貨幣包括美元、日圓、歐元及英鎊。

人民幣作為跨境貿易結算工具、發展人民幣離岸中心等方面已收初步成果，儘管人民幣未來仍有很長一段路要走，惟在邁向人民幣國際化進程所推動的策略與方向，均值得密切觀注與因應。

- 香港作為人民幣離岸市場的成功經驗，加以中國大陸經貿影響力持續擴張，顯示出人民幣離岸市場潛在的龐大商機，近來新加坡及倫敦均表達爭取成為人民幣離岸中心之意，反映出國際間已開始正視人民幣國際化趨勢並因應，台灣也必須掌握人民幣國際化商機並有所準備。