國內經濟金融情勢（民國108年第2季）

總體經濟

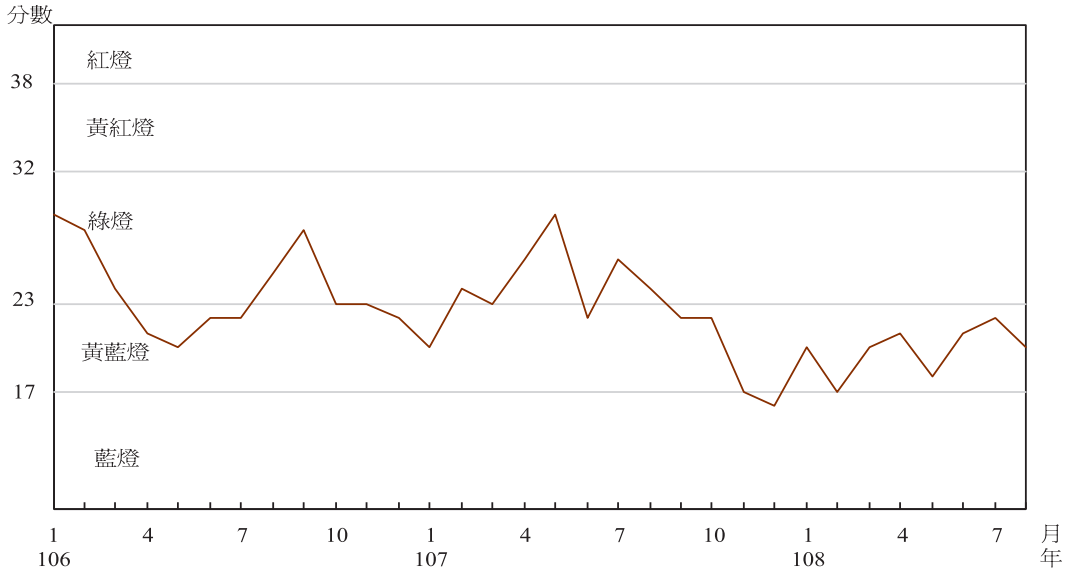
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣和緩

由於工業生產指數、製造業銷售量與批發、零售及餐飲業營業額，以及股價指數成長均呈減緩，本(108)年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為20分，較上月減少2分(圖1)，續呈黃藍燈；領先指標續跌，惟同時指標續升，顯示國內景氣不確定性風險仍高。

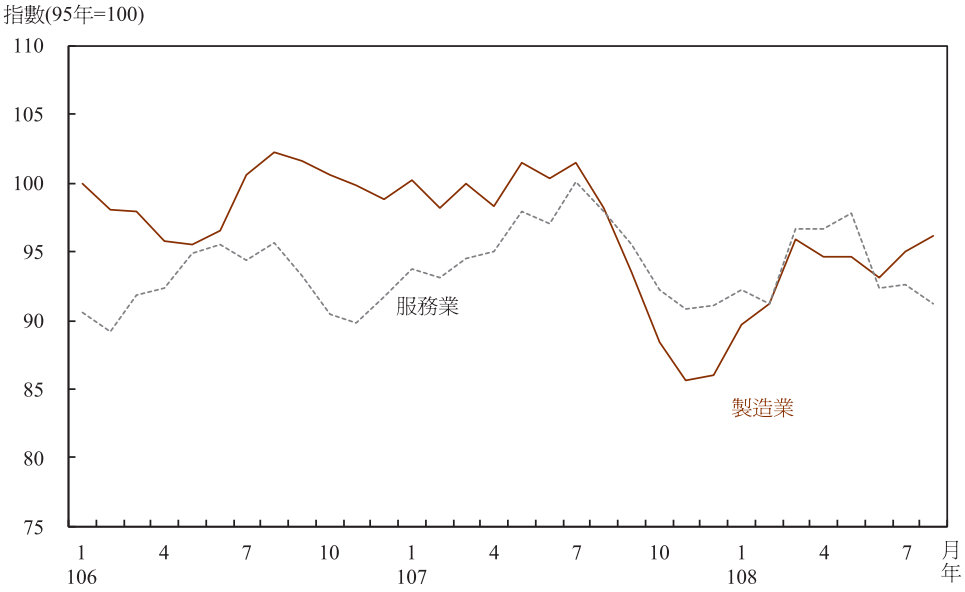
受美中貿易衝突影響，全球景氣仍有下行壓力，製造業及服務業均保守看待未來景氣，惟逢製造業傳統旺季，台經院製造業營業氣候測驗點由7月之94.98點升為8月之96.14點；服務業則逢車市淡季，營業氣候點由92.62點降為91.16點(圖2)。

