

國內經濟金融情勢（民國107年第4季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

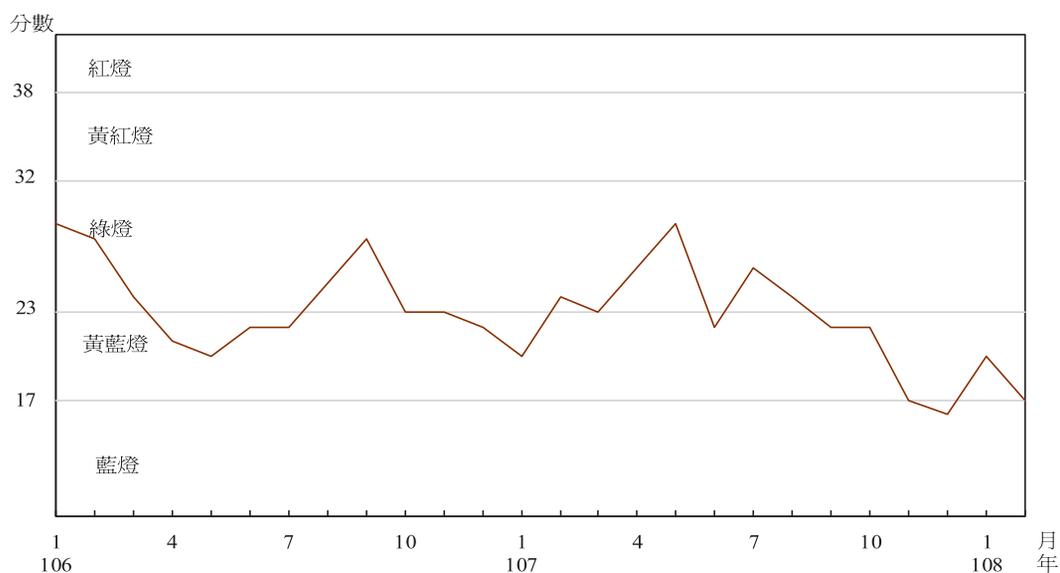
一、景氣擴張動能續緩

由於製造業銷售量與批發、零售及餐飲業營業額成長均呈減緩，108年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為17分，較上月減少3分(圖1)，降至黃藍燈下限，且領先指標及同時指標均跌，顯示國內景氣持續走緩。

隨全球景氣降溫，2月台灣出口及外銷

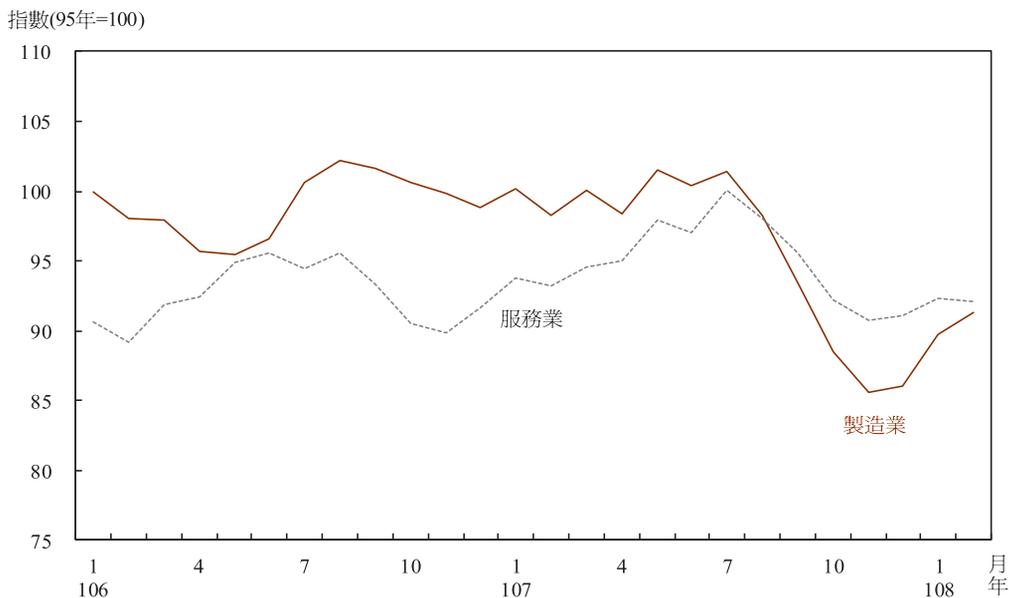
訂單均續呈負成長，惟因美中貿易談判朝向發展，台經院製造業營業氣候測驗點由1月之89.68點升至2月之91.29點；服務業則因農曆春節民生物資採購高峰已過，營業氣候點由92.26點略降至92.05點(圖2)，廠商對未來景氣看法仍趨保守。

