

國內經濟金融情勢（民國108年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

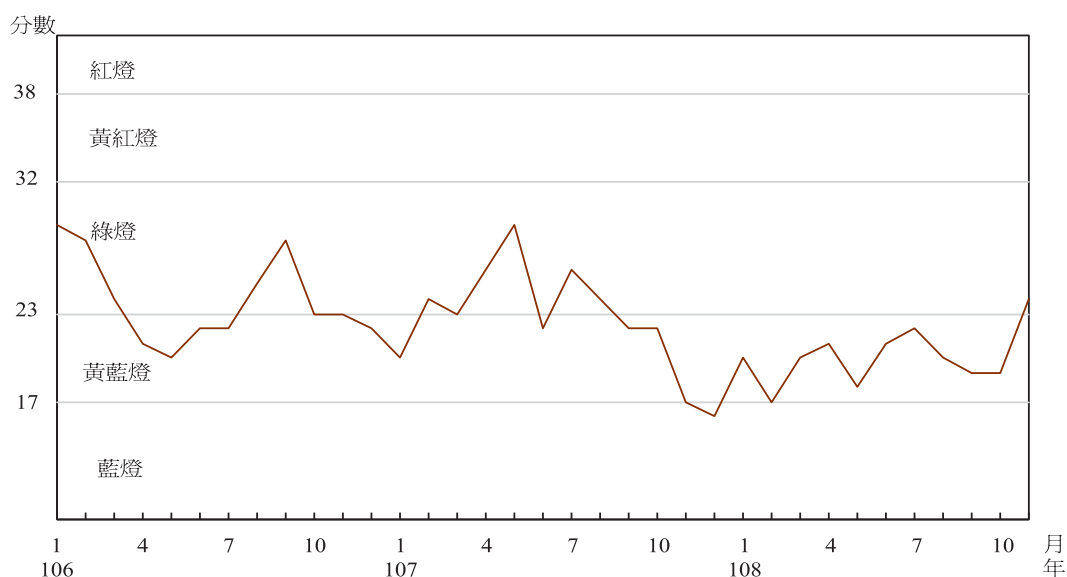
一、國內景氣回溫

由於股價指數、機械及電機設備進口值、工業生產指數、製造業營業氣候測驗點，以及海關出口值成長均上升，本(108)年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較上月增加5分(圖1)，燈號轉呈綠燈；領先指標、同時指標續升，顯示國內景氣逐漸改善，惟影響未來景氣不確定性因素仍

多。

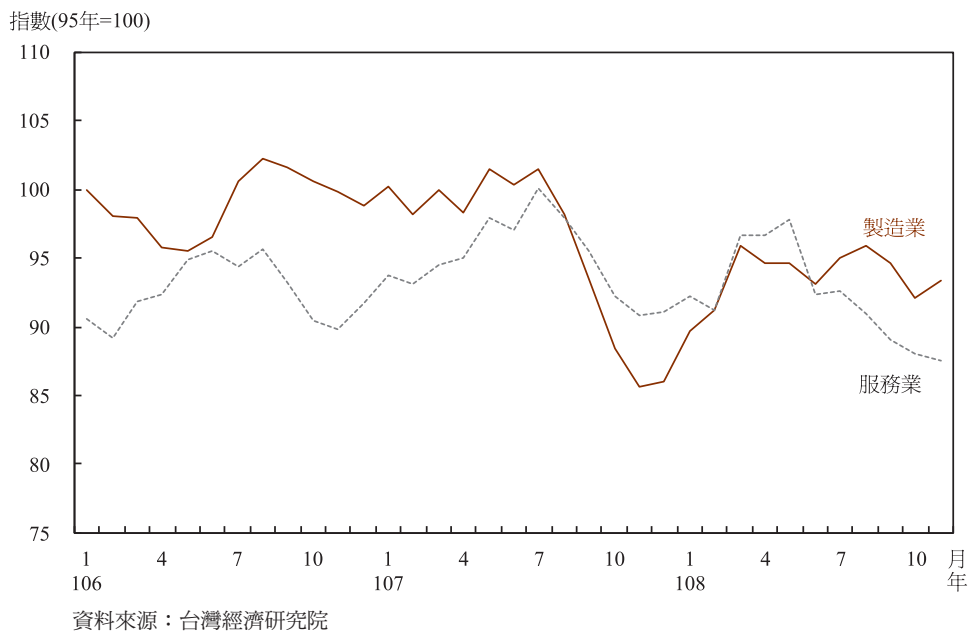
雖然美中貿易衝突趨緩，加以國內半導體先進製程持續發展，製造業廠商對未來景氣看法趨於樂觀，惟服務業仍審慎看待；台經院製造業營業氣候測驗點由10月之92.13點升為11月之93.42點；服務業營業氣候點則由88.06點降為87.52點(圖2)。