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



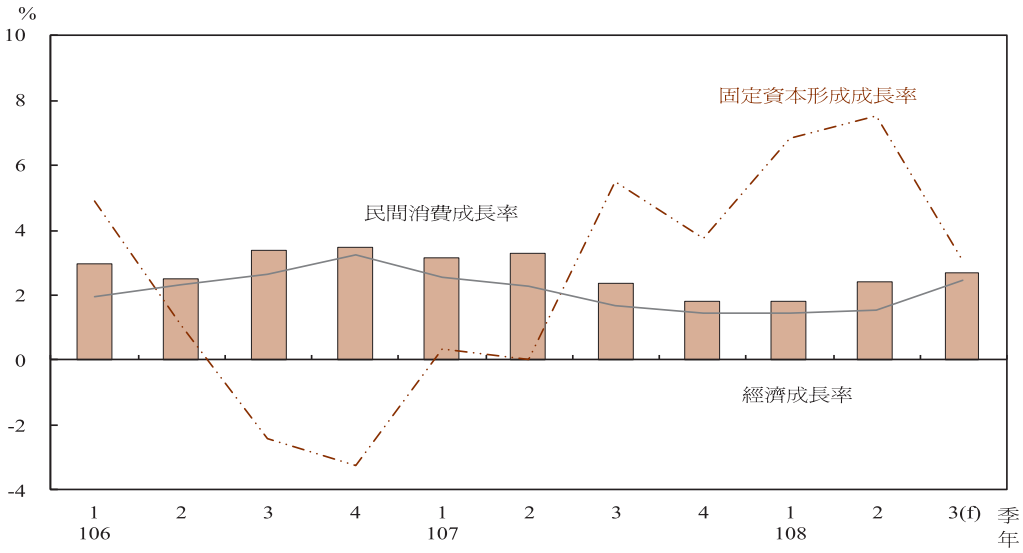
資料來源：台灣經濟研究院

二、經濟成長將續升

本年第2季，美中貿易衝突加劇，全球經貿動能減弱，台灣出口續呈負成長，惟出口物價跌幅擴大，致實質輸出成長優於預期，加以國內半導體廠商資本支出擴增，以及運輸工具投資增加，民間投資成長升溫，經濟成長率上修為2.40%(圖3、表1)，係近4季來新高。

展望第3季，美中貿易紛爭未解，全球經貿不確定性風險仍高，惟台商回流擴增產能及轉單效應可望延續，有助出口動能提升，加以國內半導體廠商賡續投資，以及台商回台投資逐步落實，主計總處預測經濟成長率略升為2.67%；全年則為2.46%。

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

項目 / 年/季	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	2.63	1.99	3.66	2.47	1.79	13.78	2.53	3.75	4.98
108 f	2.46	2.03	-0.12	5.96	5.01	8.35	10.69	3.47	2.90
107/2	3.29	2.29	5.87	0.02	-0.12	4.76	-1.44	6.33	4.53
3	2.38	1.69	-1.47	5.51	5.48	21.40	1.57	1.35	4.68
4	1.80	1.46	4.11	3.75	0.97	22.59	7.78	1.63	4.61
108/1 r	1.83	1.46	-3.30	6.85	7.04	4.43	6.60	0.87	1.13
2 p	2.40	1.55	-2.66	7.51	6.48	11.31	12.17	4.13	3.68
3 f	2.67	2.45	3.32	3.04	1.27	10.97	11.96	4.76	3.48
108 年 第 2 季貢獻百分點 p	2.40	0.85	-0.39	1.53	1.11	0.11	0.30	2.68	1.94