圖1 景氣對策信號綜合判斷分數



資料來源：國家發展委員會

圖2 營業氣候測驗點



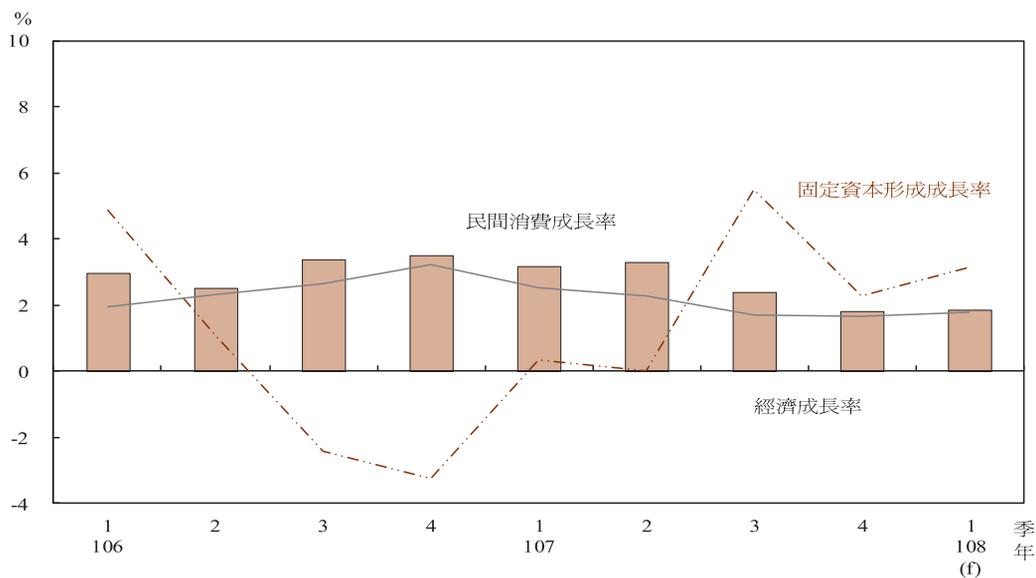
二、經濟成長趨緩

107年第4季，由於全球景氣降溫，以及美中貿易衝突持續，加以基期較高，出口成長動能續緩，益以台股下跌，民間消費信心下滑，民間投資亦轉呈負成長，經濟成長率降為1.78%，全年經濟成長率則為2.63%(圖

3、表1)。

108年第1季，主要經濟體景氣擴張力道多放緩，加以基期較高，台灣出口轉呈負成長；惟國內基本工資調漲，加以政府推動擴大內需方案，可望提振民間消費及投資動能，主計總處預測經濟成長率為1.82%。

圖3 經濟成長率、投資與民間消費成長率



註：f為預測數
資料來源：行政院主計總處

表1 各項需求實質成長率

單位：%，百分點

年/季	項目	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成			輸出	輸入	
					民間	公營事業	政府			
106		3.08	2.54	-0.63	-0.12	-1.09	0.17	5.77	7.43	5.28
107 p		2.63	2.05	3.51	2.10	1.46	13.56	1.82	3.66	4.90
108 f		2.27	2.18	-0.03	5.00	3.62	8.63	11.96	2.25	1.89
106/4		3.48	3.23	-1.23	-3.26	-4.60	-0.67	1.57	6.10	2.31
107/1		3.15	2.55	6.63	0.36	0.62	-2.92	-0.84	6.42	6.19
2		3.29	2.29	5.87	0.02	-0.12	4.76	-1.44	6.33	4.53
3 r		2.38	1.69	-1.47	5.51	5.48	21.40	1.57	1.35	4.68
4 p		1.78	1.67	3.55	2.29	-0.44	22.01	5.68	1.29	4.29
108/1 f		1.82	1.79	-2.55	3.14	2.37	7.24	8.59	0.40	0.37
107年	第4季 貢獻百分點 p	1.78	0.82	0.52	0.45	-0.10	0.33	0.21	0.85	2.25

