



101 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 101 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	16
(一) 總體情勢.....	16
(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
三、中國大陸經濟	46
(一) 固定資產投資	46
(二) 吸引外資	47
(三) 對外貿易	48
四、兩岸經貿統計	49
(一) 我對中國大陸投資	49
(二) 兩岸貿易	50
肆、專論：歐洲主權債務危機之研析	51

壹、當前經濟情勢概要

一、國際經濟

2012年全球經濟受限於歐美先進經濟體就業情勢改善遲緩，債務問題亟待解決，整頓財政擲節支出抑制經濟成長動能，以及國際金融動盪，逐漸波及新興經濟體發展，整體成長力道減弱。根據環球透視機構（Global Insight）2012年4月份預估，2012年全球經濟將由2011年的成長3.0%降至2.8%，惟各季表現為2.5%、2.7%、2.8%、3.2%，呈現開低走高，逐季走升格局；已開發國家由2011年的成長1.5%降至1.3%；新興市場由2011年的成長6.2%降至5.5%，成長雖放緩，惟相對穩健。

國際貨幣基金（IMF）2012年4月最新「世界經濟展望」報告指出，歐債危機已趨緩和，美國經濟活動逐漸好轉，全球經濟急劇下滑之威脅已減弱，預測2012年全球經濟將成長3.5%，較2012年1月預測之3.3%，上調0.2個百分點，2013年將成長4.1%；2012年全球商品及服務貿易擴張速度由2011年之5.8%降至4.0%，2013年伴隨經濟回升將成長5.6%。

當前國際經濟仍面臨諸多風險變數，值得持續關注，包括歐洲龐大債務及歐元體制困境仍未根本解決、中東局情勢緊張與全球寬鬆貨幣政策致國際油價高檔震盪、先進國家債臺高築，金融體系脆弱及整頓財政削減需求，持續干擾市場信心，以及新興國家成長減速等皆影響國際經濟前景。

二、國內經濟

全球大環境漸趨改善，惟成長力道仍屬脆弱，國內高科技廠商面臨來自國際大廠更大的競爭壓力，擠壓我出口空間。內需方面，受到經濟前景未明影響，民間消費與投資動能有待進一步提升，加上油電價格調漲影響消費信心，惟勞動情勢持續改善，有助於提升消費。根據行政院主計總處101年4月概估，101年經濟成長3.38%。

經濟指標表現方面，101年3月工業生產減少3.42%；商業營業額11,880億元，減少1.06%；外銷訂單金額383.7億美元，減少1.58%；出口值263.4億美元，減少3.2%，進口值239.9億美元，減少5.8%，貿易順差23.6億美元；躉售物價指數（WPI）下跌0.11%，消費者物價指數（CPI）上漲1.21%；失業率4.17%。

景氣對策信號方面，101年3月總燈號續呈藍燈，顯示當前國內景氣仍低緩，政府正持續落實推動「經濟景氣因應方案」，以提振國內景氣，緩和外需疲弱的影響；另針對國際油價走高可能帶來的風險，密切關注國內、外物價變動趨勢，適時採取因應措施，確保物價穩定。整體而言，101年我國經濟可望逐季好轉。

三、中國大陸經濟

中國大陸2012年第1季國內生產總值為107,995億人民幣，成長8.1%；固定資產投資（不含農戶）金額為47,865億人民幣，較2011年同期成長20.9%；對外貿易方面，出口成長7.6%，進口成長6.9%；非金融領域實際外商投資金額減少2.83%，為連續第5個月下降，金額為294.8億美元；規模以上工業生產成長11.6%。

金融體系方面，2012年1至3月M1及M2分別較2011年同期成長4.4%、13.4%；在物價方面，較2011年同期上漲3.8%，其中以食品類價格上漲幅度最大，達8.0%。

中國大陸2012年經濟成長雖放緩，惟環球透視機構（Global Insight）、國際貨幣基金（IMF）及世界銀行（WB）等國際預測機構對其GDP成長率預測值介於8.2%~8.4%。

另中國大陸商務部2012年4月26日發布《對外貿易發展“十二五”規劃》指出，“十二五”時期，進出口總額年均增長約10%，2015年將達約4萬8千億美元。“十二五”期間外貿發展之目標為：穩增長促平衡取得實質進展，進出口商品結構進一步優化，發展空間布局更加完善，國際競爭力明顯增強。

貳、國內外經濟指標

表 1 世界經濟成長率及物價上漲率

單位：%

		Global Insight			IMF		
		2011	2012(f)	2013(f)	2011	2012(f)	2013(f)
全 球	GDP	3.0	2.8	3.8	3.9	3.5	4.1
	CPI	4.1	3.3	3.0	-	-	-
美 國	GDP	1.7	2.2	2.4	1.7	2.1	2.4
	CPI	3.1	2.2	1.7	3.1	2.1	1.9
歐 元 區	GDP	1.5	-0.5	0.8	1.4	-0.3	0.9
	CPI	2.6	2.2	1.8	2.7	2.0	1.6
日 本	GDP	-0.7	1.5	2.1	-0.7	2.0	1.7
	CPI	-0.3	-0.2	-0.9	-0.3	0.0	0.0
中 華 民 國	GDP	4.0	3.8	4.9	4.0	3.6	4.7
	CPI	1.4	1.4	1.6	1.4	1.3	1.8
中 國 大 陸	GDP	9.2	8.4	8.6	9.2	8.2	8.8
	CPI	5.4	3.1	2.9	5.4	3.3	3.0
新 加 坡	GDP	4.8	2.0	5.4	4.9	2.7	3.9
	CPI	5.2	3.1	2.7	5.2	3.5	2.3
韓 國	GDP	3.6	3.0	4.0	3.6	3.5	4.0
	CPI	4.0	2.8	2.8	4.0	3.4	3.2
香 港	GDP	5.0	3.7	5.0	5.0	2.6	4.2
	CPI	5.3	4.2	3.5	5.3	3.8	3.0

註：(f) 為預測值。

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

2.IMF, *World Economic Outlook*, April 2011。

表 2 世界貿易量成長率

單位：%

	2011	2012(f)	2013(f)
IMF	5.8	4.0	5.6
ADB	5.8	3.8	5.4
UN	6.6	4.4	5.7
OECD	6.7	4.8	-
World Bank	6.6	4.7	6.8

註：(f) 為預測值。

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

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

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

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

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

表 3 國內主要經濟指標

		98年	99年	100年						101年				
				8月	9月	10月	11月	12月	全年	1月	2月	3月	1至當月	全年預估
經濟成長	經濟成長率(%)	-1.81	10.72			第4季 1.89*				4.04*	第1季 0.36*			3.38*
	民間投資成長率(%)	-17.91	32.51			第4季 -12.68				-2.35	第1季 -11.47			-1.16
	民間消費成長率(%)	1.08	3.65			第4季 0.98*				2.95*	第1季 1.52*			2.28*
產業	工業生產指數 年增率(%)	-8.08	26.93	4.46	1.71	1.00	-4.58	-8.06	5.03	-16.75	8.40	-3.42	-4.68	
	製造業生產指數 年增率(%)	-7.97	28.60	4.45	2.07	0.91	-5.29	-8.58	5.12	-17.18	8.22	-3.77	-4.97	
	商業營業額 (億元)	124,701	136,675	12,116	12,258	12,281	11,591	11,922	142,685	11,259	11,051	11,880	34,202	
	年增率(%)	-3.18	9.60	4.72	4.42	1.76	-0.81	-0.46	4.40	-7.30	6.33	-1.06	-1.00	
	綜合商品零售業 營業額(億元)	8,560	9,170	831	787	942	873	876	9,786	978	764	774	2,513	
	年增率(%)	2.29	7.10	3.34	8.35	7.05	5.95	8.17	6.73	10.66	-2.26	9.16	5.82	
對外貿易	出口 (億美元)	2,037	2,746.4	257.9	246.1	270.3	246.8	239.5	3,083	210.8	234.1	263.4	708.3	
	年增率(%)	-20.3	16.7	7.2	9.9	11.7	1.3	0.6	12.3	-16.8	10.3	-3.2	-4.0	4.87
	進口 (億美元)	1,746.6	2,514.0	231.6	228.4	237.1	214.7	216.3	2,816.1	206.6	205.8	239.9	651.7	
	年增率(%)	-27.5	16.7	10.8	10.8	11.8	-10.4	-2.7	12.1	-11.9	1.3	-5.8	-5.9	4.24
	外銷訂單 (億美元)	3,224.4	4,067.2	367.1	369.6	372.1	366.5	363.1	4,361.3	314.8	339.5	383.7	1,038.1	
	年增率(%)	-8.33	26.1	5.3	2.7	4.4	2.5	-0.72	7.23	-8.6	17.6	-1.58	1.46	
物價	消費者物價指數 年增率(%)	-0.87	0.96	1.34	1.37	1.26	1.03	20.2	1.42	2.35	0.23	1.21	1.26	1.94*
	躉售物價指數 年增率(%)	-8.74	5.46	4.08	5.08	5.75	4.91	4.28	4.32	4.37	1.84	-0.11	1.99	1.17
金融	貨幣供給額M2 年增率(%)	7.2	4.6	6.2	5.9	5.5	5.07	5.01	5.79	5.22	4.92	5.05		
就業	就業人數 (萬人)	1,027.9	1,049.3	1,078.2	1,075.0	1,076.5	1,078.8	1,080.2	1,070.9	1,080.8	1,079.0	1,080.6	1,080.1	
	失業人數 (萬人)	63.9	57.7	50.2	48.1	48.4	48.2	47.1	49.1	47.2	47.9	47.0	47.4	
	失業率(%)	5.85	5.21	4.45	4.28	4.30	4.28	4.18	4.39	4.18	4.25	4.17	4.20	

註：*為行政院主計總處 101.4.30 最新資料。

資料來源：行政院主計總處、中央銀行、經濟部。

表 4 中國大陸主要經濟指標

		2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~3 月	
國內生 產總值 (GDP)	金額 (億人民幣)	265,810	314,045	340,903	397,983	471,564	107,995(I)	
	成長率 (%)	14.2	9.6	9.2	10.4	9.2	8.1	
固定資產 投資	金額 (億人民幣)	137,239	172,291	224,846	278,140	301,933	47,865	
	成長率 (%)	24.8	25.5	30.1	23.8	23.8	20.9	
消費品 零售總額	金額 (億人民幣)	89,210	108,488	125,343	154,554	181,226	49,319	
	成長率 (%)	16.8	21.6	15.5	18.4	17.1	14.8	
對 外 貿 易	出口	金額 (億美元)	12,180.2	14,285.5	12,016.7	15,779.3	18,986.0	4,300.2
		成長率 (%)	25.7	17.2	-16.0	31.3	20.3	7.6
	進口	金額 (億美元)	9,558.2	11,330.8	10,056.0	13,948.3	17,434.6	4,293.5
		成長率 (%)	20.8	18.5	-11.2	38.7	24.9	6.9
實際外商 直接投資	金額 (億美元)	747.7	924.0	900.3	1,057.4	1,160.1	294.8	
	成長率 (%)	13.6	23.6	-2.6	17.4	9.7	-2.8	
居民消費 價格指數	年增率 (%)	4.8	5.9	-0.7	3.3	5.4	3.8	
金 融	貨幣 供給 (M2)	成長率 (%)	16.7	17.8	27.6	19.7	13.6	13.4
	匯率	美元兌 人民幣	1:7.6040	1: 6.9451	1: 6.8310	1:6.7703	1:6.3075 (2012.2.2)	1:6.2787 (2012.4.27)
	外匯 準備	金額 (億美元)	15,282	19,460	23,992	28,473	31,811 (2011.12.31)	33,050 (2012.3.31)

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

表 5 兩岸經貿統計

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

註：

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

資料來源：經濟部投審會「投資統計月報」、財政部進出口海關統計。

參、經濟情勢分析

一、國際經濟

(一) 美國

美國商務部 2012 年 4 月 27 日公布 2012 年第 1 季國內生產總值 (GDP) 初估值，成長 2.2%，較 2011 年第 4 季成長 3.0% 擴張降溫。其中，消費者支出成長 2.9%，為近 1 年新高，貢獻最大，惟企業設備及軟體投資僅成長 1.7%，為 2009 年第 3 季以來最小增幅，及政府消費與投資支出持續減少 3.0%，拖累整體成長。

美國工商協進會 (Conference Board) 2012 年 4 月 19 日公布 2012 年 3 月份領先指標，較 2 月成長 0.3%，為連續第 6 個月揚升。除消費者預期、製造業平均每週工時及 ISM 新接訂單呈現負成長外，餘製造業消費性產品及材料新訂單、利率差距、每週平均申請失業救濟金人數、建築許可、股價以及製造業非國防新資本財訂單、領先信用指數等各項指標則呈現正成長；2012 年 4 月消費者信心指數由 2012 年 3 月之 69.5 下滑至 69.2。美國供應管理協會 (Institute for Supply Management) 2012 年 4 月 2 日報告顯示，全美 2012 年 3 份製造業指數，從 2012 年 2 月的 52.4 上升至 53.4，數值仍高於 50，顯示製造業活動持續擴張。

聯準會 (Fed) 2012 年 4 月 25 日發布新聞稿指出，美國經濟溫和擴張，勞動市場情況已漸改善，家戶支出及企業固定投資持續增加，惟房市仍疲弱，重申維持低利率至 2014 年底。聯準會預測，2012 年美國經濟將成長 2.4% 至 2.9%，優於 2012 年 1 月時預測的 2.2% 至 2.7%；失業率 7.8% 至 8.0%，較 1 月預測之 8.2% 至 8.5% 下滑。

表 1-1 美國重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	-0.3	-3.3	12,769.9	12.2	21,172.5	7.5	-8,402.5	3.8	5.8
2009年	-3.5	-9.3	10,694.9	-18.1	15,754.0	-26.4	-5,059.1	-2.5	9.3
2010年	3.0	5.7	12,886.9	20.5	19,345.5	22.8	-6,458.6	1.6	9.6
2011年	1.7	4.2	14,973.9	16.2	22,356.8	15.6	-7,382.9	3.1	9.0
1月		5.7	1,195.0	20.0	1,807.9	21.7	-612.9	1.7	9.1
2月		5.6	1,174.1	17.1	1,767.7	16.5	-593.6	2.2	9.0
3月	0.4(I)	5.9	1,245.2	18.9	1,852.3	18.1	-607.1	2.7	8.9
4月		5.0	1,265.4	21.8	1,843.5	17.7	-578.0	3.2	9.0
5月		3.4	1,252.4	17.4	1,903.4	18.2	-651.0	3.4	9.0
6月	1.3(II)	3.4	1,211.4	15.0	1,879.5	14.4	-668.0	3.6	9.1
7月		3.7	1,267.9	17.0	1,877.4	15.9	-609.7	3.6	9.1
8月		3.4	1,266.6	16.7	1,873.2	12.8	-606.9	3.8	9.1
9月	1.8(III)	3.2	1,292.1	18.8	1,884.7	14.1	-592.3	3.9	9.0
10月		3.9	1,278.2	13.8	1,862.9	13.0	-582.8	3.5	8.9
11月		3.7	1,258.4	10.6	1,886.7	13.5	-625.2	3.4	8.7
12月	3.0(IV)	2.9	1,267.2	9.0	1,917.6	12.3	-643.0	3.0	8.5
2012年									
1月		3.4	1,285.4	7.6	1,958.8	8.4	-673.4	2.9	8.3
2月		4.0	1,279.9	9.0	1,893.8	7.1	-613.9	2.9	8.3
3月	2.2(I)	3.8	-	-	-	-	-	2.7	8.2

註：GDP成長率係為當季較上季變動率轉換為年率。

資料來源：國際經濟情勢報、美國商務部、美國勞工部。

(二) 歐元區

歐元區 2012 年 4 月製造業採購經理人指數(PMI)初值，由 3 月的 47.7 大幅回落至 46.0，為自 2009 年 7 月以來之低點。據 IMF 於 2012 年 4 月 17 日發布之「世界經濟展望」報告指出，歐債危機是當前全球經濟之主要風險，在政策制定者能有效控制歐債危機的假設下，預估 2012 年歐元區經濟仍將衰退 0.3%(較 1 月份預估上修 0.2%)。

2012年2月歐元區出口為1,500億歐元，較上年同月成長11.2%，進口為1,472億歐元，較上年同月成長6.9%，貿易出超28億歐元；工業生產衰退1.9%；季節調整失業率為10.8%，為連續第8個月上升；2012年3月消費者物價指數成長維持2.7%。

自2012年1月以來逐漸緩和的歐債危機，如今產生若干政治風險。希臘及荷蘭現任總理分別於4月11日及23日請辭，導致兩國國會均面臨提早改選；而法國於5月6日進行第二輪總統大選，並於6月進行國會選舉。上述政治因素可能使各國國內推行之樽節措施面臨挑戰；國際合作方面，由德、法等主要國家所主導的歐盟財政協議，亦可能因法國政黨輪替而生變。前揭風險是否影響歐元區的穩定與團結，乃致歐債危機情勢惡化，值得持續關注。

表 1-2 歐元區重要經濟指標

單位：億歐元；%

年 (月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				消費者 物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	0.4	-2.4	15,616	3.9	16,102	8.2	-486	3.3	7.6
2009年	-4.2	-13.6	12,803	-18.1	12,665	-21.8	138	0.3	9.6
2010年	1.8	4.3	15,373	20.1	15,520	22.5	-147	1.6	10.1
2011年	1.5	3.5	17,331	12.7	17,408	12.2	-77	2.7	10.1
1月		6.0	1250	27.8	1411	29.8	-161	2.3	10.0
2月		7.7	1349	22.6	1377	27.0	-28	2.4	10.0
3月	2.4(I)	5.8	1579	16.6	1569	17.5	10	2.7	10.0
4月		5.3	1390	14.6	1436	17.7	-46	2.8	9.9
5月		4.2	1493	22.5	1504	18.3	-11	2.7	10.0
6月	1.6(II)	2.7	1435	3.7	1435	4.0	0	2.7	10.0
7月		4.2	1455	5.4	1434	7.8	21	2.6	10.1
8月		5.7	1375	14.1	1432	13.0	-57	2.6	10.2
9月	1.3(III)	2.1	1513	9.8	1494	8.6	19	3.0	10.3
10月		0.9	1478	5.7	1478	8.2	0	3.0	10.4
11月		0.0	1556	10.2	1501	4.5	56	3.0	10.5
12月	0.7(IV)	-1.6	1470	9.0	1386	1.4	84	2.7	10.6
2012年									
1月		-1.7	1386	10.9	1465	3.8	-79	2.7	10.7
2月		-1.9	1500	11.2	1472	6.9	28	2.7	10.8
3月		-	-	-	-	-	-	2.7	-