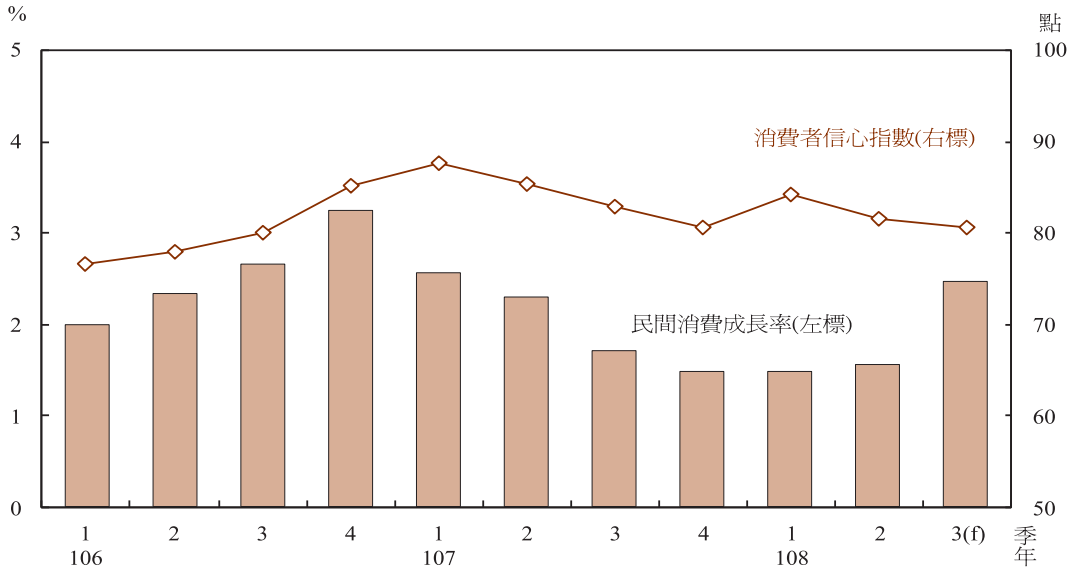
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費升溫

本年第2季，雖然股市交易持續萎縮(上市櫃股票成交值衰退21.3%)，惟零售業及餐飲業營業額分別成長3.9%及4.0%，汽車新增掛牌數亦轉呈正成長2.5%，民間消費成長率略升為1.55%(圖4、表1)。

7月初以來，全球金融市場波動加劇，加以國內薪資成長趨緩，影響民間消費信心；惟7至8月零售業及餐飲業營業額持續穩定成長(分別年增5.7%、5.1%)，加以政府推出「擴大秋冬國民旅遊獎勵計畫」(含第二波加碼方案)，以及續推節能家電補助等激勵消費措施，主計總處預測第3季民間消費成長率續升為2.45%；全年則為2.03%。

圖4　消費者信心指數與民間消費成長率



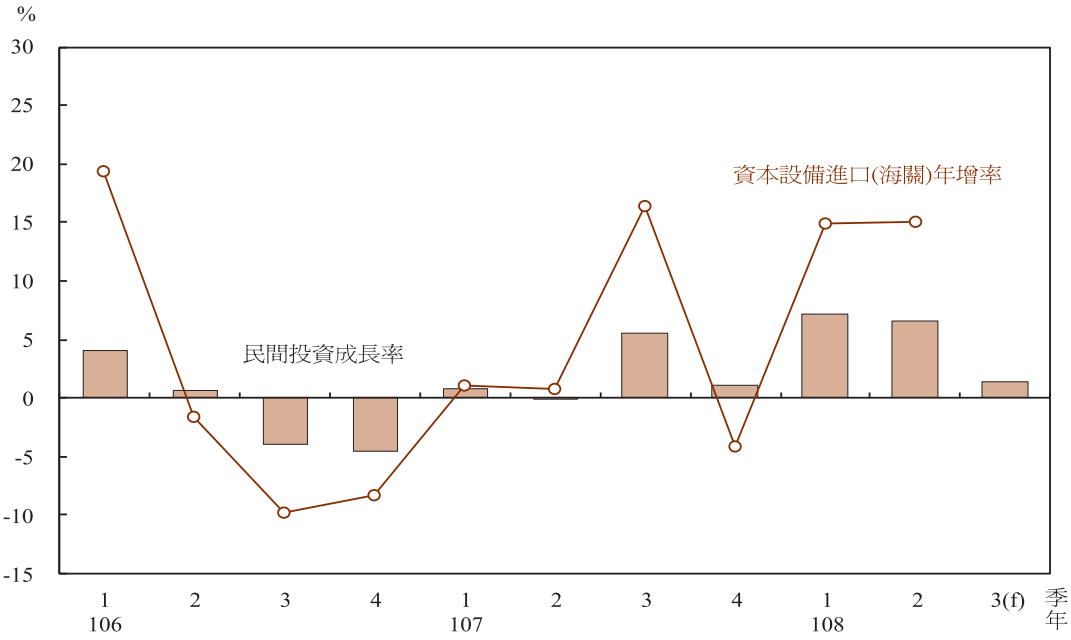
註：f為預測數
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資動能持穩