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

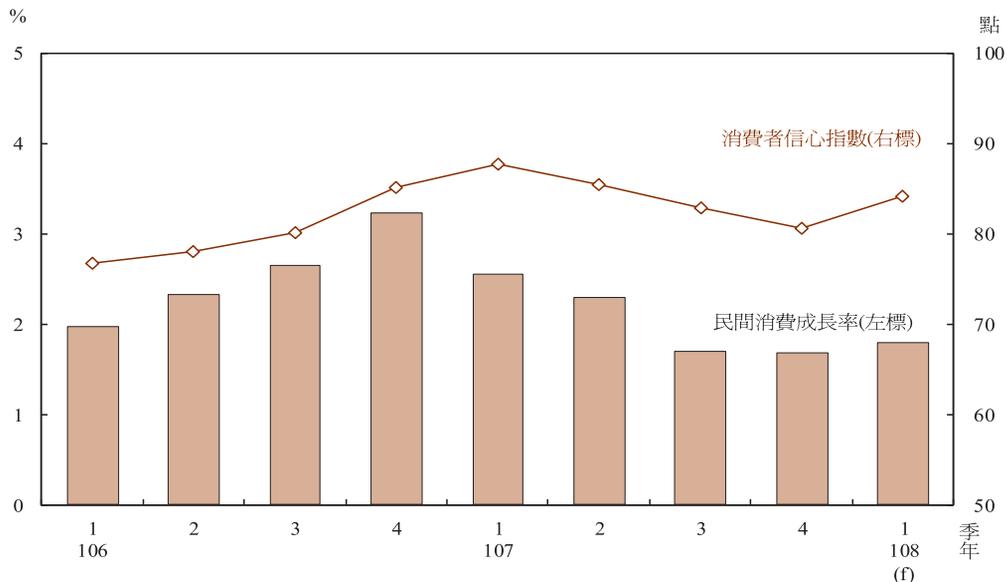
三、民間消費動能將略回溫

107年第4季，雖然國內薪資溫和成長，加以餐飲業營業額續增3.29%，惟台股大跌，股市成交值轉呈衰退(上市櫃股票成交值年增率由第3季之8.3%降至-14.5%)，汽車新增掛牌數亦續減4.3%，民間消費動能趨緩，成長率續降為1.67%(圖4、表1)，係104

年第4季以來最低。

108年以來，由於基本工資調漲，以及台股回穩帶動消費者信心回升，加以政府推出國內旅遊及節能家電補助等促進消費方案，可望推升民間消費成長動能，主計總處預測第1季民間消費成長率略回升為1.79%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數