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

(三) 亞太地區

亞太地區開發中國家（不含日本）區內貿易成長相對強勁，可望抵銷部分先進國家需求疲弱，加上中國大陸積極進行經濟結構改革、印度中產階級快速擴增，帶動區域內消費與投資持續熱絡。根據環球透視機構（Global Insight）預估，2012年4月亞洲地區（不含日本）經濟成長率較去年減少0.2個百分點，降至6.5%，仍優於其他地區。亞洲開發銀行（ADB）於2012年4月11日報告，由於歐美經濟前景疲弱，衝擊亞洲國家出口成長率，評估2012年經濟成長減緩至6.9%，2013年將回升至7.3%。

1、日本

- (1) 受運輸機械工業、資訊通訊、電子零組件等機械工業和汽車等產出增加，日本2012年3月工業生產較前月增加1.0%，較上年同月成長13.9%。
- (2) 2012年3月日本貿易逆差為900億日圓，主要受船舶及半導體等產品出口下滑，以及原油、液化天然氣及石油相關製品進口持續增加所致，出口、進口總額較上年同月增加5.9%及10.5%。
- (3) 由於國際原油價格高漲，導致日本國內石油價格被迫調漲，帶動食品價格、水、電、瓦斯費用上漲，2012年3月消費者物價指數（CPI）成長0.5%；3月失業率與上月相同為4.5%。
- (4) 日本首相於2012年3月25日與加拿大總理舉行雙邊會談，雙方同意就雙邊經濟合作協定（EPA）展開洽簽諮商。加入EPA之重點利益，除了對進口汽車之關稅調降，日本亦獲得加拿大天然瓦斯等天然資源之穩定供給，加拿大則要求日本開放豬肉與小麥等農產品市場。除此之外，日本對於加拿大加入TPP談判後，是否能建立互惠國關係，仍有待觀察。

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	-1.0	-3.3	81.1	-3.4	78.9	7.9	2.2	1.4	4.0
2009年	-5.5	-21.8	54.2	-33.1	51.4	-34.9	2.8	-1.4	5.1
2010年	4.4	16.8	67.4	24.4	60.6	17.7	6.8	-0.7	5.1
2011年	-0.9	-3.5	65.7	-2.5	67.9	12.0	-2.2	-0.3	4.6
6月	-1.5 (II)	-1.7	5.8	-1.6	5.7	9.8	0.1	0.2	4.6
7月		-2.8	5.8	-3.3	5.7	9.9	0.1	0.2	4.7
8月		0.6	5.4	2.8	6.1	19.2	-0.7	0.2	4.3
9月	7.0 (III)	-4.0	6.0	2.3	5.7	12.1	0.3	0.0	4.1
10月		0.4	5.5	-3.8	5.8	17.9	-0.3	-0.2	4.5
11月		-4.0	5.2	-4.5	5.9	11.4	-0.7	-0.5	4.5
12月	-0.7 (IV)	-4.1	5.6	-8.0	5.8	8.1	-0.2	-0.2	4.6
2012年									
1月		-1.2	4.5	-9.3	6.0	9.9	-1.5	0.1	4.6
2月		1.5	5.4	-2.7	5.4	9.2	0.03	0.3	4.5
3月	1.4 (I)	13.9	6.20	5.9	6.29	10.5	-0.09	0.5	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) 根據韓國銀行於 2012 年 4 月 17 日預估，2012 年韓國經濟成長率，將從原預估值 3.7%，下修 0.2% 為 3.5%，主因為受到國際油價持續上漲與歐美經濟景氣不佳，導致出口減少，民間消費趨緩。
- (2) 韓國 2012 年 3 月份出口與進口復甦減緩，分別較上年同月衰退 1.4% 及 1.2%，貿易順差 23.3 億美元，汽車出口雖為增長趨勢，但是無線通信機器出口衰退最為嚴重；以地區而言，對主要出口地區為成長，尤其以中東出口成長高達 42.0%，然

而，出口歐盟及大洋洲則分別衰退 17.3%及 14.7%。

- (3) 2012 年 3 月份韓國消費者物價成長率為 2.6%，為 19 個月來首次降至 3%以下，係為政府提供保育費補助、增加學校免費營養午餐等財政支援之效果。工業生產較上年同月成長 0.3%；失業率微幅下降至 3.7%。
- (4) 韓國於 2012 年 3 月 22 日與中國大陸及日本共同合議推動之投資保障協定獲得共識，預定 2012 年 5 月在北京正式簽署。投保協定生效後，預期將可增進相互投資，大幅減少韓國企業前往中國大陸投資之不確定因素，對韓國企業前往國外投資有甚大助益。

表 1-3-2 南韓重要經濟指標

單位：億美元；%

年(月)	實質 GDP	工業生產	貿易				消費者物價	失業率	
			出口		進口				出入超
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	2.3	3.4	4,220.1	13.6	4,352.7	22.0	-132.7	4.7	3.2
2009年	0.3	-0.1	3,635.3	-13.9	3,230.8	-25.8	404.5	2.8	3.6
2010年	6.2	16.2	4,663.8	28.3	4,252.1	31.6	411.7	3.0	3.7
2011年	3.6	6.8	5,565.1	19.3	5,243.8	23.3	321.4	4.0	3.4
1月		13.6	446.0	45.1	417.6	32.4	29.2	3.4	3.8
2月		9.0	386.1	16.9	361.5	16.4	24.6	3.9	4.5
3月	4.2(I)	9.1	480.7	28.9	452.9	27.3	27.8	4.1	4.3
4月		6.9	486.0	23.7	440.6	24.0	45.4	3.8	3.7
5月		8.2	475.8	22.4	454.0	30.3	21.8	3.9	3.2
6月	3.4(II)	6.6	477.6	13.6	449.4	27.4	28.2	4.2	3.3
7月		3.9	506.0	25.2	442.8	25.0	63.2	4.5	3.3
8月		4.7	459.4	25.9	454.6	28.9	4.8	4.7	3.0
9月	3.5(III)	6.9	465.5	18.8	452.7	29.3	12.8	3.8	3.0
10月		6.4	467.0	7.8	427.3	15.5	39.7	3.6	2.9
11月		5.8	460.5	11.6	430.1	11.2	30.5	4.2	2.9
12月	3.4(IV)	2.8	489.2	10.8	455.2	13.6	34.1	4.2	3.0
2012年									
1月		-2.1	413.0	-7.0	434.0	3.3	-20.0	3.4	3.5
2月		14.4	472.0	22.7	450.0	23.6	22.0	3.1	4.2
3月	2.8(I)	0.3	473.6	-1.4	450.3	-1.2	23.3	2.6	3.7

資料來源：韓國知識經濟部，韓國銀行，韓國統計局。

3、新加坡

- (1) 據新加坡貿工部預估，新加坡 2012 年第 1 季經濟成長率將較去年同期小幅成長 1.6%，對上一季成長達 9.9%，顯示新加坡經濟成長已獲得動能。這主要受益於電子業及精密機械產業之產出增加，製造業季成長達到 14.7%所致；此外，營建業季成長亦達 24.6%，金融保險業、不動產業及旅遊業也提供一定成長動能。
- (2) 新加坡 2012 年 3 月出口衰退 2.2%，進口成長 0.6%，電子產品出口小幅成長 2.8%，惟船舶、石化產品等非電子產品整體出口衰退 7.8%。工業生產指數衰退 3.4%，其中 6 大產業中僅運輸工程及一般製造業成長，其餘均衰退，電子業及生物醫學製造業則分別衰退 15.9%及 3.3%。消費者物價指數成長率達 5.2%，新加坡金融管理局已於 4 月 11 日發布新聞稿表示將加速星元升值，緩解物價上漲壓力。
- (3) 據新加坡經濟發展局 2012 年於 4 月 30 日發布之製造業景氣預期調查顯示，新加坡製造業者樣本中，約有 19%預期 2012 年第 2 季至第 3 季景氣將比第 1 季改善，其中以電子業廠商約有 30%預期樂觀最為顯著；此外，製造業廠商對未來之產出水準、勞動僱用、設備投資等預期亦趨於樂觀。另約有 47%業者指出，2012 年第 2 季之出口訂單除受限於海外廠商價格競爭影響外，外國之經濟與政治情勢發展仍為主要因素。

表 1-3-3 新加坡重要經濟指標

單位：億星元；%

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

資料來源：新加坡統計局。

4、香港

- (1) 受歐債危機外部環境影響，香港 2012 年經濟成長放緩，根據環球透視機構 2012 年 4 月最新預測，香港 2012 年經濟成長 2.6%，較 2011 年成長 5.0% 下滑，消費者物價同步走跌，成長 3.8%，失業率則增至 3.5%。

- (2) 2012年3月出、進口分別較上年同期衰退6.8%及4.7%；消費者物價指數上漲4.9%；失業率升至3.4%。
- (3) 2012年2月零售業總銷貨金額為338億港元，較2011年同月成長15.7%，總銷貨數量亦成長10.1%。按商店主要類別分析，2012年1至2月銷售額與2011年同期比較，以雜項耐用消費品銷貨數量，增加84.4%最多，其次為電器及攝影器材增加51.1%，服裝則增加10.9%。

表 1-3-4 香港重要經濟指標

單位：10 億港元；%

年(月)	實質 GDP	工業 生產	貿 易				出入超	消費者 物價	失業率
			出口		進口				
			金額	成長率	金額	成長率			
2008年	2.3	-6.7	2,824.2	5.1	3,025.3	5.5	-201.1	4.3	3.4
2009年	-2.7	-8.3	2,469.1	-12.6	2,692.4	-11.0	-223.3	0.5	5.2
2010年	7.0	3.5	3,031.0	22.8	3,364.8	25.0	-333.8	2.4	4.4
2011年	5.0	0.7	3,337.3	10.1	3,764.6	11.9	-427.3	5.3	3.4
1月			283.7	27.6	299.6	19.0	-16.0	3.4	3.8
2月			227.8	24.9	253.0	25.2	-25.1	3.6	3.6
3月	7.5(I)	3.5(I)	281.5	21.5	321.6	18.8	-40.1	4.4	3.4
4月			252.0	4.1	294.5	6.1	-42.5	4.6	3.5
5月			279.9	10.1	315.6	13.0	-35.7	5.2	3.5
6月	5.1(II)	2.0(II)	292.2	9.2	332.5	11.5	-40.3	5.6	3.5
7月			286.2	9.3	322.1	10.2	-35.9	7.9	3.4
8月			309.9	6.8	344.7	14.1	-34.8	5.7	3.2
9月	4.3(III)	0.2(III)	271.8	-3.0	311.8	2.3	-40.0	5.8	3.2
10月			305.7	11.5	328.8	10.9	-23.1	5.8	3.3
11月			278.6	2.0	322.7	8.8	-44.1	5.7	3.4
12月	3.0(IV)	-2.2(IV)	271.8	7.4	320.7	8.1	-48.9	5.7	3.3
2012年									
1月			259.3	-8.6	268.2	-10.5	-89.0	6.1	3.2
2月			259.8	14.0	305.5	20.8	-45.7	4.7	3.4
3月		-	262.4	-6.8	306.3	-4.7	-43.9	4.9	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、101年經濟成長率預估為3.38%

隨全球經濟大環境改善，半導體產業景氣好轉，有助我國出口成長逐漸回升與企業加碼投資，惟油電價格調整將帶動國內物價上揚，抑制民間消費，抵銷部分成長動能，行政院主計總處預測101年經濟成長3.38%；消費者物價指數（CPI）上漲1.94%。

表 2-1-1 國內外主要機構對我國經濟成長率預測

單位：%

預測機構	年別	2012(f)	2013(f)
	ADB (2012.4)		3.4
IMF (2012.4)		3.6	4.7
Global Insight (2012.4)		3.8	4.9
行政院主計總處 (2012.4)		3.38	—
台灣經濟研究院 (2012.4)		3.48	—
中華經濟研究院 (2012.4)		3.55	4.01
中央研究院 (2011.12)		3.81	—

註：f表預估值。

資料來源：各機構。

表 2-1-2 100及101年需求面經濟成長組成

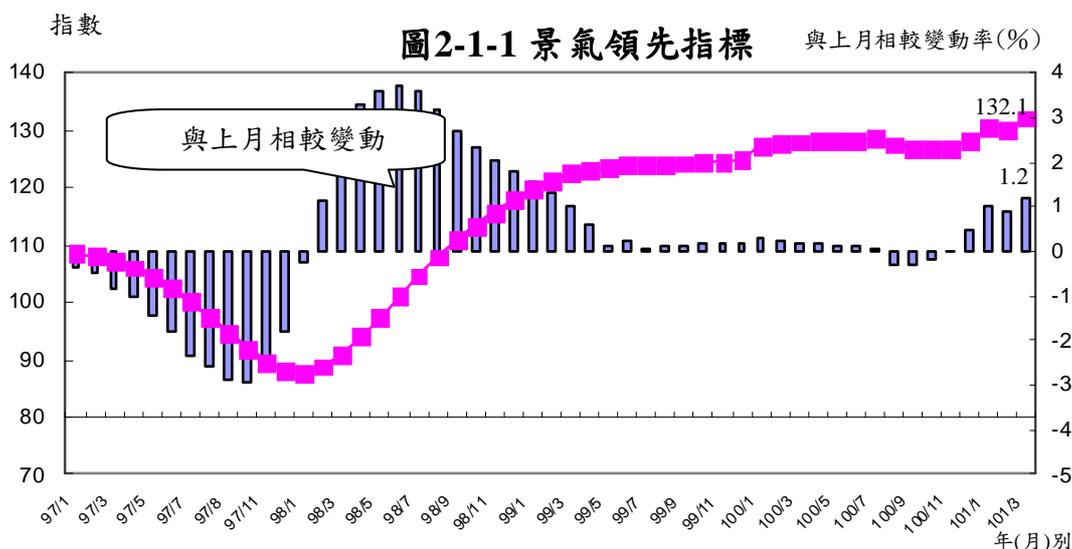
	100年		101年	
	實質增加率(%)	貢獻(百分點)	實質增加率(%)	貢獻(百分點)
GDP	4.04	4.04	3.38	3.38
國內需求	0.37	0.31	1.14	0.93
民間消費	2.95	1.59	2.28	1.22
政府消費	1.86	0.21	0.02	0.00
資本形成	-7.56	-1.49	-1.66	-0.29
國外淨需求	-	3.72	-	2.45
輸出(含商品及勞務)	4.51	3.35	3.81	2.84
減：輸入(含商品及勞務)	-0.64	-0.38	0.70	0.40
消費者物價（CPI）	-	-	1.94	-

資料來源：行政院主計總處，國民所得統計及國內經濟情勢展望，101年4月30日。

2、101年3月景氣對策信號續呈藍燈，領先指標持續上升、同時指標下跌

(1) 領先指標

101年3月領先指標綜合指數為132.1，較上月上升1.2%；6個月平滑化年變動率8.4%，較上月6.7%增加1.8個百分點。7個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，分別為：SEMI半導體接單出貨比、製造業存貨量指數、股價指數、外銷訂單指數；其餘3項：實質貨幣總計數M1B、工業及服務業加班工時、核發建照面積則較上月下滑。



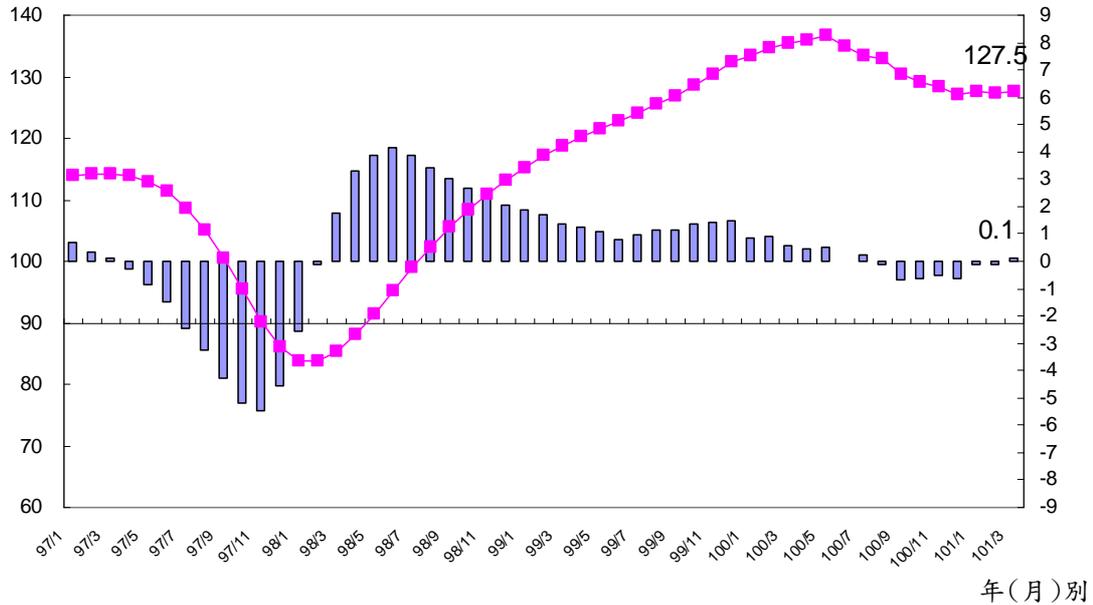
(2) 同時指標

101年3月同時指標綜合指數為127.5，較上月上升0.1%；不含趨勢之同時指標為94.7，較上月95.2下跌0.6%。7個構成項目經去除長期趨勢後，批發、零售及餐飲業營業額指數較上月上升，其餘6項：製造業銷售量指數、電力（企業）總用電量、實質機械及電機設備進口值、實質海關出口值、工業生產指數、非農業部門就業人數則較上月下滑。