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



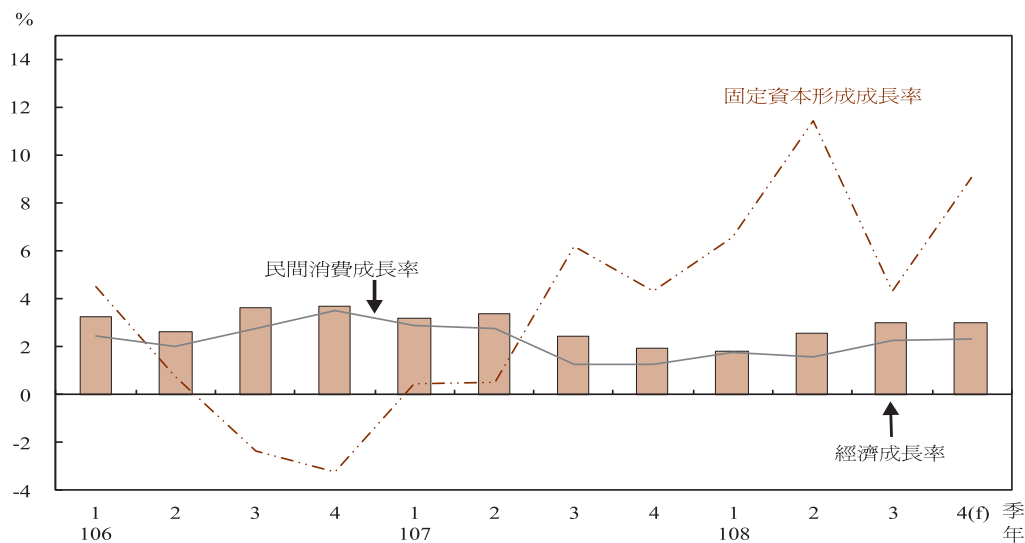
二、經濟成長將續升

本年第3季，美中貿易紛擾持續，全球景氣平疲，貿易需求降溫，加以國際原物料價格疲弱，台灣出口、進口均呈負成長，惟進口減幅擴大，致國外淨需求優於預期；國內半導體廠商持續擴增資本支出，以及政府積極推動投資台灣三大方案，固定投資成長升溫，經濟成長率續升為2.99%(圖3、表1)，

係近5季來新高。

展望第4季，全球經貿成長仍緩，惟台商持續提高在台產能，以及5G通訊等新興應用商機升溫，有助維繫出口動能，加以國內半導體廠商持續擴增資本設備，投資動能可望延續，主計總處預測經濟成長率續升為3.04%；全年則為2.64%。

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 r		3.31	2.70	-0.41	-0.26	-1.16	0.51	5.82	4.50
107 r		2.75	2.04	4.03	2.95	2.25	14.42	3.10	0.69
108 f		2.64	2.00	0.23	7.78	7.61	5.82	9.71	0.72
107/3 r		2.47	1.25	-1.16	6.23	5.88	23.23	3.00	0.29
4 r		1.97	1.30	4.33	4.32	1.91	22.93	7.00	-2.67
108/1 r		1.84	1.75	-3.06	6.55	6.88	4.62	4.29	0.88
2 r		2.60	1.61	-2.58	11.44	11.44	11.08	11.59	1.42
3 p		2.99	2.28	3.77	4.32	4.79	-9.67	6.25	0.33
4 f		3.04	2.35	2.38	9.08	7.68	12.06	13.69	0.30
108年第3季 貢獻百分點 p		2.99	1.16	0.51	1.02	0.96	-0.10	0.16	0.24
									-1.25