資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

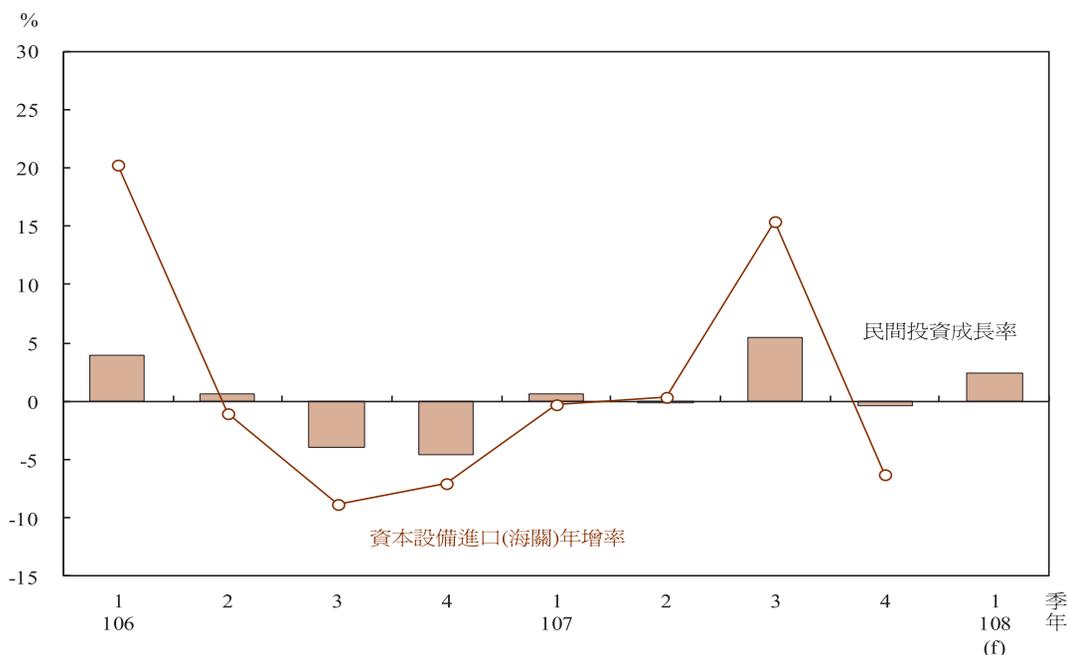
四、民間投資可望恢復成長

107年第4季，雖然民間營建工程投資續成長4.83%，惟全球景氣降溫，以及美中貿易爭端延續，企業投資保守，以新台幣計價之資本設備進口轉呈負成長4.12%，致民間機器設備投資成長率由第3季之17.75%大降為-4.84%，民間投資成長率亦由第3季之

5.48%降為-0.44%(圖5、表1)。

108年初因半導體及電機設備進口增加，1至2月資本設備進口轉呈年增4.02%，加以政府持續落實公共建設預算執行，可望帶動民間投資成長，主計總處預測第1季民間投資成長率回升為2.37%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



註：f 為預測數

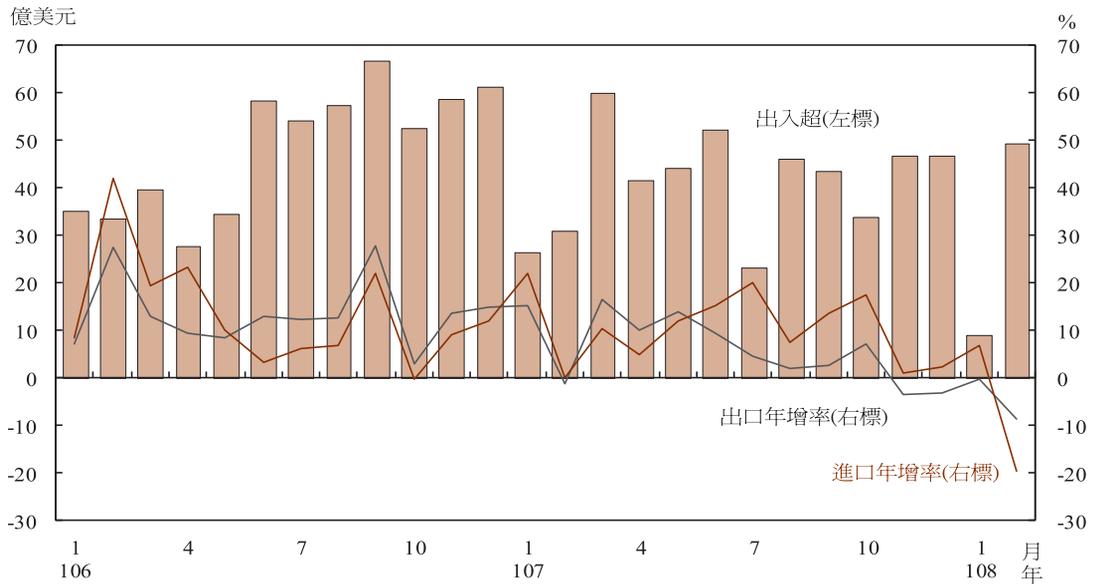
資料來源：財政部、行政院主計總處

五、進出口成長減緩

107年第4季，因全球景氣成長力道放緩，加以國際原油等原物料價格下滑，以及基期較高，出口增幅大幅減緩至0.10%(圖6)；進口則因半導體業者減少資本設備購置，以新台幣計價之資本設備進口轉呈負成長4.12%，進口年增率亦減緩至6.78%，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為1.29%及4.29%(表1)。

108年以來，由於主要經濟體景氣降溫，智慧型行動通訊產品需求下滑，加以基期較高，1至2月平均出口衰退4.08%；進口方面，雖然資本設備進口成長4.02%，惟國際原物料價格下滑，農工原料進口年減6.31%，致進口亦呈衰退4.83%。主計總處預測第1季輸出及輸入成長率分別降為0.40%、0.37%。