指數

圖 2-1-2 景氣同時指標

與上月相較變動率



(3) 景氣對策燈號

101年3月景氣對策綜合判斷分數由上月15分減為14分，總燈號連續第5個月呈現藍燈。101年3月，國內勞動市場仍屬穩定，惟金融面、貿易面、生產面、消費面指標表現仍相對疲弱；9項構成項目中，批發、零售及餐飲業營業額指數由黃藍燈轉為藍燈，分數減少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

	燈號 分數	2011年												2012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	34	31	29	27	25	23	20	21	19	16	14	13	15	14				
貨幣總計數M1B															4.1		3.5	
直接及間接金融															4.56 _t		4.61	
股價指數															-10.1		-6.5	
工業生產指數															-9.7 _t		-4.2	
非農業部門就業人數															1.72		1.68	
海關出口值															-4.5		-4.1	
機械及電機設備進口值															-19.9		-11.7	
製造業銷售值															-10.7 _t		-10.1 _p	
批發、零售及餐飲業營業額指數															1.6 _t		-2.4	

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

(二) 工業生產

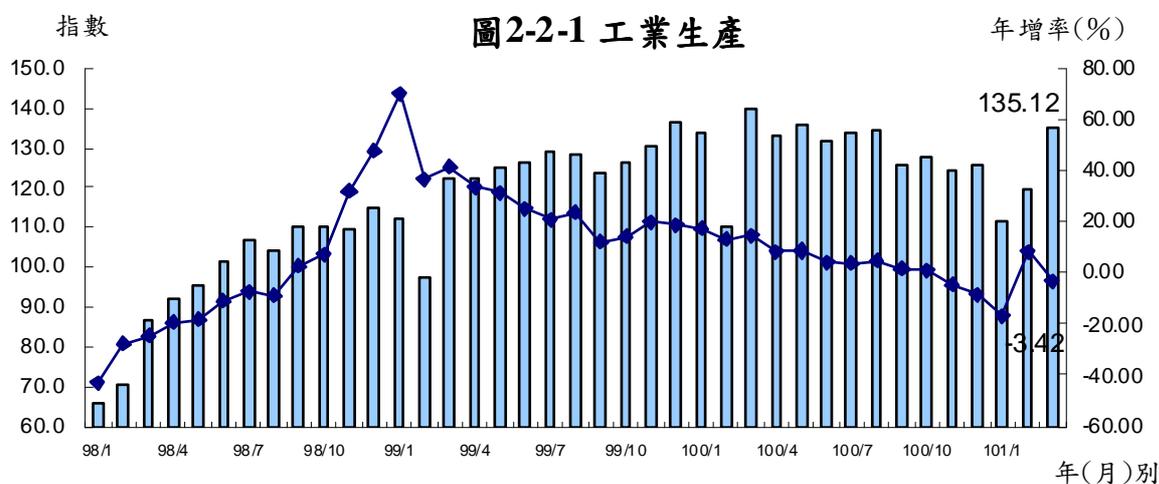
1、101年3月工業生產減少3.42%

101年3月工業生產指數135.12，較100年同月減少3.42%，其中製造業減少3.77%，礦業及土石採取業亦減少1.84%，電力及燃氣供應業、用水供應業、建築工程業則分別增加2.17%、0.62%、15.15%。累計1至3月工業生產減少4.68%。

表 2-2-1 工業生產年增率

單位：%

年(月)	工業生產	製造業	礦業及土石採取業	電力及燃氣供應業	用水供應業	建築工程業
97年	-1.78	-1.56	-4.69	-1.81	-1.78	-9.26
98年	-8.08	-7.97	-8.40	-3.24	-2.27	-19.08
99年	26.93	28.60	14.94	5.09	1.35	-9.81
100年	5.03	5.12	-3.80	2.20	0.21	7.89
6月	4.36	4.26	-9.00	6.11	1.08	12.70
7月	3.85	3.60	-6.65	0.71	-0.13	36.08
8月	4.46	4.45	-11.66	0.56	-0.40	20.01
9月	1.71	2.07	-5.44	0.24	-0.45	-14.62
10月	1.00	0.91	-10.94	2.12	-0.95	7.84
11月	-4.58	-5.29	-7.23	5.33	-0.66	28.56
12月	-8.60	-8.58	-5.33	0.31	-0.64	6.13
101年1~3月	-4.68	-4.97	-5.50	2.14	0.24	4.21
1月	-16.75	-17.18	-21.10	-3.72	-1.40	-12.72
2月	8.40	8.22	14.65	8.48	1.67	31.89
3月	-3.42	-3.77	-1.84	2.17	0.62	15.15



資料來源：經濟部統計處

2、101年3月製造業生產減少3.77%

101年3月製造業生產減少3.77%，其四大行業中，僅民生工業增加0.48%，金屬機械工業、資訊電子工業及化學工業分別減少5.87%、4.05%及2.3%。累計1至3月製造業生產減少4.97%。

表 2-2-2 製造業生產年增率

單位：%

年(月)	製造業生產	四大行業			
		金屬機械工業	資訊電子工業	化學工業	民生工業
97年	-1.56	-7.24	6.36	-7.56	-5.76
98年	-7.97	-19.32	-6.35	-1.03	-7.56
99年	28.60	32.04	39.34	10.30	10.57
100年	5.12	6.52	8.22	-4.53	-6.61
6月	4.26	7.79	6.34	-7.41	0.69
7月	3.60	5.53	7.61	-5.67	-2.02
8月	4.45	7.79	7.34	-8.55	0.62
9月	2.07	3.74	12.44	-4.92	0.39
10月	0.91	0.57	4.55	-5.15	-0.19
11月	-5.29	-2.87	-5.02	-6.26	0.77
12月	-8.58	-8.28	-8.98	-10.93	-3.83
101年1~3月	-4.97	-5.89	-5.54	-4.31	-0.79
1月	-17.18	-19.67	-15.86	-16.08	-17.39
2月	8.22	10.68	5.11	7.42	22.96
3月	-3.77	-5.87	-4.05	-2.30	0.48

資料來源：經濟部統計處。

3、101年3月電子零組件業減少5.03%

(1) 電子零組件業減少5.03%，主因受到歐美經濟尚未回穩，新興市場銷售力道亦不如預期，且新舊產品處於交替期，加以去年指數為歷史高點，比較基數偏高影響，整體產業績呈減產。1至3月累計較上年同期減少6.51%。

(2) 基本金屬業減少5.67%，主因去年機械、汽車等下游產業需求暢旺，比較基數已高，抵消各國為因應全球經濟成長減速採取寬鬆貨幣政策，帶動鋼市需求逐步回溫的力道，致使整體產業持續縮減。1至3月累計較上年同期減少6.69%。

(3) 化學材料業減少 0.90%，主因在國際原油與石化原料價格劇烈波動，導致下游買盤縮手觀望，亞洲輕裂廠接連進行歲修，六輕產能陸續回復正常產出水準等因素交互影響下，續呈減產，惟跌幅已明顯趨緩。1 至 3 月累計較上年同期減少 3.07%。

表 2-2-3 主要製造業行業年增率

單位：%

中業別	101 年 3 月較 100 年同月增減	101 年累計 較 100 年同期增減
電子零組件業	-5.03	-6.51
電腦、電子產品及光學製品業	1.08	0.12
基本金屬工業	-5.67	-6.69
機械設備業	-12.20	-11.18
石油及煤製品業	1.32	-6.45
化學材料業	-0.90	-3.07
食品業	3.57	-0.02
紡織業	-10.11	-9.71

資料來源：經濟部統計處。

(三) 商業

1、101年3月商業營業額為11,880億元，減少1.06%

101年3月批發、零售及餐飲業營業額11,880億元，較100年同月減少1.06%。其中批發業減少2.83%，零售業增加3.35%，餐飲業增加7.42%。累計1至3月，批發、零售及餐飲業營業額34,202億元，較100年同期減少1%。

表 2-3-1 商業營業額

單位:億元；%

年 (月)	商業		批發業		零售業		餐飲業	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
97年	128,796	2.32	93,277	3.55	32,302	-1.00	3,217	1.82
98年	124,701	-3.18	88,668	-4.94	32,815	1.59	3,218	0.04
99年	136,660	9.59	98,244	10.80	34,969	6.56	3,447	7.12
100年	142,685	4.40	101,730	3.53	37,233	6.47	3,721	7.94
6月	12,145	5.25	8,815	4.80	3,019	6.24	311	8.80
7月	12,381	4.61	8,876	4.15	3,179	5.47	326	8.79
8月	12,116	4.72	8,741	5.18	3,061	3.38	315	5.47
9月	12,258	4.42	8,901	3.48	3,053	6.70	304	10.09
10月	12,286	1.79	8,717	0.40	3,251	4.79	318	11.70
11月	11,591	-0.81	8,167	-2.89	3,131	4.13	293	9.04
12月	11,922	-0.46	8,279	-3.19	3,330	6.33	313	6.49
101年1~3月	34,202	-1.00	23,893	-2.14	9,344	1.46	966	4.76
1月	11,260	-7.30	7,531	-10.19	3,380	-1.73	348	8.39
2月	11,051	6.33	7,851	7.96	2,891	2.97	309	-1.40
3月	11,880	-1.06	8,510	-2.83	3,061	3.35	309	7.42

資料來源：經濟部統計處。

2、101年3月批發業營業額減少2.83%

101年3月批發業營業額8,510億元，較100年同月減少2.83%，各小業除食品飲料及菸草製品批發業、家庭器具及用品批發業為正成長外，餘均呈負成長，其中以其他專賣批發業減少9.76%最多，燃料批發業減少8.18%次之，機械器具批發業減少7.87%再次之。累計1至3月，批發業營業額為23,893億元，較100年同期減少2.14%。

表 2-3-2 批發業營業額變動概況 單位：%

業別	101年3月 較上月增減率	101年3月 較100年同月增減率
合計	8.40	-2.83
商品經紀業	13.24	-7.29
綜合商品批發業	4.02	-1.40
農產原料及活動物	7.07	-5.76
食品、飲料及菸草製品	2.90	3.59
布疋及服飾品	4.93	-6.02
家庭器具及用品	22.69	20.82
藥品及化粧品	9.21	-2.49
文教育樂用品	3.66	-1.26
建材	7.86	-3.32
化學原料及其製品	10.60	-6.54
燃料	-4.77	-8.18
機械器具	7.83	-7.87
汽機車及其零配件用品	11.20	-1.19
其他專賣批發業	3.06	-9.76

資料來源：經濟部統計處。

3、101年3月零售業營業額增加3.35%，其中綜合商品零售業營業額增加9.16%

101年3月零售業營業額3,061億元，較100年同月增加3.35%，各小業除家庭器具及用品零售業、文教育樂用品零售業、汽機車及其零配件用品零售業、其他專賣零售業為負成長外，餘均呈正成長，其中以資通訊及家電設備零售業增加11.20%最多，綜合商品零售業增加9.16%次之，食品飲料及菸草製品零售業增加6.27%

再次之。累計 1 至 3 月，零售業營業額為 9,344 億元，較 100 年同期增加 1.46%。

表 2-3-3 零售業營業額變動概況 單位：%

行業別	101 年 3 月 較上月增減率	101 年 3 月 較 100 年同月增減率
合計	5.45	3.35
綜合商品	1.68	9.16
食品、飲料及菸草製品	0.29	6.27
布疋及服飾品	0.49	4.45
家庭器具及用品	-2.11	-3.91
藥品及化粧品	4.68	0.02
文教育樂用品	-3.89	-3.99
建材	-2.06	1.74
燃料	8.54	1.48
資通訊及家電設備	-1.16	11.20
汽機車及其零配件用品	32.65	-4.31
其他專賣零售業	-0.44	-7.57
其他無店面零售業	11.70	5.72

資料來源：經濟部統計處。

101 年 3 月綜合商品零售業營業額 774 億元，較 100 年同月增加 9.16%，各細業均呈正成長，其中以百貨公司業增加 13.59% 最多，便利商店業增加 12.76% 次之，量販店業增加 7.55% 再次之。累計 1 至 3 月，綜合商品零售業營業額為 2,513 億元，較 100 年同期增加 5.82%。

表 2-3-4 綜合商品零售業營業額變動概況

	101 年 3 月		
	營業額 (億元)	較上月 增減(%)	較 100 年同月 增減(%)
合計	774	1.68	9.16
百貨公司(含購物中心)	180	-8.98	13.59
超級市場	120	3.41	4.14
連鎖式便利商店	213	7.62	12.76
零售式量販店	131	7.44	7.55
其他	130	1.88	4.32

資料來源：經濟部統計處。

4、101年3月餐飲業營業額增加7.42%

101年3月餐飲業營業額309億元，較100年同月增加7.42%，各小業均呈正成長，其中以餐館業增加8.09%最多，飲料店業增加4.28%次之。累計1至3月，餐飲業營業額為966億元，較100年同期增加4.76%。

表 2-3-5 餐飲業營業額變動概況

單位：%

業別	101年3月 較上月增減率	101年3月 較100年同月增減率
餐飲業	0.04	7.42
餐館業	-1.20	8.09
飲料店業	5.23	4.28
其他餐飲業	14.02	2.56

資料來源：經濟部統計處。

(四) 貿易

1、101年4月出口減少6.4%、進口增加2.1%

101年4月出口總值255.4億美元，較100年同月減少6.4%；進口總值248.6億美元，較100年同月增加2.1%；出超6.9億美元。累計1至4月，出口總值963.7億美元，進口900.2億美元，分別較100年同期減少4.7%及3.8%；出超63.5億美元。

表 2-4-1 對外貿易

年(月)	出 口		進 口		出(入)超 (億美元)
	金額(億美元)	成長率(%)	金額(億美元)	成長率(%)	
96年	2,466.8	10.1	2,192.5	8.2	274.3
97年	2,566.3	3.6	2,404.5	9.7	151.8
98年	2,036.7	-20.3	1,743.7	-27.5	293.0
99年	2,746.4	34.8	2,514.0	44.2	232.5
100年	3,083.0	12.3	2,816.1	12.1	266.9
6月	251.7	10.8	237.9	12.5	13.8
7月	281.2	17.6	247.7	14.0	33.4
8月	257.9	7.2	231.6	6.4	26.3
9月	246.1	9.9	228.4	10.8	17.8
10月	270.3	11.7	237.1	11.8	33.2
11月	246.8	1.3	214.7	-10.4	32.0
12月	239.5	0.6	216.3	-2.7	23.2
101年1~4月	963.7	-4.7	900.2	-3.8	63.5
1月	210.8	-16.8	206.6	-11.9	4.2
2月	234.1	10.3	205.8	1.3	28.3
3月	263.4	-3.2	239.9	-5.8	23.6
4月	255.4	-6.4	248.6	2.1	6.9

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

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

資料來源：財政部進出口貿易統計。

2、101年4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111.9%；進口成長最多為荷蘭，增幅為112.2%

- (1) 4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111.9%；進口成長最多為荷蘭，增幅為112.2%。
- (2) 4月我國最大出口國為中國大陸（含香港），比重達38.6%，最大進口國為日本，比重達16.5%。
- (3) 4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59.8億美元；主要入超來源國為日本，入超26.4億美元。

表 2-4-2 主要貿易夥伴貿易概況

單位：百萬美元；%

		中國大陸(含香港)	美國	日本	韓國	新加坡	越南
出口至該國	101年4月金額	9,861.7	2,706.7	1,459.7	1,008.9	1,574.2	766.0
	成長率	-11.6	-16.3	-10.6	-14.7	18.6	-4.3
	101年1至當月金額	37,113.7	10,235.9	5,576.0	3,920.9	6,197.3	2,792.1
	比重	38.5	10.6	5.8	4.1	6.4	2.9
	成長率	-10.2	-9.7	-7.8	-7.1	22.8	-5.2
自該國進口	101年4月金額	3,880.0	2,163.6	4,099.5	1,339.3	764.8	156.1
	成長率	-3.1	1.6	-3.5	-17.8	12.5	18.7
	101年1至當月金額	13,960.0	7,782.6	15,501.2	5,256.8	2,807.8	666.4
	比重	15.5	8.6	17.2	5.8	3.1	0.7
	成長率	-5.1	-12.7	-13.3	-15.8	8.3	29.3

資料來源：財政部。

3、101年4月出口按產品別觀察，以水產品增幅43.2%最大；進口方面，以黃豆增幅最大，達54.8%

(1) 4月出口前3大貨品依序為：電子產品68.7億美元，占出口總值26.9%，較100年同月減少6.2%；基本金屬及其製品25.0億美元，比重9.8%，減少5.9%；塑橡膠及其製品21.0億美元，比重8.2%，減少8.0%。

(2) 4月進口前3大貨品依序為：礦產品78.3億美元，占進口總值31.5%，較100年同月增加23.3%；電子產品35.3億美元，比重14.2%，減少4.1%；化學品26.4億美元，比重10.6%，減少11.8%。

表 2-4-3 101年4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	6,872.4	26.9	-6.2	礦產品	7,826.2	31.5	23.3
基本金屬及其製品	2,498.7	9.8	-5.9	電子產品	3,525.5	14.2	-4.1
塑橡膠及其製品	2,096.1	8.2	-8.0	化學品	2,641.5	10.6	-11.8
化學品	1,817.1	7.1	-16.9	基本金屬及其製品	2,061.4	8.3	-17.3
礦產品	1,625.0	6.4	-2.8	機械	1,828.0	7.4	-5.7
光學器材	1,720.5	6.7	-8.1	精密儀器、鐘錶、樂器	948.2	3.8	-4.4
機械	1,745.3	6.8	-3.2	塑膠及其製品	683.0	2.7	-7.0

資料來源：財政部

(五) 外銷訂單

1、101年3月外銷訂單 383.7 億美元，減少 1.58%

101年3月外銷訂單金額 383.7 億美元，較 100 年同月減少 6.2 億美元，負成長 1.58%。

表 2-5-1 外銷訂單

單位：億美元；%

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

資料來源：經濟部統計處。

2、101年3月訂單金額中，以木材、木製品及編結品增加 42.1% 最多，資訊與通信產品、電子產品仍為我國前二大接單貨品

(1) 101年3月主要訂單貨品中以資訊與通信產品、電子產品為主，占總訂單金額的 23.8% 及 23.3%。

(2) 101年3月主要接單產品中，以木材、木製品及編結品增加 42.1% 最多，其次為玩具、娛樂用品及體育用品，增加 31.76%。

表 2-5-2 101 年 3 月外銷訂單主要產品結構

單位：億美元；%

貨品類別	101 年 3 月金額	比重	較 100 年同月 增減(%)
資訊與通信產品	91.5	23.8	-6.39
電子產品	89.3	23.3	0.18
精密儀器等產品	30.5	8.0	-6.41
基本金屬製品	26.7	6.9	-2.20
塑膠橡膠及其製品	22.9	6.0	-5.83
化學品	22.7	5.9	-2.95
機械	17.6	4.6	-3.41
電機產品	15.4	4.0	-9.40