本年第2季，由於國內半導體業者擴增資本支出(以新台幣計價之資本設備進口年增20.9%)，民間機器設備投資成長17.0%，加以營業用客貨車及飛機等購置增加，民間運輸工具投資由第1季之-11.9%轉呈年增8.0%，民間投資續成長6.48%(圖5、表1)。

由於國內半導體廠商為維持高階製程賡續投資，加以台商回台投資逐步落實，民間投資動能可望持穩，惟上年同期基期較高，主計總處預測第3季民間投資成長率回降為1.27%；全年則成長5.01%。

圖5　民間投資與資本設備進口年增率



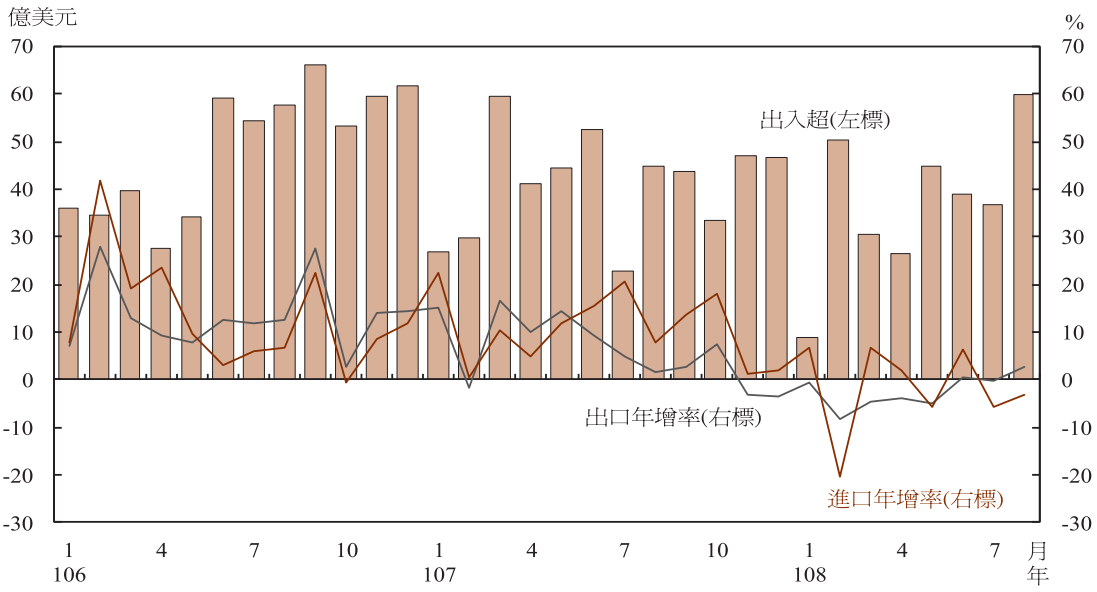
註：f為預測數
資料來源：財政部、行政院主計總處

五、出口轉呈正成長

本年第2季，美中貿易戰未歇，全球景氣趨緩，加以國際原物料價格下滑，塑化製品、基本金屬及其製品、機械等需求疲軟，惟部分廠商擴大在台產能及轉單效應，資通與視聽產品大幅成長，致出口(以美元計價)減幅由第1季之-4.17%縮小至-2.70%；進口(以美元計價)則轉呈年增0.75%(圖6)，主因半導體業者持續增購資本設備(以美元計價之資本設備進口成長15.10%)；商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為4.13%及3.68%(表1)。