圖6 進出口貿易



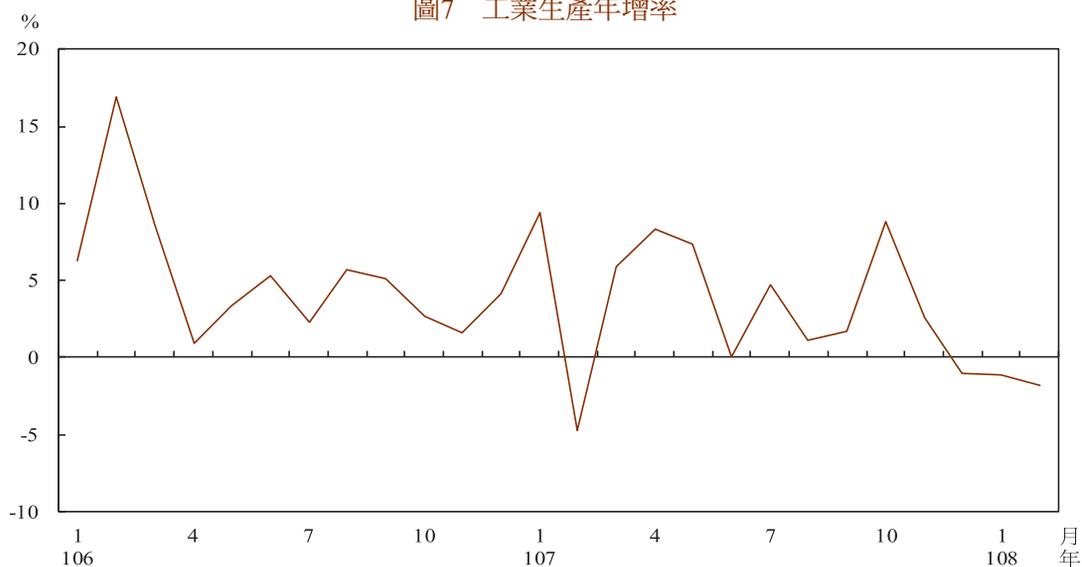
資料來源：財政部

六、工業生產續呈衰退

107年第4季，雖然電腦電子產品因伺服器及网通設備廠商受美中貿易爭端影響，提高國內生產比重而增產，惟全球景氣明顯走緩，對電子零組件及機械設備等需求下滑，加以汽車及其零件業受進口車搶市影響減產，工業生產成長減緩，12月轉呈

衰退1.06%，全年則成長3.65%。108年1至2月因全球經濟擴張力道仍緩，工業生產續減1.41%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.5%)年減1.38%；四大業別中，資訊電子、金屬機電及化學工業分別減產2.39%、2.23%及1.68%，僅民生工業因春節備貨需求增加而增產4.67%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