資料來源：經濟部統計處。

3、101 年 3 月外銷訂單海外生產比重為 50.8%

101 年 3 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 84.2% 最高，其次為電機產品 66.1%，精密儀器 58.6%。

4、101 年 3 月主要地區接單美國正成長，中國大陸負成長

101 年 3 月以中國大陸及美國為主要接單地區，金額分別為 99.7 億美元及 91.2 億美元，占外銷接單總額的 26.0% 及 23.8%，較 100 年同月分別減少 2.5% 及增加 6.4%，東協六國亦成長達 8.9%。

表 2-5-3 外銷訂單主要產品海外生產比重

單位：%

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

資料來源：經濟部統計處。

表 2-5-4 我國在各主要地區（國家）外銷接單情形

單位：億美元；%

地區別	101 年 3 月	
	金額	較 100 年同月增減率
中國大陸（含香港）	99.7	-2.5
美國	91.2	6.4
歐洲	68.3	-9.3
東協六國	40.5	8.9
日本	33.8	-10.0

資料來源：經濟部統計處。

(六) 投資

1、101 年國內投資成長率預估為-2.46%

- 101 年民間投資雖有國內電信業者持續加碼投資、來台旅客成長帶動休閒相關產業投資，以及日本因日圓升值、去年強震海嘯、泰國水災等而分散營運風險規劃在我國設廠等因素，有利國內投資，惟外需成長減緩，企業產能過剩與獲利不佳，加以占國內投資比重高之科技廠商節制擴產步調，預測今年民間投資負成長 1.16%。
- 政府持續推動各項公共建設計畫，今年固定投資 4,332 億元，惟因重大公共工程高峰已過，今年負成長 10.22%；公營事業固定投資則小幅成長 0.31%。

表 2-6-1 國內固定資本形成毛額

單位：新台幣億元；%

	國內投資		民間投資		公營事業投資		政府投資	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
96 年	28,414	0.55	22,427	1.36	2,025	1.57	3,961	-4.46
97 年	26,659	-12.36	20,101	-15.58	2,098	-1.98	4,460	1.18
98 年	23,536	-11.25	16,393	-18.15	2,225	2.14	4,918	15.94
99 年	29,602	23.99	22,318	33.84	2,411	8.00	4,873	-3.10
100 年(p)	28,916	-3.79	22,090	-2.35	2,106	-14.32	4,720	-5.41
第 1 季	6,936	7.74	5,756	10.55	323	-15.97	857	0.69
第 2 季	7,308	1.41	5,586	4.76	515	-15.01	1,206	-5.38
第 3 季(r)	7,446	-9.13	5,789	-9.94	484	-3.47	1,173	-7.11
第 4 季(p)	7,226	-12.41	4,959	-12.68	784	-18.93	1,483	-7.39
101 年(f)	28,783	-2.46	22,287	-1.16	2,163	0.31	4,332	-10.22
第 1 季(f)	6,248	-12.04	5,216	-11.47	259	-22.92	773	-11.79
第 2 季(f)	7,296	-2.49	5,690	-0.59	538	1.02	1,068	-13.55
第 3 季(f)	7,712	1.45	6,085	2.93	517	4.73	1,110	-7.67
第 4 季(f)	7,527	2.99	5,296	5.64	849	7.08	1,381	-8.58

註：金額為當期價格；(f)表預測數

資料來源：行政院主計總處，101 年 2 月 22 日。

2、101年1至3月新增民間投資金額1,984億元，達成率18.03%

101年1至3月新增民間重大投資計517件，金額為1,984億元，達成年度目標11,000億元的18.03%，其中以金屬機電業為主要投資業別，投資金額723億元。

表 2-6-2 經濟部統計民間新增投資概況

行 業 別	100年實際 金額(億元)	101年1~3月			101年目標 金額(億元)
		件數	金額(億元)	達成率(%)	
金屬機電業	2,636	179	723	26.77	2,700
電子資訊業	4,878	15	325	7.15	4,550
民生化工業	2,512	39	600	23.99	2,500
技術服務業	542	234	95	17.19	550
電力供應業	56	0	0	0	50
批發、物流業	516	49	233	38.87	600
會展業	51	1	8	16.00	50
總 計	11,191	517	1,984	18.03	11,000

註：列報統計之投資案件金額無任何限制(包含5,000萬元以下投資案件)。

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

3、101年3月僑外直接投資金額6.14億美元，增加156.78%

101年3月核准僑外直接投資件數為217件，核准投資金額6.14億美元，較100年同月增加156.78%；累計1至3月核准僑外直接投資件數為540件，核准投資金額10.56億美元，較100年同期減少0.42%。就地區別來看，以加勒比海英國屬地(31.42%，要為英屬維京群島、英屬蓋曼群島)、荷蘭(16.99%)、日本(12.58%)、美國(9.53%)及新加坡(6.92%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的77.44%；另就業別而言，以電子零組件製造業(34.77%)、金融及保險業(19.71%)、批發及零售業(13.21%)、不動產業(6.63%)及資訊及通訊傳播業(5.99%)分居前5名，合計約占僑外投資總額的80.31%。

我國外人投資的方式除了僑外投資外，亦來自國內、外金融市場募集資金。依據金管會統計，101年3月外資投資我國股市淨匯入金額27.03億美元；累計1至3月淨匯入66.23億美元。

表 2-6-3 外資投入概況

單位：億美元

	僑外投資 總額	外資投入股市 匯入淨額	企業發行海外 存託憑證金額	企業發行海外 公司債金額
96 年	153.61	69.90	15.80	3.70
97 年	82.32	-128.37	8.95	11.05
98 年	47.98	262.14	26.02	4.25
99 年	38.12	165.76	14.34	28.99
100 年	49.55	-97.93	14.70	29.75
1 月	3.46	33.32	1.12	4.80
2 月	4.75	-21.47	0.00	0.00
3 月	2.39	-7.96	0.00	0.00
4 月	3.30	43.92	0.00	0.00
5 月	3.38	3.06	2.73	5.00
6 月	5.39	4.61	0.00	4.45
7 月	3.52	-20.31	8.68	3.00
8 月	3.28	-80.22	2.17	6.50
9 月	4.02	-41.04	0.00	0.00
10 月	2.78	-4.21	0.00	2.00
11 月	8.55	-17.72	0.00	0.00
12 月	4.73	1.69	0.00	4.00
101 年 1~3 月	10.56	66.23	0.00	0.00
1 月	2.38	30.24	0.00	0.00
2 月	2.05	8.96	0.00	0.00
3 月	6.14	27.03	0.00	0.00

資料來源：經濟部、金管會。

(七) 物價

1、101年4月消費者物價上漲1.44%，躉售物價下跌0.55%

101年4月消費者物價指數(CPI)較100年同月上漲1.44%，主因蔬菜、燃氣、國外旅遊團費、成衣、水產品、乳類、蛋類、穀類及其製品等價格居相對高檔，加以油料費調漲(漲幅6.32%，影響總指數上升0.24個百分點)所致，惟部分水果價跌及通訊費、3C消費性電子產品價格續降，抵銷部分漲幅；若扣除蔬菜水果，漲1.33%，若再剔除水產及能源後之總指數(即核心物價)，亦漲0.92%。累計1至4月CPI較100年同期上漲1.32%。

101年4月躉售物價指數(WPI)較100年同月下跌0.55%，主因基本金屬、化學材料及紡織品等價格聯袂走低，惟油品價格持續攀升，抵銷部分跌幅，其中國產內銷品跌1.46%，進口品漲0.14%，出口品跌0.41%。累計1至4月WPI較100年同期上漲1.31%。

2、101年4月進口物價上漲0.14%、出口物價下跌0.41%

101年4月以新台幣計價之進口物價指數，較3月下跌0.68%，較100年同月上漲0.14%，若剔除匯率變動因素，以美元計價之指數較100年同月下跌1.60%。主因銅、鎳、鋁、己內醯胺及醫藥製劑等價格相較去年為低，使基本金屬及其製品類與塑化製品類分別下跌11.87%與3.30%所致；惟煤、原油及液化天然氣等國際行情處相對高點，使礦產品及非金屬礦物製品類上漲1.48%，抵銷部分跌幅。

101年4月以新台幣計價之出口物價指數較3月下跌0.22%，較100年同月下跌0.41%，若剔除匯率變動因素，以美元計價之指數較100年同月下跌2.15%，主因不鏽鋼板、鋼鐵螺釘、合成纖維原絲、合成纖維棉、PTA及酚醇等報價相對去年走低，使基本金屬及其製品類、紡織品及其製品類與塑化製品類分別下跌9.65%、6.97%與5.52%；惟活鰻魚及冷凍魚等價格仍居相對高點，致動、植物產品及調製食品類上漲24.43%，抵銷部分跌幅。

圖 2-7-1 消費者物價指數及躉售物價指數變化

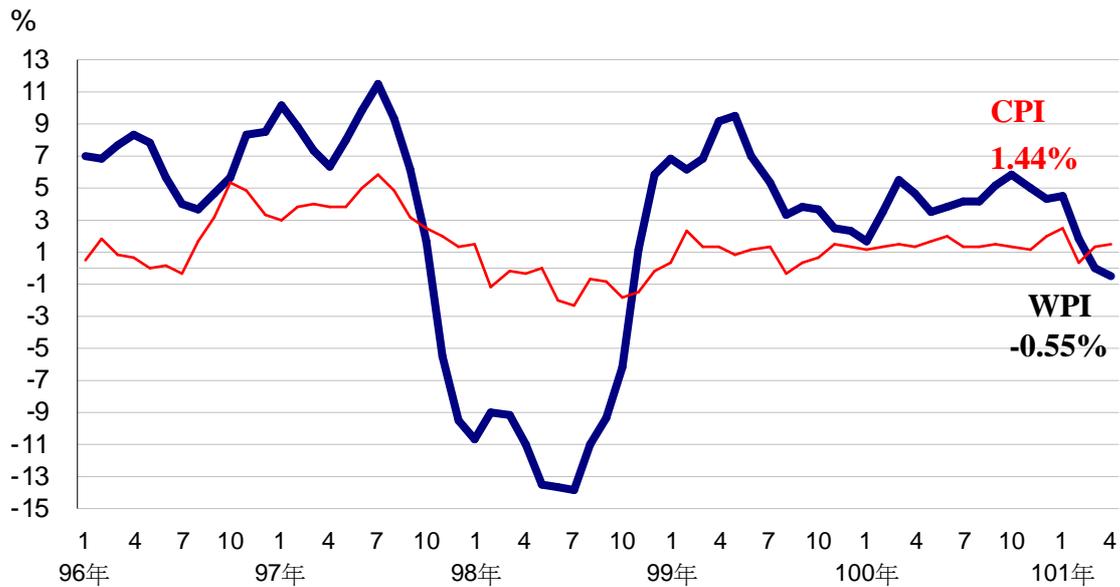


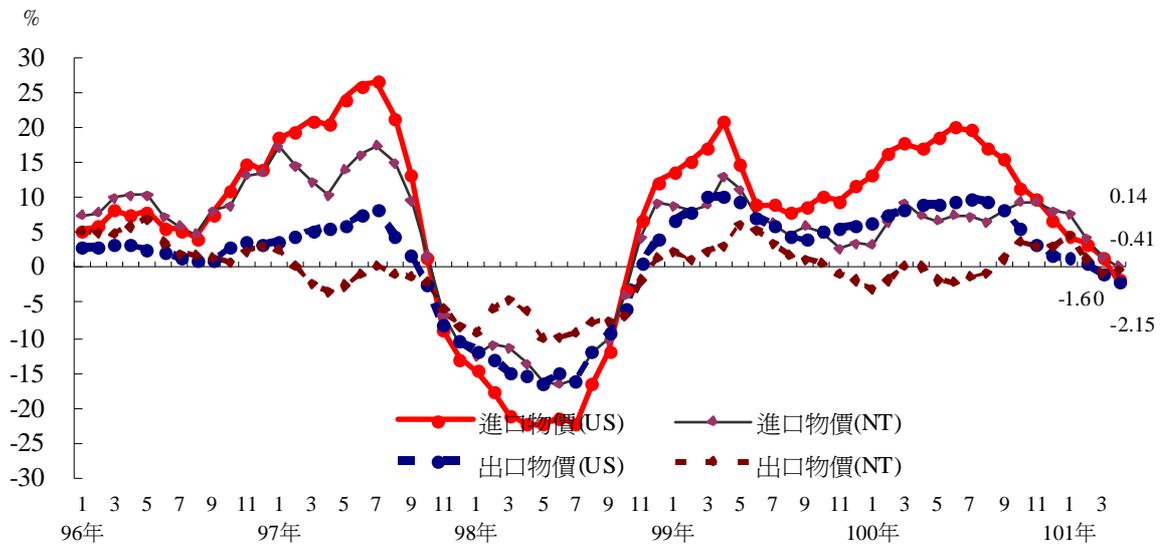
表 2-7-1 物價變動

單位：%

	消費者物價指數			躉售物價指數			
	年增率	不含蔬果水 產及能源	服務類	年增率	國產 內銷	進口 (新台幣)	出口 (新台幣)
96年	1.80	1.35	0.94	6.47	6.39	8.95	3.56
97年	3.53	3.08	2.27	5.22	8.64	8.84	-2.14
98年	-0.87	-0.14	-0.26	-8.74	-10.02	-9.61	-6.60
99年	0.96	0.44	0.31	5.45	7.44	7.04	2.03
100年	1.42	1.12	0.65	4.32	5.04	7.65	0.09
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	5.08	5.78	8.05	1.25
10月	1.26	1.53	0.77	5.75	4.03	9.38	3.56
11月	1.03	1.26	0.56	4.91	1.90	9.38	3.14
12月	2.02	1.18	0.51	4.28	1.53	8.01	2.98
101年1~4月	1.32	0.87	0.46	1.31	-0.65	3.32	1.10
1月	2.36	1.87	1.84	4.37	0.69	7.68	4.54
2月	0.24	-0.05	-1.02	1.83	-0.20	4.22	1.25
3月	1.25	0.75	0.50	-0.24	-1.59	1.53	-0.84
4月	1.44	0.92	0.53	-0.55	-1.46	0.14	-0.41

資料來源：行政院主計總處。

圖 2-7-2 進出口物價指數變動率



資料來源：行政院主計總處。

表 2-7-2 消費者物價指數依性質別分類之變動率

單位：%

	消費者物價指數					
		商品		服務	服務	
			耐用性消費品		居住服務	交通服務
96年	1.80	2.76	-0.35	0.94	0.24	0.58
97年	3.53	4.97	-1.39	2.25	0.54	1.23
98年	-0.87	-1.62	-4.73	-0.26	-0.32	-1.09
99年	0.96	1.78	-1.14	0.31	0.05	-0.56
100年	1.42	2.39	-0.35	0.65	0.42	-1.14
6月	1.94	3.34	-0.16	0.81	0.40	-0.57
7月	1.33	2.21	-0.03	0.61	0.45	-1.74
8月	1.34	2.11	0.18	0.73	0.47	-1.28
9月	1.37	2.26	0.29	0.63	0.50	-0.96
10月	1.26	1.77	-0.02	0.77	0.48	-1.25
11月	1.03	1.57	0.18	0.55	0.40	-1.62
12月	2.02	3.90	0.29	0.51	0.36	-1.78
101年1~4月	1.32	2.39	0.40	0.46	0.40	-2.83
1月	2.36	3.04	0.45	1.82	3.02	-1.74
2月	0.24	1.85	0.78	-1.02	-2.78	-2.94
3月	1.25	2.15	0.20	0.43	0.41	-3.85
4月	1.44	2.53	0.15	0.53	0.42	-3.45

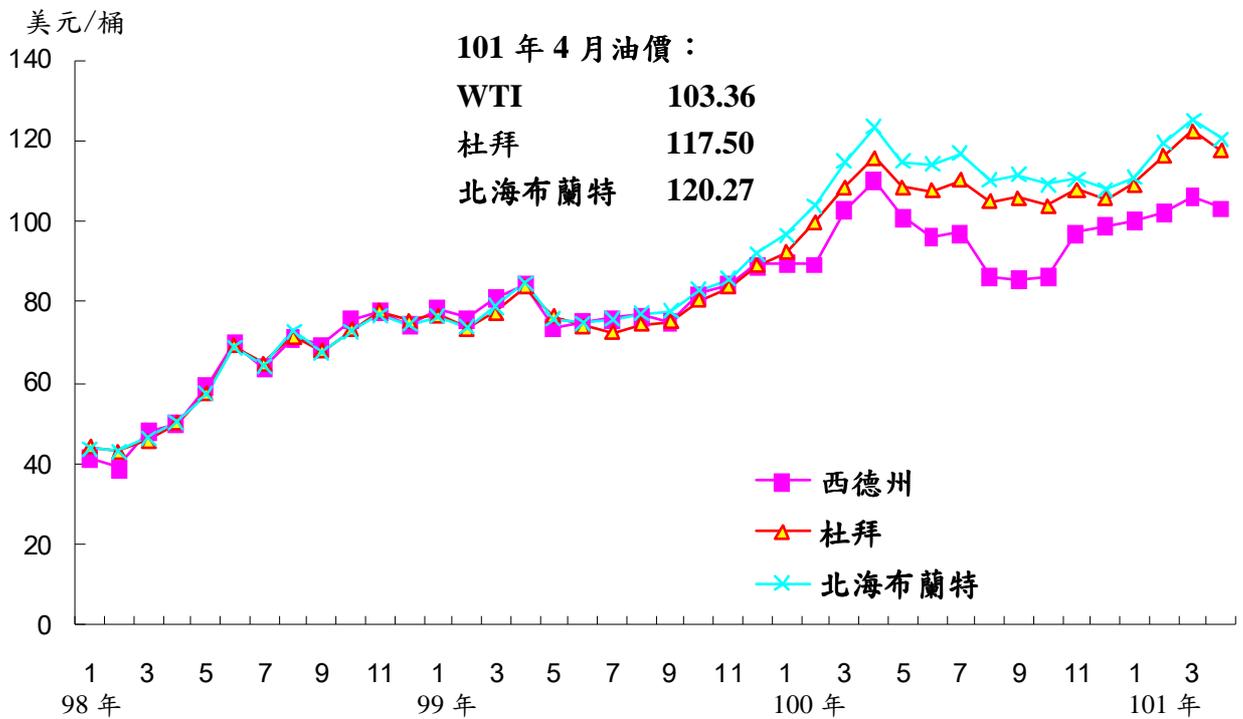
資料來源：行政院主計總處。

3、101年4月美國西德州原油月均價每桶 103.36 美元

101年4月美國西德州原油（WTI）現貨月均價為每桶 103.36 美元，較2月每桶 106.30 美元，下跌 2.73%；杜拜及北海布蘭特原油價格亦同步下跌。

美國能源部4月預測2012年第2季（4月~6月）WTI平均每桶 106 美元，全年平均為 105.72 美元，2013年為 105.75 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。