雖然全球經濟下行風險加大，不利台灣出口成長，惟廠商回台擴增產能及轉單效應，7至8月出口恢復成長1.23%；進口則因國際原物料價格走低，年減4.46%，主計總處預測第3季輸出及輸入成長率分別為4.76%、3.48%；全年則分別為3.47%、2.90%。

圖6　進出口貿易



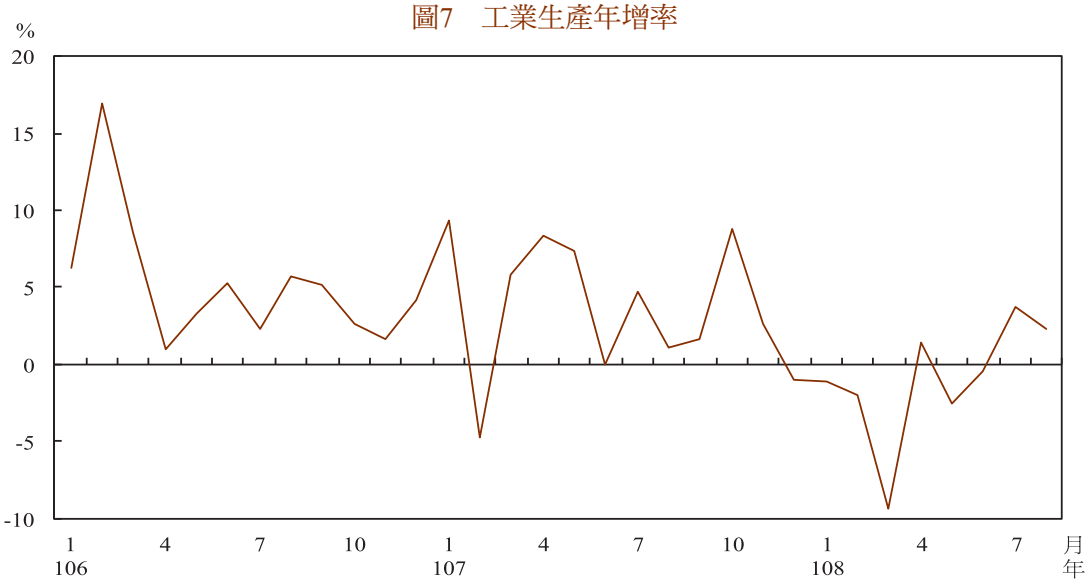
資料來源：財政部

六、工業生產恢復成長

本年第2季，美中貿易紛爭持續，對機械設備及基本金屬等需求下滑而減產，惟伺服器、網通設備等業者擴增國內產線，推升電腦電子產品及光學製品業大幅成長27.73%，致工業生產減幅由第1季之-4.40%縮小至-0.61%。

嗣後美中貿易摩擦加劇，伺服器、交換器等廠商擴大國內產能，加以積體電路業進入備貨旺季而增產，7月工業生產恢復成長，年增3.77%，8月續年增2.28%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.5%)增產2.11%；四大業別中，資訊電子工業增產11.97%，金屬機電、民生及化學工業則分別年減10.77%、5.61%及4.26%。