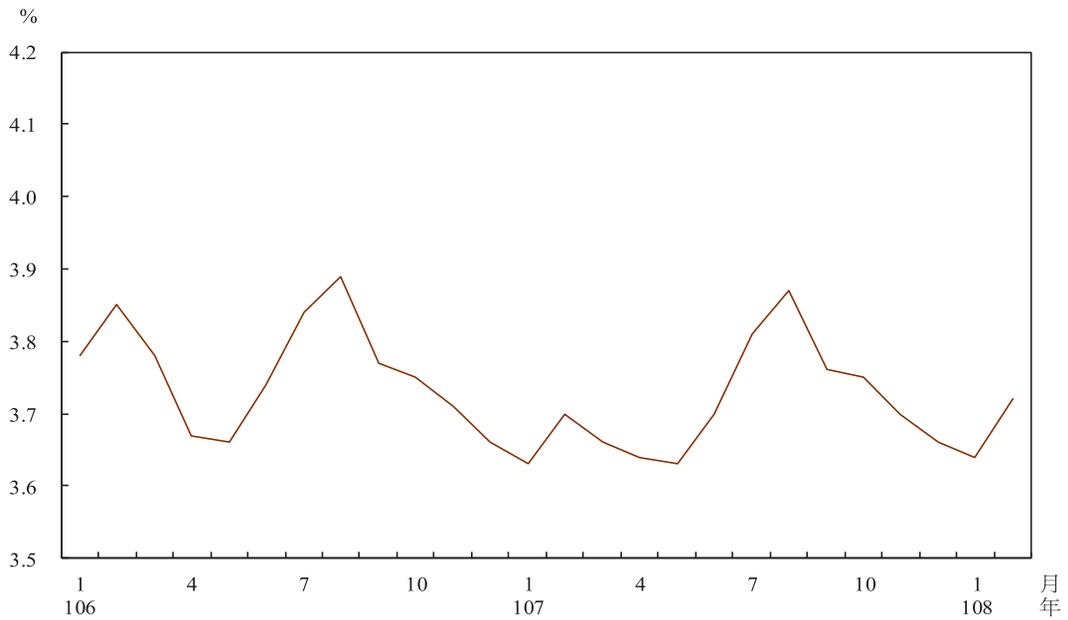
七、失業率季節性回升，薪資溫和成長

受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，108年2月就業人數略減至1,147.3萬人；失業率則由1月之3.64%升至3.72%(圖8)。

由於107年國內經濟溫和成長，企業獲利增加，調薪意願提升，全年工業及服務業

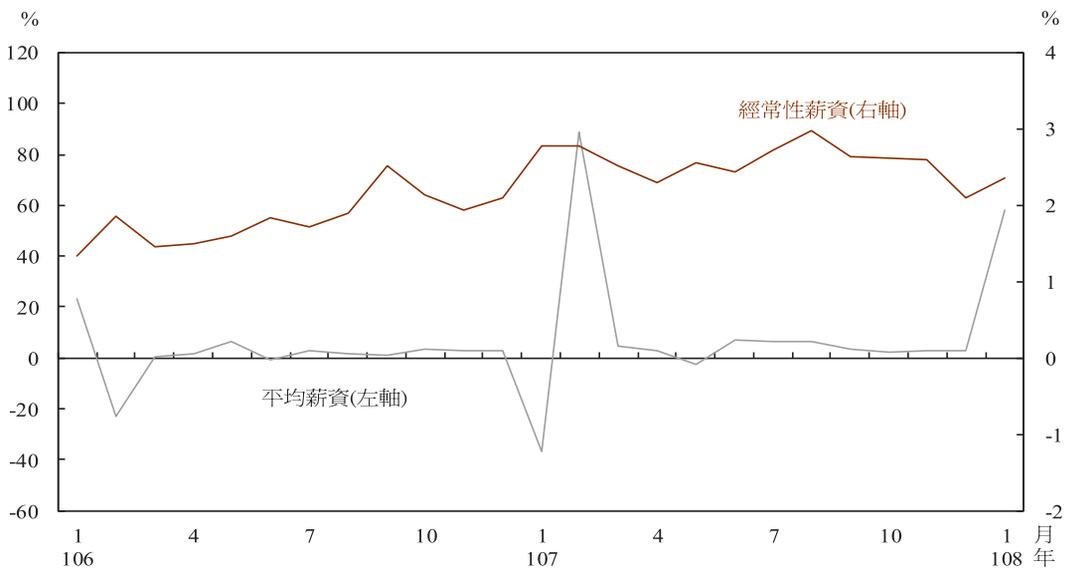
受僱員工平均薪資年增率為3.82%，係100年以來最大增幅，其中經常性薪資年增率為2.58%，係90年以來最大增幅(圖9)。108年1月經常性薪資續溫和成長2.36%；平均薪資年增率則為58.05%，主因107年廠商多集中於2月發放年終獎金，而108年多集中於1月發放所致。