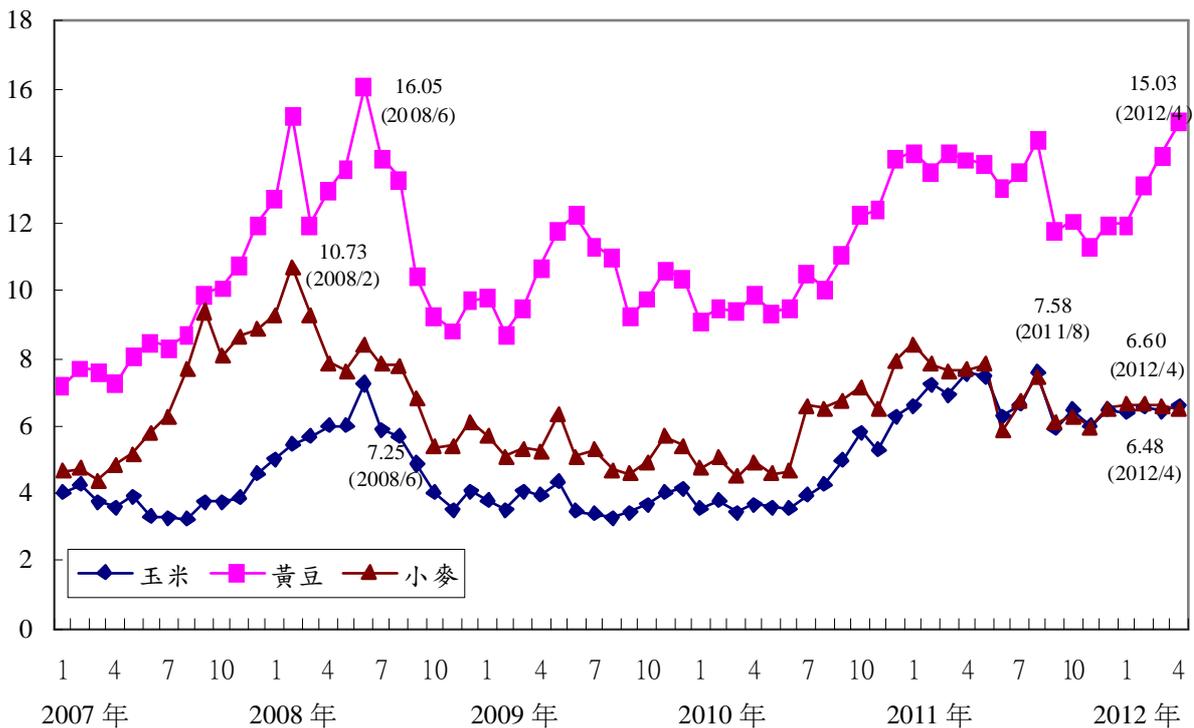
4、101年4月除小麥外，黃豆及玉米期貨價格均較上月上漲

根據行政院主計總處公布之國際大宗物資期貨價格（芝加哥穀物價格）顯示：

- 黃豆價格在2008年6月達到最高點每英斗16.05美元。2012年4月為15.03美元，較3月上漲7.13%，較2011年同月上漲7.9%。
- 小麥價格在2008年2月達到最高點每英斗10.73美元。2012年4月為6.48美元，較3月下跌1.97%，較2011年同月下跌15.7%。
- 玉米價格在2011年8月達到高點每英斗7.58美元。2012年4月為6.60美元，較3月上漲2.48%，較2011年同月下跌12.5%。

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：行政院主計總處。

(八) 金融

1、101年3月M1A、M1B及M2年增率為2.74%、3.47%及5.05%

101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2.74%、3.47%及5.05%。M1B及M2年增率上升，主要因銀行放款與投資成長增加所致。

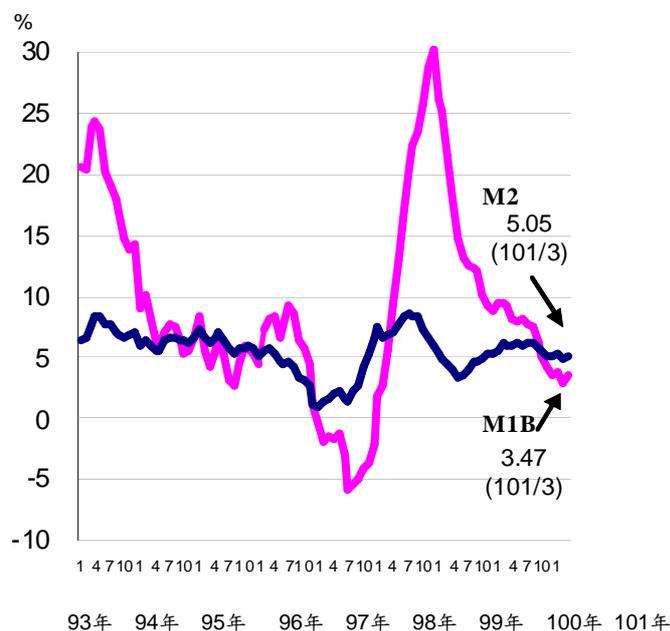


表 2-8-1 金融指標

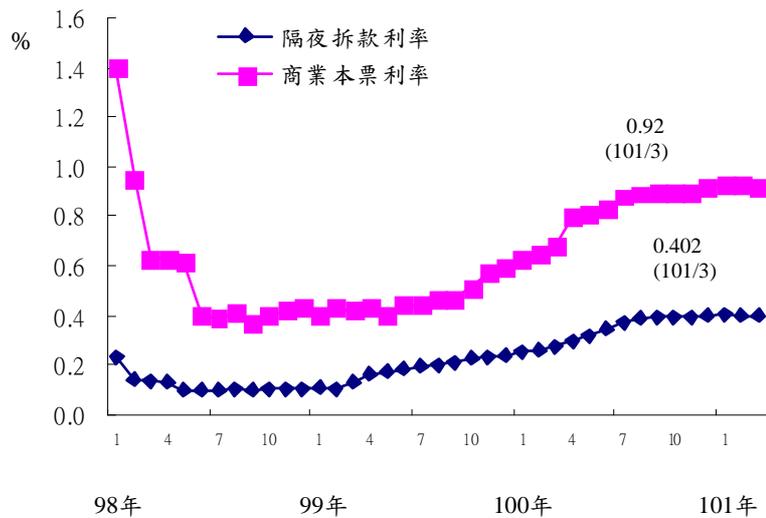
年 (月)	貨幣供給M2* 年增率(%)	貨幣供給M1A 年增率(%)	貨幣供給M1B 年增率(%)	新台幣兌美元 平均匯率	金融業隔夜 拆款利率(%)
97年	2.71	0.97	-2.94	31.517	1.932
98年	7.46	13.41	16.69	33.049	0.121
99年	4.53	14.71	14.93	31.642	0.181
100年	5.84	8.10	7.16	29.464	0.341
6月	6.07	6.72	8.06	28.873	0.344
7月	6.24	7.30	7.60	28.859	0.375
8月	6.16	9.45	7.44	29.020	0.388
9月	5.85	8.84	6.28	30.506	0.394
10月	5.54	7.50	5.12	30.279	0.395
11月	5.10	6.37	4.22	30.242	0.396
12月	5.01	5.85	3.51	30.272	0.400
101年1~3月	5.07	2.7	3.39	29.723	0.401
1月	5.22	4.22	3.86	30.061	0.403
2月	4.92	1.16	2.84	29.563	0.399
3月	5.05	2.74	3.47	29.546	0.402

註：*自101年1月起，將銀行承做結構型商品本金自M2剔除。

資料來源：中央銀行。

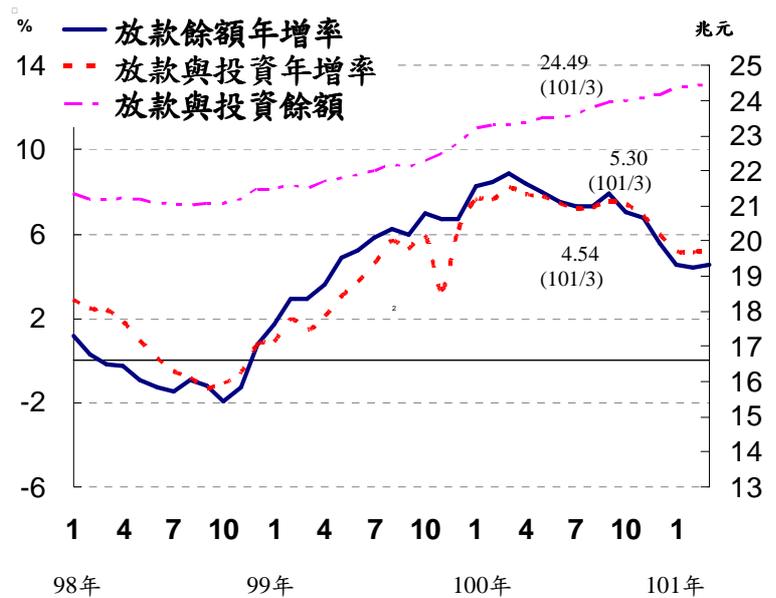
2、101年3月市場利率上揚

貨幣市場方面，利率呈現上揚。101年3月金融業隔夜拆款利率 0.402%，高於上月之 0.399%；初級市場商業本票 30 天期利率 0.92%，略低於上月之 0.93%。



3、101年3月主要金融機構放款及投資

101年3月主要金融機構放款與投資餘額為 24.49 兆元，較上月增加，年增率 5.30%；101年3月放款餘額較上月增加，年增率 4.54%。

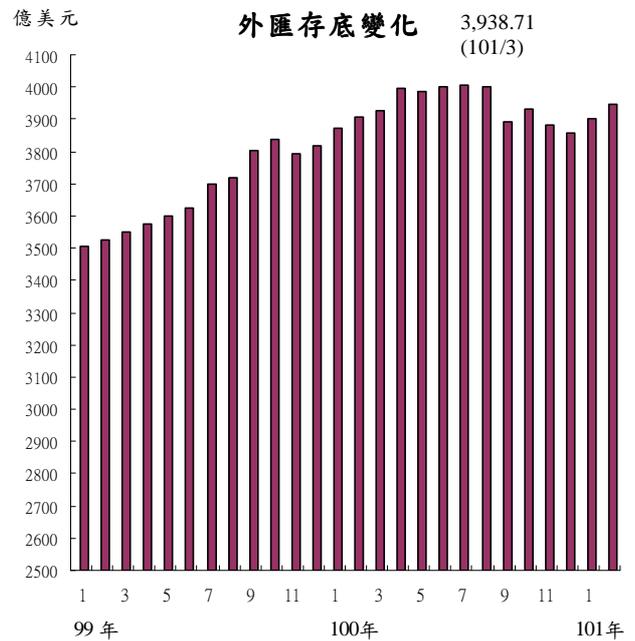


4、101年3月平均新台幣兌美元匯率為 29.546

101年3月新台幣兌美元平均匯率為 29.546，較上月匯率 29.563 升值 0.06%，較 100年同月匯率 29.529 貶值 0.06%。

5、101年3月底外匯存底為3,938.71億美元

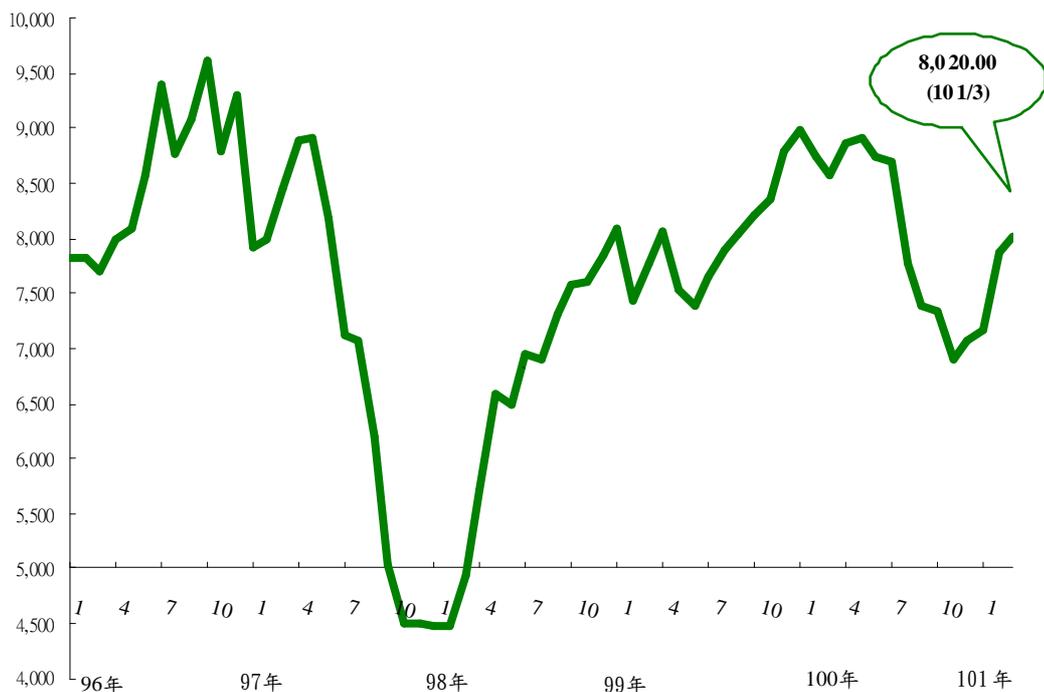
101年3月底外匯存底為3,938.71億美元，較上月減少5.55億美元，主要係因歐元等主要貨幣對美元升值，以該等幣別持有之外匯折計美元後減少之金額大於投資運用收益。其中，外資持有國內股票及債券按當日市價計算及存款合計2,196億美元，占外匯存底約56%。



6、101年3月台灣加權股價平均收盤指數為8,020.00

台灣股票市場101年3月平均股價收盤指數為8,020.00，較上月平均收盤指數7,855.93，上漲2.09%，較100年同月8,575.49下跌6.48%。

台灣加權股價趨勢（月均價）



(九) 就業

1、101年3月失業率為4.17%，較100年同月下降0.31個百分點

—101年3月勞動力為1,127.6萬人，較100年同月增加1.33%；勞動力參與率為58.17%，較100年同月上升0.20個百分點。

—101年3月就業人數為1,080.6萬人，較100年同月增加1.66%。

—101年3月失業人數為47萬人，較100年同月減少5.67%；失業率為4.17%，較100年同月下降0.31個百分點。

—101年3月就業結構：農業54.6萬人（占5.06%），工業391.8萬人（占36.26%），服務業634.1萬人（占58.68%）。

表 2-9-1 就業市場相關指標

年(月)	勞動力(萬人)			勞動力參與率(%)	就業者結構(萬人)				失業率(%)	失業者按年齡分(萬人)		
	合計	就業者	失業者		農業	工業	製造業	服務業		15-24歲	25-44歲	45-64歲
98年	1,091.7	1,027.9	63.9	57.90	54.3	368.4	279.0	605.1	5.85	12.7	37.2	13.9
99年	1,107.0	1,049.3	57.7	58.07	55.0	376.9	286.1	617.4	5.21	11.4	33.7	12.5
100年	1,120.0	1,070.9	49.1	58.17	54.2	389.2	294.8	627.5	4.39	10.9	28.1	10.1
6月	1,118.3	1,069.6	48.6	58.11	54.0	390.6	296.9	625.0	4.35	10.7	27.7	10.2
7月	1,124.8	1,075.2	49.6	58.40	54.2	391.1	296.7	629.9	4.41	11.6	27.6	10.4
8月	1,128.4	1,078.2	50.2	58.54	54.1	391.3	296.5	632.7	4.45	12.2	27.7	10.3
9月	1,123.1	1,075.0	48.1	58.22	54.0	390.5	296.2	630.4	4.28	11.3	27.0	9.8
10月	1,124.9	1,076.5	48.4	58.26	54.2	391.1	296.4	631.2	4.30	11.1	27.5	9.8
11月	1,127.0	1,078.8	48.2	58.32	54.5	391.8	296.6	632.5	4.28	10.8	27.4	10.0
12月	1,127.3	1,080.2	47.1	58.28	54.6	392.1	296.4	633.5	4.18	10.4	27.0	9.7
101年1~3月	1,127.5	1,080.1	47.4	58.20	54.6	392.0	296.4	633.6	4.20	10.5	27.5	9.4
1月	1,128.0	1,080.8	47.2	58.27	54.7	392.1	296.1	634.0	4.18	10.3	27.3	9.5
2月	1,127.0	1,079.0	47.9	58.18	54.4	392.0	296.5	632.7	4.25	10.6	27.8	9.6
3月	1,127.6	1,080.6	47.0	58.17	54.6	391.8	296.7	634.1	4.17	10.7	27.4	9.0
累計101年較100年同期增減(比率或*百分點)	1.30	1.73	-7.53	0.18*	0.62	1.78	1.81	1.79	-0.40*	-2.26	-8.16	-11.32