圖7　工業生產年增率



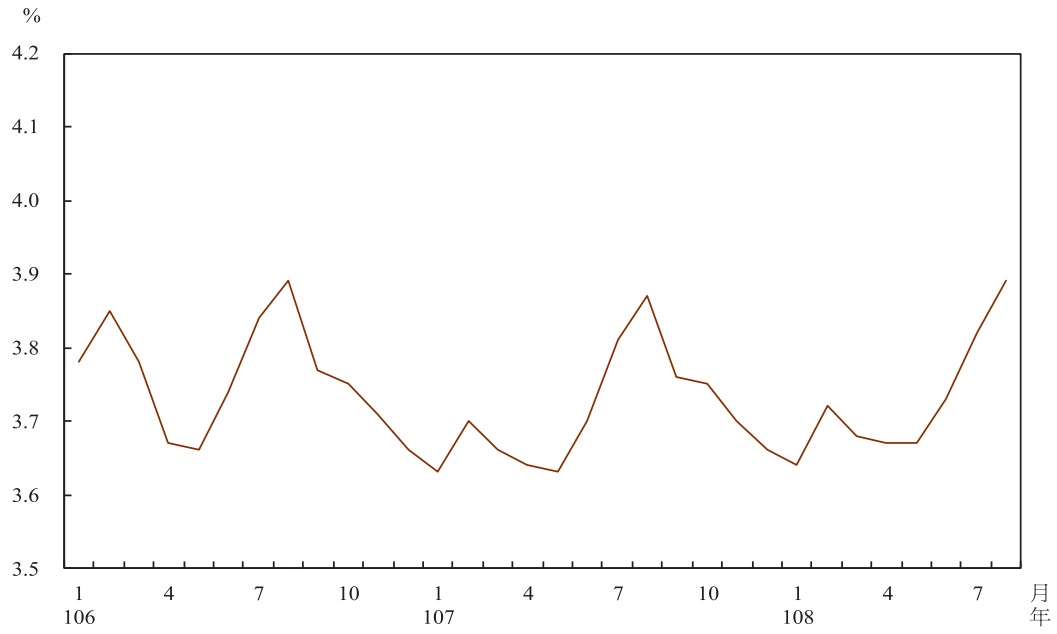
資料來源：經濟部

七、失業率季節性回升，薪資成長趨緩

受應屆畢業生尋職影響，本年6月起，失業率呈季節性回升，至8月為3.89%(圖8)，較上年同月增加0.02個百分點；就業人數則續緩增為1,152.6萬人(年增率為0.58%)。

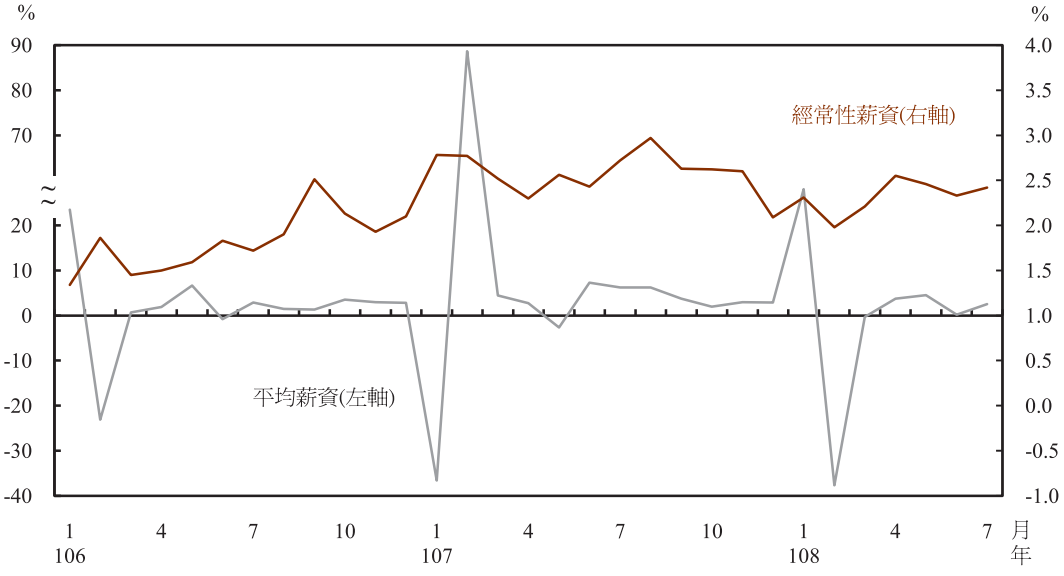
7月工業及服務業受僱員工經常性薪資年增率為2.42%，平均薪資年增率則為2.53%(圖9)。1至7月平均薪資年增率為1.81%，係近3年同期最低增幅；其中，經常性薪資年增率為2.32%，非經常性薪資則僅成長0.38%，主因國內景氣趨緩，企業減少發放獎金所致。