圖8 失業率



資料來源：行政院主計總處

圖9 工業及服務業平均薪資與經常性薪資年增率



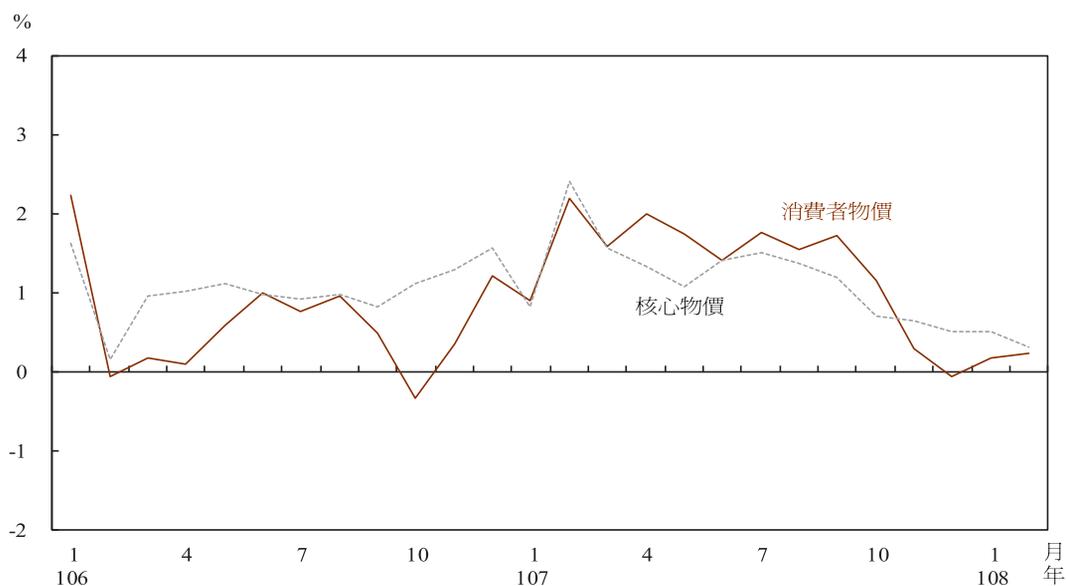
資料來源：行政院主計總處

八、CPI漲幅和緩，通膨展望溫和

107年10月起，因天候平穩，蔬果價格下跌，加以國際油價大跌，國內油料費反映調降，以及菸稅調高效應逐漸消退，CPI年增率回降，至12月為-0.06%(圖10)，漲幅係106年11月以來最低，全年為1.35%；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為1.21%，漲幅溫和。

108年1至2月CPI年增率為0.20%(表2)，漲幅較低，主因天候良好，蔬菜價格下跌，加以通訊費率續降，以及3C消費性電子產品持續降價促銷，耐久性消費品價格下跌，抵消房租、外食費及旅遊團費調漲所致；核心CPI年增率則為0.41%。本行預測全年CPI年增率為0.91%，通膨展望溫和。

圖10 消費者物價與核心物價年增率



資料來源：行政院主計總處

表2 影響108年1至2月平均CPI年增率主要項目

項目	權數 (千分比)	年變動率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	0.20	0.20
房租	146	0.93	0.14
外食費	78	1.66	0.13
教養娛樂服務	96	1.01	0.10
蛋類	2	19.80	0.05
水果	24	2.13	0.04
醫療費用	21	1.85	0.04
合計			0.50
蔬菜	14	-13.24	-0.15
通訊費	27	-4.81	-0.13
耐久性消費品	107	-1.11	-0.12
成衣	33	-1.97	-0.07
油料費	27	-2.27	-0.07
合計			-0.54
其他			0.24

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望108年，全球經貿活動趨緩，預期台灣外需成長減緩；惟政府持續推動前瞻基礎建設計畫，積極吸引台商回台投資，加以半導體廠商續擴充產能，公共與民間投資成長可望優於上年；益以企業獲利成長有助員

工調薪，且基本工資調漲，預期民間消費溫和成長，內需續為經濟成長主力。本行預測108年經濟成長率將由107年之2.63%降至2.13%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.10%。

表3 國內外預測機構預測108年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央銀行	主計總處	元大寶華	國泰台大	台經院	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	108.3.21	108.2.13	108.3.27	108.3.20	108.1.25	108.3.15	108.2.15	
實質國內生產毛額	2.13	2.27	2.10	2.20	2.12	2.05	1.80	2.10
實質民間消費支出	2.08	2.18	2.19	---	2.20	2.12	2.80	2.26
實質政府消費支出	-0.07	-0.03	-0.03	---	0.26	1.20	2.00	0.55
實質固定投資	4.92	5.00	5.02	---	4.60	2.86	2.60	4.17
實質民間投資	3.53	3.62	3.67	---	3.18	---	---	3.50
實質政府投資	11.90	11.96	11.96	---	11.03	---	---	11.71
實質輸出	2.08	2.25	2.22	---	2.70	2.50	2.70	2.41
實質輸入	1.78	1.89	2.21	---	3.21	2.42	2.40	2.32

資料來源：各預測機構