註：*數字表示增減百分點

資料來源：行政院主計總處「人力資源統計月報」。

2、國際比較

101年3月國內經季節調整後之失業率為4.14%，低於美國、加拿大、德國，惟較香港、南韓為高。

表 2-9-2 主要國家失業率比較

單位：%

	98年	99年	100年										101年			100年3月
			4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累計	1月	2月	3月	(變動百分點)
台灣	5.85	5.21	4.36	4.41	4.40	4.36	4.34	4.29	4.29	4.29	4.21	4.39	4.19	4.15	4.14	4.47(↓0.33)
香港	5.2	4.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.4	3.3	3.5	3.2	3.4	3.4	3.4(-)
日本	5.1	5.1	4.7	4.5	4.6	4.7	4.3	4.1	4.5	4.5	4.6	4.5	4.6	-	-	4.6(-)
南韓	3.6	3.7	3.6	3.3	3.3	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1	3.4	3.2	3.7	3.4	4.0(↓0.6)
新加坡	3.0	2.2	-	-	2.1	-	-	2.0	-	-	2.0	2.0	-	-	-	1.9(↑0.1)
美國	9.3	9.6	9.0	9.1	9.2	9.1	9.1	9.1	9.0	8.6	8.5	8.9	8.3	8.3	8.2	8.8(↓0.6)
加拿大	8.3	8.0	7.6	7.4	7.4	7.2	7.3	7.1	7.3	7.4	7.5	7.4	7.6	7.4	7.2	7.7(↓0.5)
德國	8.0	7.7	7.3	7.0	6.9	7.0	7.0	6.6	6.5	6.4	6.6	7.1	7.3	7.4	7.2	7.6(↓0.4)

註：1.各國失業率為季節調整後資料。

2.香港失業率係3個月（當月及前2個月）的平均值。

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

3、101年2月工業及服務業平均薪資較100年同月減少8.25%

—101年2月工業及服務業平均薪資為42,149元，受上月農曆春節廠商發放年終及績效獎金影響，較101年1月減少49.57%，較100年同月亦減少8.25%。

—101年2月製造業每人每月平均薪資為40,010元，較100年同月減少15.07%，電力及燃氣供應業與金融保險業則各為72,892元及66,906元，分別增加17.28%及減少2.35%。

—101年2月製造業勞動生產力指數為125.67，較100年同月下降14.31%。單位產出勞動成本指數為80.11，較100年同月下降19.71%。

表 2-9-3 受雇員工每人每月平均薪資之變動

	工業及服務業							
	(元)	製造業			電力及燃氣供應業			金融及 保險業(元)
		薪資(元)	勞動生產力 指數	單位產出勞 動成本指數	薪資(元)	勞動生產力 指數	單位產出勞 動成本指數	
97年	45,125	42,930	106.02	97.31	78,986	98.25	92.89	71,458
98年	42,176	39,152	106.62	90.55	86,997	93.19	105.49	67,513
99年	44,430	42,420	125.00	79.42	96,143	96.62	101.38	73,663
100年	45,642	43,533	129.28	80.30	94,955	99.64	98.56	75,988
1月	82,456	77,819	132.51	137.10	143,272	96.42	151.33	186,554
2月	45,939	47,107	147.28	99.58	78,182	115.16	94.79	64,171
3月	40,943	38,202	129.80	64.77	71,393	88.15	75.71	67,717
4月	40,762	38,154	137.36	68.65	73,670	101.13	82.15	68,581
5月	42,062	39,765	129.90	70.36	126,356	96.41	132.56	62,293
6月	41,711	39,524	128.85	72.37	73,059	105.15	70.88	68,304
7月	42,663	41,756	129.54	75.58	74,246	110.36	68.79	62,793
8月	42,266	41,247	123.31	74.81	147,761	101.92	137.05	63,681
9月	43,304	40,868	124.28	78.32	72,409	103.09	72.41	71,012
10月	40,644	38,549	129.27	72.93	90,091	102.87	94.19	63,226
11月	39,881	37,669	120.01	73.20	71,546	90.00	78.16	59,195
12月	45,641	42,503	120.19	82.23	117,597	87.26	131.70	75,201
101年1-2月	62,863	61,883	129.12	128.68	129,888	101.53	146.69	122,454
1月	83,580	83,789	133.09	181.43	186,548	109.81	210.11	177,853
2月	42,149	40,010	125.67	80.11	72,892	94.35	82.54	66,906
累計101年 較100年 同期增減 (%)	-2.10	-0.91	-6.76	7.20	17.28	-2.94	17.65	-2.35

資料來源：行政院主計總處。

註：表內薪資為名目數據。

三、中國大陸經濟

(一) 固定資產投資

- 2012年1至3月固定資產投資(不含農戶)金額為47,865億人民幣，較2011年同期成長20.9%，其中中央投資金額負成長9.7%，比重為5.0%；地方投資金額成長23.1%，比重為95.0%。

圖3-1 中國大陸固定資產投資

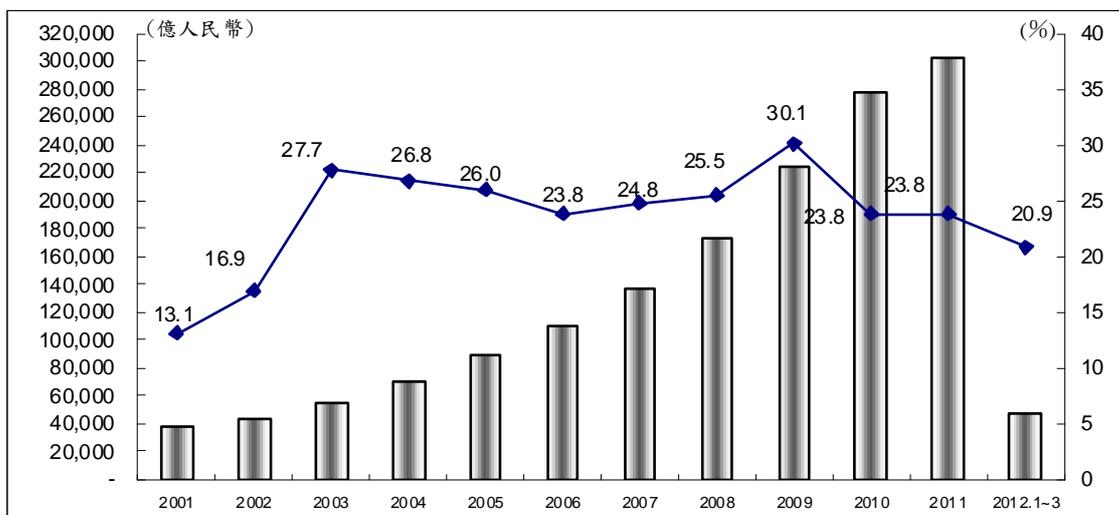


表3-1 中國大陸固定資產投資概況

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	301,933	23.8	20,209	-9.7	281,724	27.2
2012年1~3月	47,865	20.9	2,393	-9.7	45,473	23.1

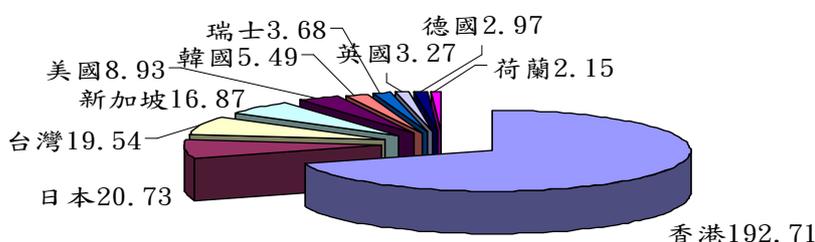
註：中國大陸國家統計局自2011年4月起，公布之固定資產投資數據不含農戶。

資料來源：中國大陸統計年鑑(各年份)；中國大陸國家統計局。

(二) 吸引外資

- 2012年1至3月中國大陸非金融領域新批設立外商投資企業5,379家，較2011年同期下降9.4%；實際利用外資金額為294.8億美元，較2011年同期下降2.83%。
- 同期間外資企業進出口總額為4,352.36億美元，成長4.77%。其中，出口額為2,323.94億美元，成長6.83%，占整體出口比重為54.04%；進口額2,028.42億美元，成長2.51%，比重為47.24%。

圖3-2 前十大外資國/地區20121~3月
實際投資金額(非金融領域)比重93.74%



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

表3-2 中國大陸外資統計表

單位：億美元；%

年(月)別	新批設 家數	實際利用外資		外資企業			
		金額	成長率	出口金額	成長率	進口金額	成長率
2008年	27,514	923.95	23.58	7,906.20	13.60	6,199.60	10.80
2009年	23,435	900.33	-2.56	6,722.30	-14.97	5,452.07	-12.06
2010年	27,406	1,057.40	17.44	8,623.06	28.28	7,380.01	35.26
2011年	27,712	1,160.11	9.72	9,953.30	15.43	8,646.26	17.18
10月	1,961	83.34	8.75	846.33	10.98	701.19	16.50
11月	2,718	87.57	-9.76	908.49	7.86	783.54	14.11
12月	2,626	122.42	-12.73	909.70	9.38	763.24	6.95
2012年1~3月	5,379	294.80	-2.83	2,323.94	6.83	2,028.42	2.51
1月	1,402	99.97	-0.3	753.25	-2.83	565.62	-20.83
2月	1,603	77.26	-0.9	687.29	23.0	699.39	37.58
3月	2,374	117.57	-6.07	883.4	4.99	763.41	0.98

註：2007年起實際利用外資為非金融領域金額。

資料來源：中國大陸商務部。

(三) 對外貿易

—2012年1至3月中國大陸進出口總值為8,593.7億美元，較2011年同期成長7.3%。其中，出口額為4,300.2億美元，進口額為4,293.5億美元，分別成長7.6%和6.9%，順差6.7億美元。

—2012年1至3月與歐盟、美國、東協及日本之貿易總額，分別為1,268.7億美元、1,0676.7億美元、867.8億美元及794.4億美元，分別成長2.6%、9.3%、9.2%及-1.6%。

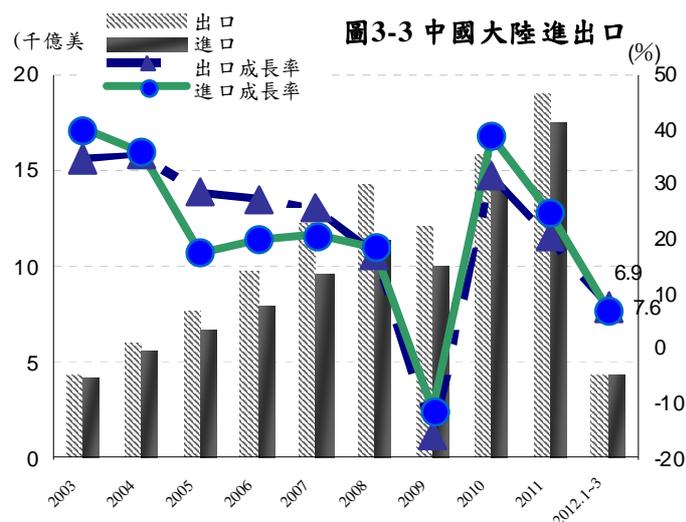


表3-3 中國大陸進出口貿易統計

單位：億美元；%

年(月)別	貿易總額		出口總額		進口總額		順(逆)差
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
2008年	25,616.3	17.8	14,285.5	17.2	11,330.8	18.5	2,954.7
2009年	22,072.7	-13.9	12,016.7	-16.0	10,056.0	-11.2	1,960.7
2010年	29,727.6	34.7	15,779.3	31.3	13,948.3	38.7	1,831.0
2011年	36,420.6	22.5	18,986.0	20.3	17,434.6	24.9	1,551.4
6月	3,016.9	18.5	1,619.8	17.9	1,397.1	19.3	222.7
7月	3,187.7	21.5	1,751.8	20.4	1,436.4	22.9	314.8
8月	3,288.7	27.1	1,733.1	24.5	1,555.6	30.2	177.5
9月	3,248.3	18.9	1,696.7	17.1	1,551.6	20.9	145.1
10月	2,979.5	21.6	1,574.9	15.9	1,404.6	28.7	170.3
11月	3,344.0	17.6	1,744.6	13.8	1,599.4	22.1	145.2
12月	3,329.2	12.6	1,747.2	13.4	1,582.0	11.8	165.2
2012年1~3月	8,593.7	7.3	4,300.2	7.6	4,293.5	6.9	6.7
1月	2,726.0	-7.8	1,499.4	-0.5	1,226.6	-15.3	272.8
2月	2,604.3	29.4	1,144.7	18.4	1,459.5	39.6	-314.8
3月	3,259.7	7.1	1,656.6	8.9	1,603.1	5.3	53.5

資料來源：中國大陸海關統計、中國大陸商務部。

四、兩岸經貿統計

(一) 我對中國大陸投資

— 2012年1至3月我對中國大陸投資件數為153件，金額為27.1億美元。累計1991年至2012年3月，台商赴中國大陸投資共計1,144.1億美元。(以上單年、累計之件數及金額均含經核准補辦案件)

— 為持續深化兩岸產業合作及擴大陸資來臺投資效益，行政院已於2012年3月19日核定本部「大陸地區人民來臺投資業別項目」修正案，新增開放製造業115項（累計204項）、服務業23項（累計161項）及公共建設23項（累計43項）。

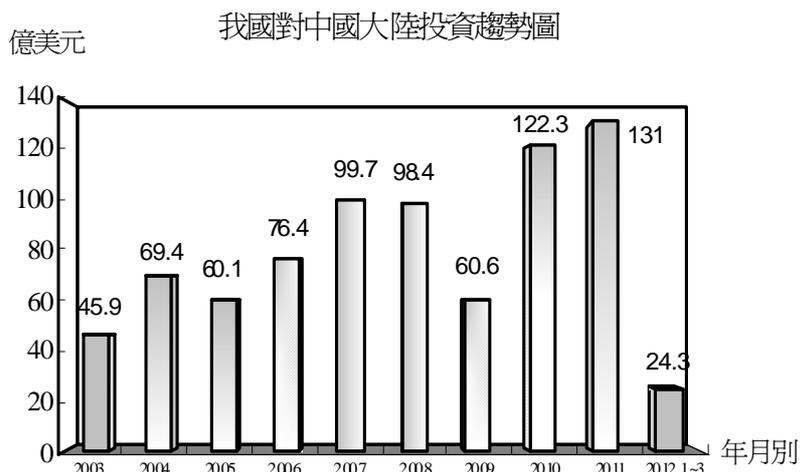


表 4-1 台商赴中國大陸投資概況

年月別	經濟部核准資料			中國大陸對外宣布	
	數量* (件)	金額* (億美元)	平均投資** 規模(萬美元)	實際金額(億美元)	占外資比重(%)
2008年	643	106.9	2,042.2	19.0	2.0
2009年	590	71.4	2,433.1	18.8	5.2
2010年	914	146.2	2,361.0	24.8	2.3
2011年	887	143.8	2,278.3	19.5	1.9
11月	75	13.0	1,733.3	1.8	2.1
12月	63	8.4	1,533.0	2.3	1.9
2012年1~3月	153	27.1	2,407.0	2.7	2.7
1月	54	8.2	2,166.7	2.7	2.7
2月	48	7.4	2,708.3	2.6	3.4
3月	51	11.5	2,433.5	2.2	1.9
1991年以來	39,725	1,144.1	288.0*	549.5 [△]	4.6

註：1.*含補辦許可案件及金額。

2.**及我國對中國大陸投資趨勢圖不含補辦許可部分。

3.△為自1989年以來統計資料。

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

資料來源：經濟部投審會、中國大陸「商務部」。

(二) 兩岸貿易

—2012年1至3月我對中國大陸(含香港)貿易總額為373.5億美元，較上年同期減少8.7%；其中出口額為272.5億美元，減少9.7%；進口額為101.0億美元，減少5.7%；貿易順差為171.6億美元，較2011年同期減少11.9%。

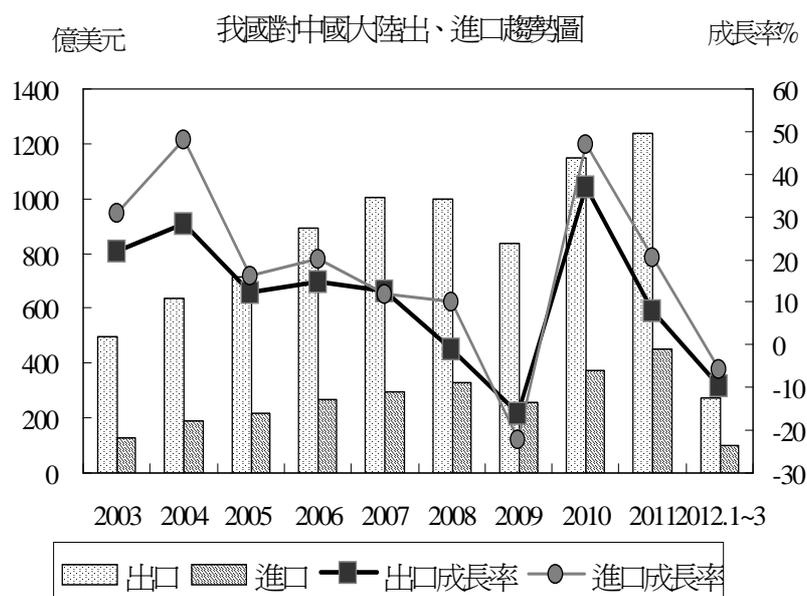


表 4-2 兩岸貿易概況
單位：億美元；%

單位：億

年月別	貿易總額			對中國大陸 (含香港) 出口			自中國大陸 (含香港) 進口			順(逆)差	
	金額	成長率	比重	金額	成長率	比重	金額	成長率	比重	金額	成長率
2008年	1,324.9	1.7	26.7	995.8	-0.8	39.0	329.1	10.3	13.7	666.7	-5.5
2009年	1,093.3	-17.5	28.9	837.0	-15.9	41.1	256.3	-22.1	14.7	580.7	-12.9
2010年	1,523.2	39.3	29.0	1,147.4	37.1	41.8	375.8	46.6	14.9	771.6	32.7
2011年	1,693.3	11.2	28.7	1,240.5	8.1	40.2	452.8	20.5	16.1	787.0	2.1
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
12月	128.7	-3.5	28.2	95.2	-2.9	39.8	33.5	-5.1	15.5	61.7	-1.7
2012年1~3月	373.5	-8.7	27.5	272.5	-9.7	38.5	101.0	-5.7	15.5	171.6	-11.9
1月	107.8	-23.7	25.8	75.7	-25.9	35.9	32.1	-17.8	15.5	43.6	-31.0
2月	121.7	7.7	27.7	92.3	5.8	39.5	29.4	13.9	14.3	63.0	2.5
3月	144.1	-6.87	28.6	104.5	-7.0	39.7	39.6	-6.4	16.5	64.9	-7.4