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



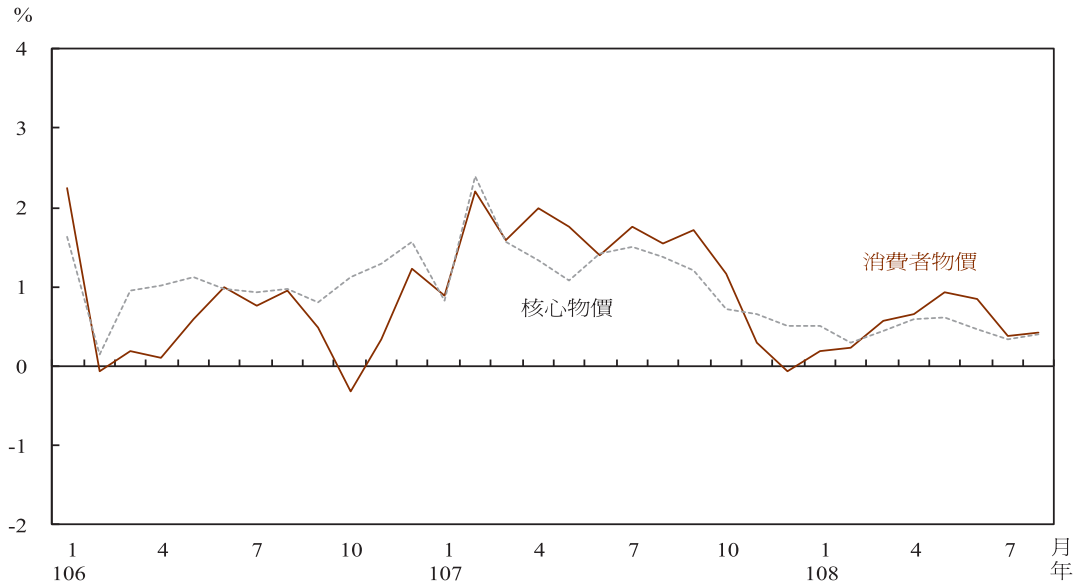
資料來源：行政院主計總處

八、CPI漲幅回降，通膨展望平穩

本年5月因蔬菜價格受天候影響走高，CPI年增率升至0.93%，係年初以來單月最大漲幅；嗣因國際油價回跌，油料費調降，加以蔬果價格漲幅減緩，CPI年增率回降，至8月為0.43%；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.39%(圖10)。

1至8月CPI年增率為0.53%，漲幅和緩，主因通訊費及油料費調降，加以耐久性消費品及成衣價跌，抵消旅遊團費調漲及房租、蔬果、外食費等價格上漲所致(表2)；核心CPI年增率則為0.45%。本行預測全年CPI年增率為0.70%。

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8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	0.53	0.53
教養娛樂服務	96	1.35	0.13
房租	146	0.91	0.13
蔬菜	14	8.15	0.12
外食費	78	1.58	0.12
水果	24	1.79	0.04
醫療費用	21	1.71	0.04
個人隨身用品	20	1.77	0.04
合計			0.62
通訊費	27	-4.27	-0.11
成衣	33	-2.02	-0.07
油料費	27	-2.00	-0.07
耐久性消費品	105	-0.47	-0.05
合計			-0.30
其他			0.21

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年上半年民間投資及輸出成長優於預期，經濟成長率上修為2.12%。下半年政府續推擴大內需方案，有助增添消費意願；且半導體業者持續擴充設備及提升製程，加以台商回台投資逐步落實，民間投資可望穩定成長；此外，資通訊產品產能擴增、訂單移轉與拉貨效應持續，積體電路產品需求增加，帶動相關供應鏈產品出口成長；並考量上年同期比較基期較低，本行預測本年下半年經濟成長率為2.66%，全年則為2.40%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.29%。

表3　國內外預測機構預測108年經濟成長率

單位：%

項目 \ 預測機構	中央銀行	主計總處	國泰台大	元大寶華	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	108.9.19	108.8.16	108.9.9	108.9.25	108.9.17	108.9.5	
實質國內生產毛額	2.40	2.46	2.20	2.30	1.97	2.40	2.29
實質民間消費支出	1.96	2.03	--	2.02	1.88	2.10	2.00
實質政府消費支出	-0.14	-0.12	--	--	0.32	0.30	0.09
實質固定投資	5.97	5.96	--	--	4.14	5.00	5.27
實質民間投資	5.03	5.01	--	5.05	---	---	5.03
實質政府投資	10.67	10.69	--	--	---	---	10.68
實質輸出	3.56	3.47	--	3.43	3.30	3.00	3.35
實質輸入	3.00	2.90	--	2.92	3.09	2.30	2.84

資料來源：各預測機構