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數

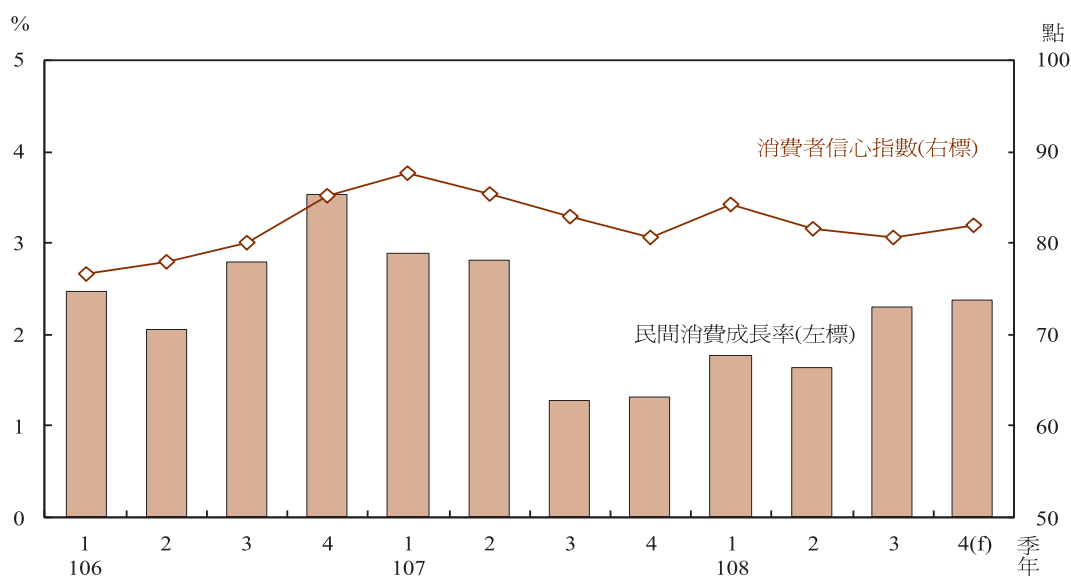
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費升溫

本年第3季，雖然股市交易持續萎縮(上市櫃股票成交值衰退9.77%)，惟減幅縮小，加以零售業及餐飲業營業額分別成長4.74%及3.75%，以及汽車新增掛牌數續成長5.4%，民間消費成長率升為2.28% (圖4、表1)。

雖然近月國內薪資成長趨緩，惟受台股上漲影響，民眾消費信心持穩，10至11月零售業及餐飲業營業額分別穩定成長4.8%及5.0%，加以政府續推動秋冬國民旅遊及節能家電補助等措施激勵消費，主計總處預測第4季民間消費成長率續升為2.35%；全年則為2.00%。