資料來源：財政部進出口海關統計。

肆、專論

歐洲主權債務危機之研析¹

壹、前言

自 2008 年爆發全球金融危機後，全球陷入 1930 年代大蕭條以來最嚴重的經濟衰退，但在各國政府以積極政策應對下，全球經濟成長迅速於 2010 年觸底回升。然而，全球各區域的發展卻不同調，相較於亞洲區域的強勁復甦，歐洲地區的少數國家如希臘及愛爾蘭仍然深陷衰退，凸顯了全球金融風暴帶來的後遺症——主權債務危機。起於南歐的歐洲主權債務危機，迅速蔓延至其他歐洲主要國家，並對全球經濟造成實質影響。

曾一度情勢緊張的歐債危機目前雖看似獲得控制，實際上各國的財政改革與歐元區的進一步整合才剛剛開始，歐債危機對實體經濟所造成的衝擊已蔓延至全球各主要區域，後續中長期的財政緊縮措施亦將削弱歐洲整體對外需求，對包含我國在內的主要貿易國家將有持續性的影響。歐洲主權債務危機仍為目前全球最重大的經濟問題之一，以下，本文將就歐債危機的成因、歐盟之因應對策以及可能之影響進行探討。

貳、歐債危機發展進程

2008 年 9 月全球金融危機侵襲全球，歐美主要國家對金融部門紓困並挹注龐大資金，使各國政府原本已高的債務水準較危機前更大幅攀升。金融危機影響所及，歐美主要國家經濟陷入衰退，失業漸趨嚴重，各國以擴張性財政政策因應，社會救濟金等自動穩定機制亦紛紛啟動，造成政府面臨財政收入減少與支出大幅增加，財政赤字擴大，債務水準飆高，市場對於政府之償債能力發生信心危機。

¹本文係屬個人研究心得，不代表經濟部立場。

2009 年 11 月希臘總理巴本德里歐(G. Papandrou)公布當年預算赤字占 GDP 比率由先前的 3.7%提高至 12.7%，市場反應震驚，國際三大信評機構隨即於當年 12 月起陸續下調希臘之主權信用評等，使原本已脆弱的市場信心更是雪上加霜。

2010 年 5 月 2 日歐元區財長會議決議提供希臘 3 年共 1,100 億歐元的財政紓困，開歐元區之先例；同月決議籌措 4,400 億歐元之歐洲金融穩定基金(European Financial Stability Facility; EFSF)以提供紓困；同年 11 月底對愛爾蘭提供 850 億歐元財政紓困。由希臘引爆的危機逐漸蔓延至愛爾蘭、葡萄牙、西班牙等經濟體質相對較弱但同為高債務水準的國家。債券市場首先受到衝擊，上述國家之公債殖利率開始上揚、信用違約交換(CDS)價格飆升，原本已財政短絀的政府更難在市場上籌措資金，造成市場信心、金融及實體經濟面的惡性循環(如圖 1 所示)，在歐洲各國經濟緊密結合的情形下，「骨牌效應」的預期使歐債危機儼然成形，影響擴散至外匯及股票市場，造成歐元重貶、股市大跌。

2011 年歐債危機再度升溫，隨著希臘第二次請求紓困、葡萄牙也開始向外求援、愛爾蘭及葡萄牙之公債信評遭下調至垃圾債券等級，西班牙及義大利之公債殖利率亦飆高至接近 7%警戒線，顯示歐債危機不僅逐漸深化，並已從邊陲國家蔓延至西班牙及義大利等較大的國家。各國因應債務所實施的財政摺節措施，直接造成區內需求不振，對經濟造成的緊縮效果逐漸顯現，2011 年第 1 季歐元區經濟成長率為 2.4%，並逐季下滑，至 2011 年第 4 季更僅剩 0.7%，隱含歐債風暴已向外擴散至歐元區主要國家的警訊。尤有甚者，在希臘瀕臨倒債的情況下，希臘前總理巴本德里歐面對歐盟提出的紓困方案，竟拋出公民投票之提議，令各界譁然，憂心希臘倒債所可能造成的骨牌效應將演變成第二次全球金融危機，因為政治因素的干擾，導致歐債

危機於 2011 年底達到了高峰。

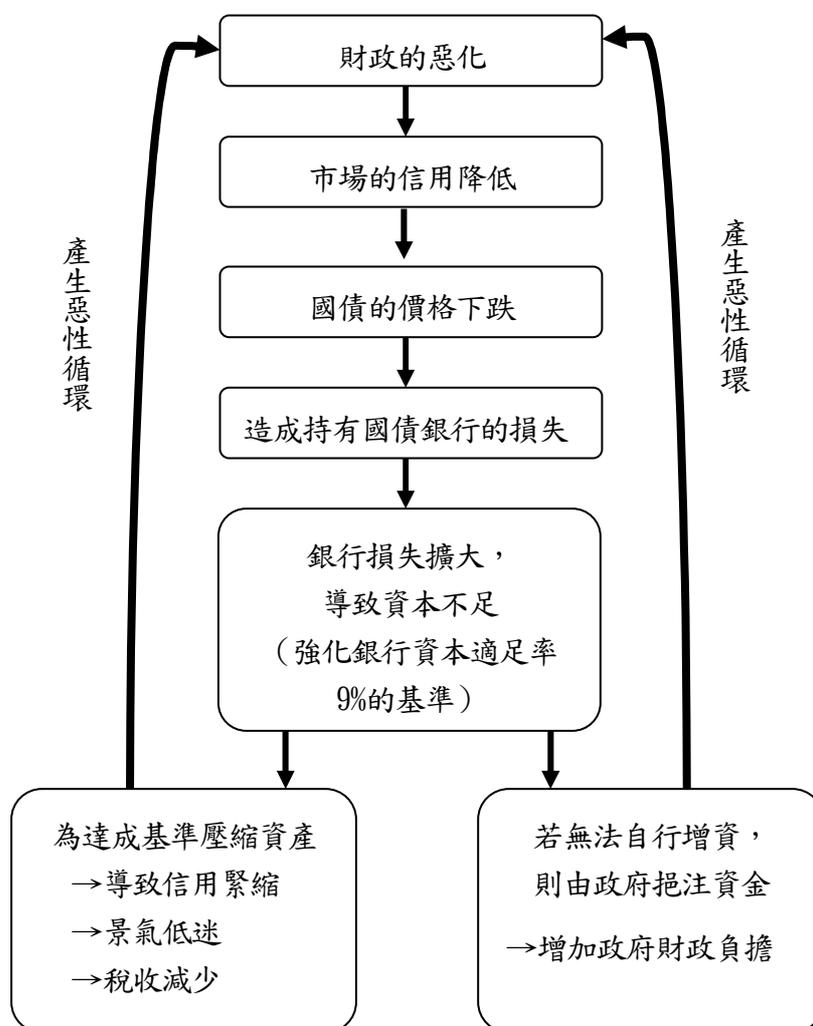


圖 1 歐洲債務、金融惡性循環結構圖

2012 年以來隨著希臘政局的穩定，加上歐盟展現維持歐元區完整的決心與努力，1 月底歐盟領袖高峰會通過新財政協議、2 月底歐洲央行推出高達 5,295 億歐元之低利貸款、3 月底歐元區財長會議決議將歐元區金融防火牆提高至 8,000 億歐元、希臘亦於 3 月份完成大規模債務重整，並獲得 1,300 億歐元紓困安度第 1 季之債務到期高峰，希臘十年期公債殖利率大幅下跌，顯示市場信心開始出現回復。

參、歐債危機之成因探討

如前所述，2008 年全球金融危機歐洲各國政府大幅擴張財政以刺激景氣，所造成的巨額財政赤字固然為歐債危機的主要肇因，然而面對全球經濟蕭條，各國莫不透過各種擴張政策以求國內經濟之穩定，而造成債務水準大增。最明顯的例子如美國及日本 2011 年估計政府債務毛額占 GDP 比率分別高達 102.0%及 233.4%，然而在這兩個地區並沒有發生大規模的債務危機，即便美國公債遭國際信評公司標準普爾調降評等而喪失 AAA 之最高等級後，至今美國十年期公債殖利率仍維持 2.5%以下之低檔。顯示歐洲各國乃至於歐盟之內部可能有不同於其他區域的因素，使少數國家的財政危機演變為影響全球經濟的歐債危機，以下將探討歐債危機之成因。

一、 財政赤字及財政結構的惡化

如圖 2 所示，在全球金融危機之前 PIIGS 五國(葡萄牙、義大利、愛爾蘭、希臘、西班牙)公債占 GDP 比重僅葡萄牙、義大利、希臘等三國高於 50%，到了 2010 年則五國皆高於 50%，希臘及義大利更分別高達 144.9%及 118.4%；其他國家如英、美、日等三國之公債占 GDP 比重亦有顯著上升現象，顯示全球金融危機使世界各主要國之財政明顯惡化，對經濟體質較弱的部分歐洲國家更是如此。

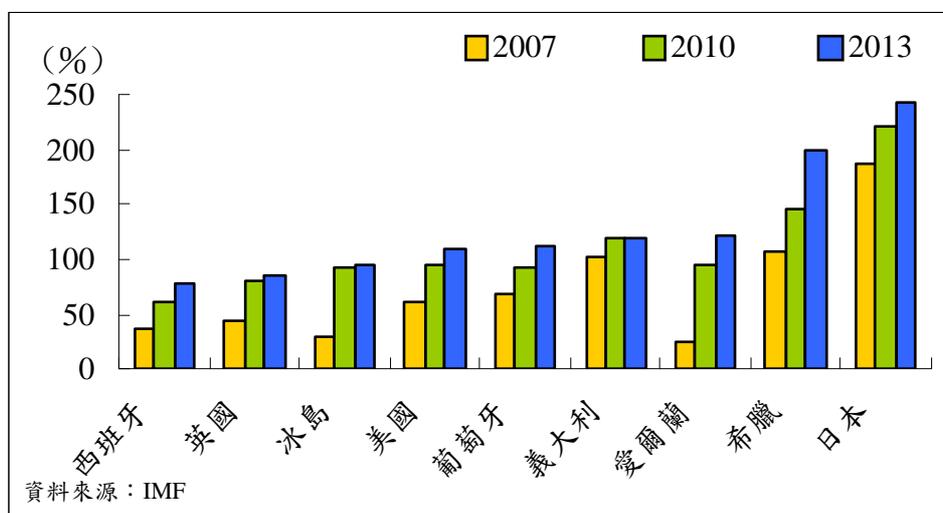


圖 2 主要國家公債占 GDP 比重

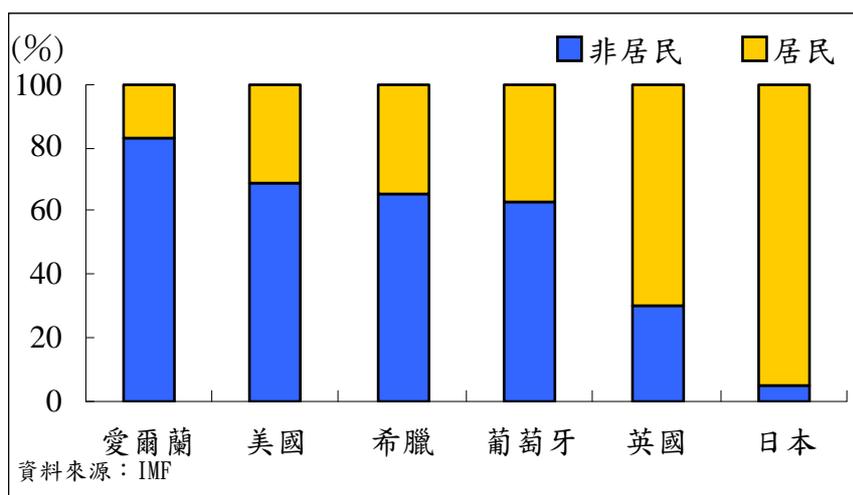


圖 3 主要國家公債債權人結構

進一步觀察各主要國家 2013 年預估之公債占 GDP 比重仍然維持上升的趨勢，尤其希臘之上升幅度更甚於金融危機期間，2013 年公債占 GDP 比重接近 200%，可見即便是在 PIIGS 五國中，希臘之財政惡化情形仍顯著高於其他四國，無怪乎希臘成為歐債危機導火線。

相較於日本公債有高達 95% 為其本國居民所持有，愛爾蘭、葡萄牙及希臘等國的公債有 6 成以上為外人持有，PIIGS 國家之債務龐大、外債比重高及其貨幣政策尚且受控於歐洲央行，在種種不利因素下使得市場信心容易受到動搖而發生債務危機。

二、 歐盟財政健全規範執行不力

實際上，為維持歐元區國家的財政紀律，歐元區各國於 1997 年簽訂《穩定及成長公約》(Stability & Growth Pact, SGP)，規定政府赤字不得超過 GDP 之 3%，公債占 GDP 比重不超過 60%，違反者將處以該國名目 GDP 之 0.2%—0.5% 的重罰。惟德國因 2003 年率先違反規定，後聯合法國中止公約運作，導致公約喪失公信力而名存實亡。

根據 1991 年簽訂之《馬斯垂克條約》規定，歐盟 (EU) 國家加入貨幣同盟的先決條件包括物價平穩、財政健全、長期利率及匯率穩定等四個要求，其中對於財政統一的規範門檻如同 SGP 一般嚴格。

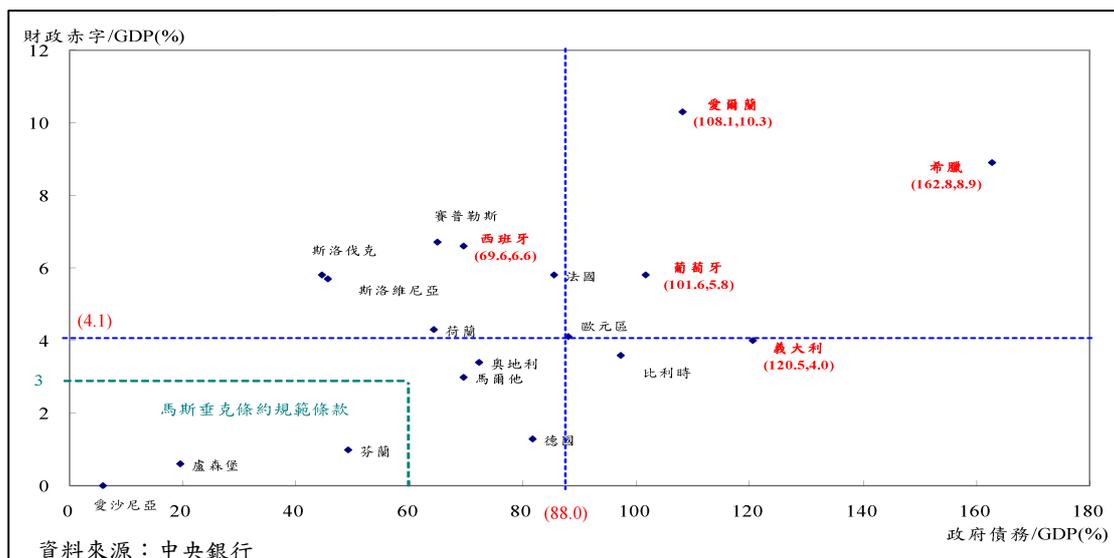


圖 4 歐元區國家 2011 年政府債務與財政餘絀分布圖

使得積極申請加入歐元區但經濟體值較差的國家開始以各種手法美化財政數字，如希臘在其加入歐元區以前即透過高盛等投資銀行簽署換匯協議，以隱匿當年度之財政赤字，以達加入歐元區之門檻。歐元區國家在各自財政未臻健全的情況下，即於 2002 年成立歐元，即便成立共同貨幣市場後，因為歐元區之創始核心國家不重視條約中所定之財政統一標準在先，對其他欲加入歐元區的邊陲國家亦產生示範效應，開始隱匿財政赤字，導致今日歐元區少數國家的財政危機得以蔓延至整個歐洲，進而影響到全球景氣。

三、 社會福利支出造成財政重擔

根據世界銀行資料顯示，2009 年歐盟區內勞動力僅占全世界勞動力的 7.6% 左右，然而歐盟於 2007 年至 2010 年間增加的失業人口卻高占全球失業人口增加總數約 23%，顯示歐盟區內失業情形相較於其他地區來得嚴重，將使就業相關的社會福利支出增加。

歷經金融海嘯及歐債危機後，全球主要國家之公共社會福利支出占 GDP 比重大均有顯著上升。其中 2010 年 PIIGS 五國之公共社會福利支出占 GDP 比重約達 22.8% 至 27.5%，法國更超過 30%，與全球其他地區相比，歐元區國家社會福利支出高於美國及 OECD 平均水準，更明顯高於澳洲及韓國等亞太國家(參照圖 5)。

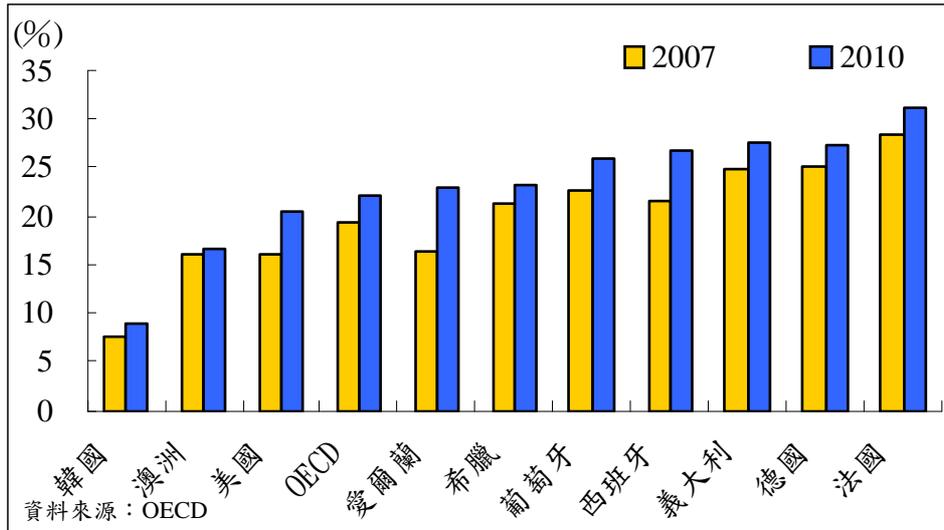


圖 5 主要國家公共福利之出占 GDP 比重

上述歐元區國家之社會福利支出結構，在全球經濟蕭條前主要以養老金及醫療支出等項目為主，歐元區內人民享有低平均退休年齡、高額退休金、及免費醫療等福利早已造成各國財政的重擔；在全球金融危機後，面對國內嚴重失業，遂以發放失業津貼及提出各種促進就業之補貼方案來因應，造成對勞工收入補貼及其他臨時項目的社會福利支出大幅增加，導致各國之財政加速惡化，顯示歐元區國家之社會福利制度可能是爆發歐債危機的主要因素之一。

肆、歐洲面對歐債危機之因應措施

如前言所述，歐洲國家的財政危機演變為歐債危機的急迫性因素為市場信心與金融市場的惡性循環，歐洲央行與歐盟領袖的當務之急為提振市場信心與提供流動性，因此除了透過歐洲金融穩定基金對希臘、愛爾蘭及葡萄牙等國提供紓困外，先後實施兩次長期在融資操作 (LTRO)，紓緩了歐元區金融體系流動性資金不足與信用緊縮的壓力。然而金融防火牆的建立即提供流動性雖然必要但仍屬短期因應措施，歐洲各國的財政問題才是歐債危機主因，因此擲節政府支出及強化各國財政監督更能夠有效解決長期問題。

一、 新財政鞏固協議

2012 年 1 月底在布魯塞爾舉行的歐盟領袖高峰會，通過新財政協議(fiscal compact)草案，此為一項強化財政紀律的政府間協議，希望遏阻歐元區財政赤字擴大及避免歐元區債務危機重演。新財政協議包括：嚴格的債務約束及對財政高赤字會員國實施制裁；刺激經濟成長及創造就業機會，如對青年提供更多的訓練；降低歐盟 27 個會員國跨邊境貿易的障礙；確保小型企業能獲得信用貸款等。歐盟新財政協議的達成將可約束各國政府的財政支出，避免政府債務進一步惡化。根據新協議結構性預算赤字不得超過 GDP 的 0.5%，歐元區會員國必須將此一規範納入該國法律或憲法，並且尋求對於財政赤字占 GDP 比率超出 3%的會員國進行「自動性懲罰」。

歐盟 27 個會員國中，僅英國及捷克未同意加入新財政協議。根據 25 國通過的新財政協議草案，歐元區會員國及其他願意加入的歐盟會員國，將實施更加嚴格的財政紀律，而違反財政紀律的會員國將自動受罰。此項新財政協議若經由 12 個會員國批准後，則將在 2013 年 1 月 1 日起正式生效。

二、 歐盟各國緊縮財政措施

在歐洲債務危機蔓延的風險下，歐盟國家不僅實施財政緊縮措施，其方式通常包括削減公共支出、削減公務員人數或工資、增加稅收等(參照表 1)。由於歐洲失業率一直居高不下，縮減支出措施將進一步抑制民間消費。另一方面，歐盟各國都已退出經濟刺激措施，在此情況下，因而使歐洲經濟動能更為疲弱。為解決龐大的政府財政赤字問題，歐元區國家如希臘、葡萄牙及西班牙將公營及國營企業民營化(參照表 2)，希臘因此籌集 70 億歐元，葡萄牙也可籌措 60 億歐元，西班牙更可籌集 140 億歐元。

表 1 各國主要財政緊縮及增稅政策

國家	緊縮政策及主要措施	增稅措施
義大利	縮減 598 億歐元支出，在 2014 年以前達到預算平衡。 提高退休年齡及燃料價格及削減支出。	提高營業稅(VAT)稅率(20→21%)及富裕層稅課徵特別稅。
法國	至 2016 年總計削減預算 650 億歐元。 加速改革退休金制度。	提高營業稅及公司稅稅率、富裕層稅課徵特別稅、提高酒類及香菸稅率，自 2012 年 10 月起提高 VAT 稅率(19.6→21.2%)。
希臘	五年內削減政府支出 143.2 億歐元。 削減退休年金及薪資，計畫裁減 3 萬名國營企業員工。	增稅 140.9 億歐元，包括新增財產稅，以及提高 VAT 稅率(19→21→23%)。
西班牙	2012 年削減 300 億歐元支出。 提高退休年齡及削減政府部門公務員薪資。	提高煙草稅稅率，以及 VAT 稅率(16→18%)。
葡萄牙	通過緊縮 2012 年預算，將赤字占 GDP 比率降至 3%。 取消公務員補貼及削減福利支出。	提高 VAT 稅率(20→21→23%)、富裕層稅課徵特別稅、提高所得稅。
英國	至 2015 年削減財政預算 830 億英鎊。 削減內政、司法及外交等支出。	提高 VAT 稅率(17.5→20%)。
德國	至 2014 年總計削減預算 800 億歐元。 削減社會福利預算，四年內裁減 1 萬名公務員。	提高 VAT 稅率(16→19%)

資料來源：研究自行整理。

表 2 歐元區國家民營化的企業

國家	計畫民營化的企業
希臘	機場營運、樂透彩券、武器製造、瓦斯供應、船舶停泊設施、賭場
葡萄牙	能源、電力、武器製造、航空及機場營運、郵政、鐵路貨物運輸、金融機構
西班牙	機場營運、樂透彩券

資料來源：日本經濟新聞。

伍、歐債危機之影響

一、對歐洲及全球之影響

金融市場紊亂為導致歐洲經濟成長減緩的導火線，投資人拋售高債務國家的主權債券，引發國債價格顯著下跌。由於歐洲大型金融機構持有大部分的國債，致使金融機關承受龐大損失，面對流動性資金問題及資本適足率壓力，金融機構成為歐債危機衝擊實體經濟的傳導途徑，且不僅限於歐元區內的國家，銀行信用緊縮可能透過進出口商與銀行之往來影響到歐元區以外的國家。

歐債危機亦透過財富效果影響到實體經濟，當股市及債券價格大幅波動，將同時對消費及投資產生負面衝擊；另一方面，歐盟失業率自全球金融危機之後即大幅攀升，至 2012 年仍預期持續惡化，消費必然受到負面影響。多重因素使歐洲地區整體需求不振，自全球其他地區的進口減少，進而對全球經濟產生負面影響(參照表 3)。

歐元區為全球第 2 大經濟體，同時也是全球第 2 大民間消費來源國，2010 年歐元區 GDP 占全球 19%，民間消費支出占全球 20.5% 僅次於美國，而歐盟則為全球第 1 大經濟體與地 2 大民間消費來源國。前述歐債危機所引起的需求不振，將透過進出口貿易對全球經濟產生不利影響(參照表 4-2)。

如表 4-1 所示，絕大多數國際機構均預測歐元區 2012 年將出現經濟衰退；另一方面，美國及日本分別為全球第 1 大及第 3 大經濟體與消費來源國，在 2012 年美國景氣復甦及日本災後重建使經濟成長率上修的情形下，所有機構仍均預測 2012 年全球經濟成長率將較 2011 放緩，顯示歐債危機可能已對全球實體經濟產生負面影響。

表 3 歐盟整體國內生產毛額組成項目之成長率

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
國內生產毛額	3.2	0.3	-4.2	2.0	1.6	0.6	1.5
消費	2.2	0.3	-1.7	1.0	0.4	0.4	1.1
政府支出	1.8	2.3	2.0	0.7	0.3	-0.2	0.1
投資	5.9	-0.9	-12.5	-0.3	1.9	0.8	3.0
出口	5.8	1.5	-12.0	10.8	6.3	3.6	5.3
進口	6.0	1.2	-12.2	9.8	4.6	2.9	4.8
失業率	7.4	7.3	9.3	9.9	10.0	10.6	10.5

資料來源：IMF、Global Insight

表 4-1 主要經濟體經濟成長預測

	全球		美國		歐元區		日本		中國大陸	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
全球透視 (2012.03)	3.0	2.8	1.7	2.1	1.5	-0.4	-0.7	1.4	9.2	8.2
亞洲開發銀行 (2012.04)	n.a.	n.a.	1.7	2.0	1.4	-0.5	-0.7	1.9	9.3	8.5
聯合國 (2012.01)	2.8	2.6	1.7	1.5	1.5	0.4	-0.5	2.0	9.3	8.7
世界銀行 (2012.01)	2.7	2.5	1.7	2.2	1.6	-0.3	-0.9	1.9	9.1	8.4
世界貨幣基金 (2012.04)	3.9	3.5	1.7	2.1	1.4	-0.3	-0.7	2.0	9.2	8.2

表 4-2 2010 年主要經濟體 GDP 及民間消費占全球比重

國內生產毛額	—	25.6	20.5	9.1	7.5
民間消費	—	28.0	19.0	8.7	5.4

資料來源：IMF、Global Insight、UN、WB、ADB

二、歐債危機對台灣之影響

歐債危機主因國家財政危機引起的金融市場危機而起，據我國央行資料顯示，至 2011 年 9 月底本國銀行對 PIIGS 五國之國際債權僅 43 億美元，僅占全部餘額比重之 2.4%；另相對於歐美銀行出現信用緊縮現象，我國國內銀行授信仍穩定成長，因此估計歐債危機對我國

銀行業直接衝擊並不大。惟在現今全球貿易高度自由化的情形下，歐債危機造成歐美等大型經濟體對外需求減少，此一現象對全球主要貿易國家之衝擊則難以避免，對於許多出口導向的亞洲國家更是如此。

(一) 我來自歐元區外銷訂單受到影響

2011 年全年歐元區訂單合計 716.8 億美元，年增率 10.7%，高於整體訂單成長率(參照表 8)。然就月資料觀察，2011 年外銷歐洲訂單成長率亦呈現前高後低趨勢，且自 8 月起跌幅大於整體訂單下滑趨勢；而來自歐洲訂單則下跌 1.2%，足見歐債問題自 2011 年 8 月開始對台灣訂單產生的負面影響仍然持續，由於 2010 年及 2012 年農曆春節月份不同，後續仍有待觀察。

就長期觀察，外銷訂單與出口表現呈現一致的正相關，通常領先出口 1 到 3 月，觀察 2011 年 9 月開始來自歐洲外銷訂單均屬微幅成長，甚至負成長(2 月除外)，顯示歐債危機持續下，台灣後續對歐出口成長仍然有限甚至於衰退。

表 8 我國外銷訂單成長情形

		全球	美國	歐洲	中國大陸
2010		26.1	18.8	28.2	27.2
2011		7.2	16.0	10.7	2.2
2011	1 月	13.5	18.0	16.2	7.2
	2 月	5.3	16.9	5.3	2.7
	3 月	13.4	29.2	26.2	4.2
	4 月	10.1	17.4	23.3	2.3
	5 月	11.5	17.5	23.9	3.6
	6 月	9.2	16.5	19.2	4.8
	7 月	11.1	16.4	22.4	6.5
	8 月	5.3	9.1	8.1	3.4
	9 月	2.7	9.3	-2.2	5.7
	10 月	4.4	14.1	-0.8	8.5
	11 月	2.5	14.5	1.0	0.1
	12 月	-0.7	15.3	-0.2	-6.2
2012	1 月	-8.6	2.5	-1.2	-20.8
	2 月	17.6	21.0	18.3	19.0

資料來源：財政部統計處、經濟部統計處

(二) 我對歐出口成長率衰退

如表 9 所示，2011 年台灣整體出口成長率雖達 12.3%，出口額 3,083 億美元；全年出超 266.9 億美元，但仍未達危機前(2007 年)水準，2012 年 1-3 月出口整體出口總額約較去年同期衰退 4.0%。就地區別而言，2011 年台灣整體對歐出口成長率僅 6.3%，較整體出口成長率低 6 個百分點，差距大於往年。

另就月資料觀察，台灣對歐出口成長率自 2011 年 3 月起呈逐月下滑(除 9 月外)，且 2011 年 11 月至 2012 年 3 月計有 4 個月為負成長，顯示歐債風暴已對台灣直接出口至歐洲造成影響。另台灣對中國大陸出口，於前述期間亦有 4 個月呈現負成長，鑑於歐盟為中國大陸最大出口地區，故研判可能因歐債危機使中國大陸對歐盟出口減少，間接影響台灣對中國大陸中間財出口，使台灣整體出口進一步受到影響。

表 9 我出口額與出口成長率

單位：億美元；%

		全球		歐洲		中國大陸	
		出口額	成長率	出口額	成長率	出口額	成長率
2010		2,746.0	34.8	293.7	30.1	769.4	41.8
2011		3,083.0	12.3	312.0	6.2	839.6	9.1
2011	1 月	253.3	16.6	26.6	9.8	70.1	10.6
	2 月	212.3	27.2	21.5	11.4	62.5	37.2
	3 月	272.3	16.6	30.6	25.1	76.5	9.6
	4 月	273.1	24.6	27.4	24.8	75.2	14.8
	5 月	278.7	9.4	28.7	15.2	77.0	2.2
	6 月	251.7	10.8	24.5	9.6	66.7	7.8
	7 月	281.2	17.7	25.9	7.5	75.6	14.8
	8 月	257.8	7.2	26.1	6.2	72.1	7.8
	9 月	246.1	9.9	25.4	8.8	64.6	9.6
	10 月	270.3	11.7	28.4	6.1	71.6	12.3
	11 月	246.8	1.3	23.0	-21.9	65.1	-3.2
	12 月	239.5	0.6	24.1	-14.8	62.5	-4.0
2012	1 月	210.8	-16.8	23.7	-11.0	52.6	-25.0
	2 月	234.1	10.3	22.6	5.1	64.9	3.8
	3 月	263.4	-3.2	27.0	-11.6	71.1	-7.1

資料來源：財政部統計處

陸、結語

受歐洲債務危機影響，2011 年全球經濟成長顯著減緩。2012 年仍因歐洲債務危機持續蔓延，全球經濟成長將持續減緩，歐盟及歐元區經濟恐陷入二次衰退的窘境。根據全球透視機構(Global Insight)在 4 月發布的預測數據顯示，2012 年全球經濟表現將由上年成長 3.0%減緩至 2.8%，歐盟及歐元區的經濟表現將分別由上年成長 1.6%和 1.5%轉為-0.1%和-0.5%。歐洲債務危機仍無法解除，若干會員國經濟將陷入衰退，除希臘及葡萄牙經濟將持續衰退外，比利時、賽浦路斯、義大利及西班牙也將轉為衰退，甚至經濟體質較好的芬蘭及荷蘭也將陷入衰退，而最大經濟體的德國，將終結連續二年維持 3%以上強勁成長的榮景，減緩至 0.7%的微成長。

與已開發國家相較，新興經濟體仍將持續維持較高的成長幅，持續成為驅動全球經濟成長主要動能，尤其是亞洲太平洋區(日本除外)2012 預測仍將維持 6%以上的穩健成長，持續帶動全球經濟成長。但是，歐洲危機必須儘速解決，否則新興經濟體的成長也將遭受威脅。長期以來，新興經濟體一直受到國際資金流動的青睞，但自 2011 年下半年起，此種趨勢開始發生變化，國際資金由新興經濟體流向已開發國家，尤其是回流至美國。一方面，此種回流短期內可能反應國際資金的避險偏好。另一方面，兩個中長期因素值得關注：其一為因應主權債務危機，已開發國家金融機構的「去槓桿化」，它對資金回流形成持續的需求，已開發國家政府也在努力促進資金回流，如美國對回流資金的租稅優惠政策；其二是新興經濟體資金市場的泡沫風險顯著上升。經濟過熱與資產泡沫風險開始改變投資人的預期。一旦國際資金流

動逆轉形成一種趨勢，新興經濟體的金融體系可能將面臨新的衝擊。

另外，資金流向大宗商品，將導致商品價格產生劇烈震盪，影響大宗商品價格的主要因素是全球經濟成長與資金流向。雖然全球經濟成長進一步放緩，對大宗商品的需求將減少。但是，新興經濟體刺激經濟並帶動全球經濟成長，將抵銷已開發國家經濟與全球經濟減緩的影響。同時，已開發經濟體持續挹注龐大流動性資金，將導致大宗商品價格顯著震盪。2012年，歐洲債務危機的短期風險不足為患，但需要高度關注的是債務危機的中長期風險。

美國經濟逐漸復甦，將可部分抵銷歐洲經濟衰退的不利影響。亞洲的日本經濟也因東日本大震災重建而逐漸復甦，預計2012年將轉為成長1.4%，也稍可彌補中國大陸經濟成長減緩的影響。我國在歐洲的前二大出口市場分別為德國及荷蘭，據Global Insight預估，2012年德國與荷蘭經濟成長率分別為0.7%及-1.0%，值得我國後續密切注意的問題是，荷蘭為我國在歐盟第二大出口市場，其經濟陷入衰退，將可能影響我國對其貿易表現，另外，也因中國大陸與歐盟經濟關係較為密切，受歐洲債務危機影響，中國大陸對歐洲出口將明顯減少，出口對中國大陸經濟成長的貢獻度將下滑，進而使其經濟的若干結構性問題顯現，以及必須促進轉型及制度改革的急迫性。

參考資料

1. 中央銀行(2011)，「歐債危機對全球經濟金融之衝擊－兼論對台灣之影響」。
2. Asian Development Bank, “*Asia Economic Monitor*”, Dec. 2011.
3. European Central Bank, “*Bank Lending Survey*”, Jan. 2012.
4. European Commission, “*European Economic Forecast*”, Jun. 2011.
5. International Monetary Fund, “*Fiscal Monitor: Addressing Fiscal Challenges to Reduce Economic Risks*”, Sep. 2011.
6. International Monetary Fund, “*Global Financial Stability Report: The Quest for Lasting Stability*”, Apr. 2012.
7. The World Bank, “*Global Economic Prospects: Uncertainties and vulnerabilities*”, Jan. 2012.
8. United Nations, “*World Economic Situation and Prospects*”, Jan. 2012.
9. Financial Times.
10. Nihon Keizai Shimbun.
11. Wall Street Journal.