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

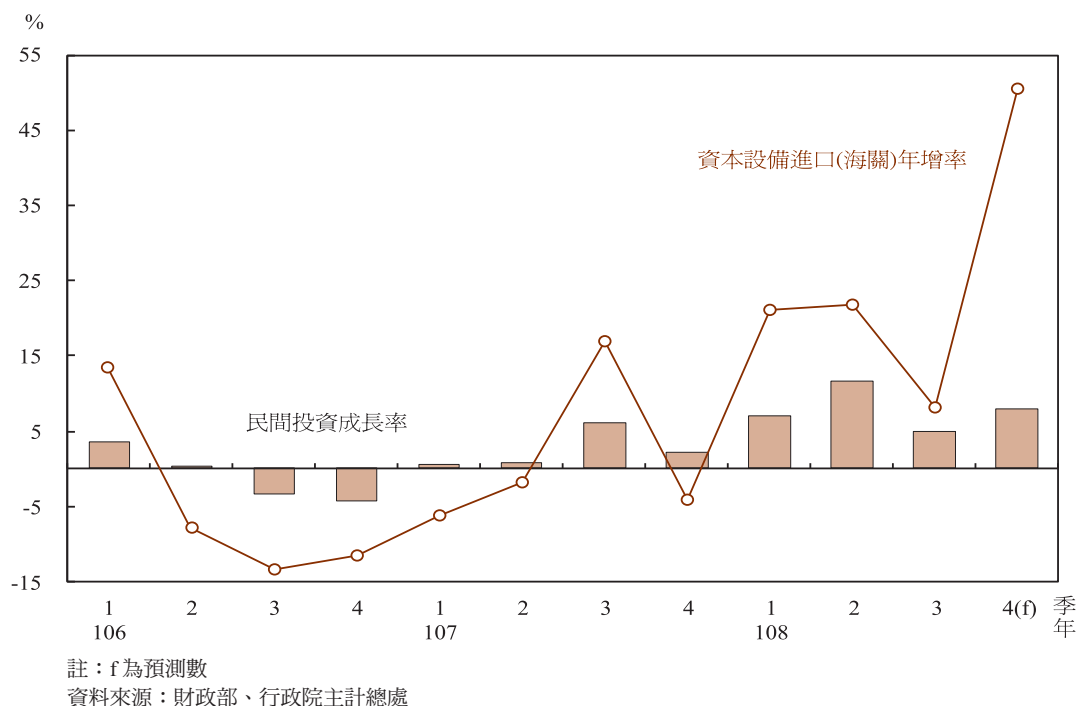
四、民間投資動能轉強

本年第3季，雖然營建工程投資轉呈負成長1.22%，惟國內半導體業者擴增先進製程及台商回台投資，帶動資本設備進口(以新台幣計價)年增8.11%，使民間機器設備投資成長8.65%，加以營業用客貨車及船舶等購置增加，民間運輸工具投資年增率由第2

季之負成長銳升為13.26%，民間投資續成長4.79%(圖5、表1)。

由於國內半導體業者持續擴充產能及提升製程，第4季資本設備進口大幅成長50.5%，加以上年同期基期較低，主計總處預測第4季民間投資成長率升為7.68%；全年則成長7.61%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



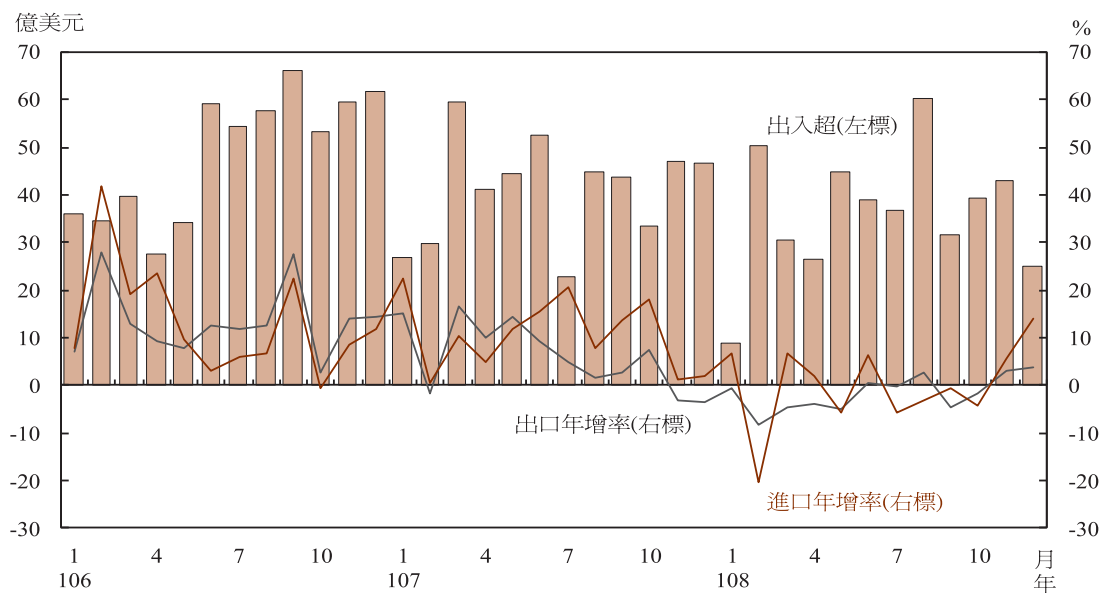
五、出口恢復成長

本年第3季，雖然資通與視聽產品因廠商調升在台產能及轉單效應而大幅成長25.07%，惟美中貿易爭端持續延燒影響全球景氣，塑化製品、基本金屬及其製品、機械等需求疲軟，致出口(以美元計價)減幅由第2季之-2.70%縮小至-0.81%；進口(以美元計價)年增率因國際原物料價格走跌，轉呈-3.21%(圖6)；商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為0.33%及-2.31%(表1)。

至第4季，雖然國際原物料行情疲軟，

以及全球需求下滑，塑化、機械，以及基本金屬及其製品等出口持續衰退，惟受惠美中貿易衝突轉單效應及台商回台擴增產能，資通訊產品出口暢旺，致該季出口轉呈正成長1.85%；進口則因半導體業者大幅擴增資本設備，年增4.90%。預期廠商持續提升在台產能，以及5G通訊等新興商機應用增溫，主計總處預測第4季輸出及輸入成長率分別為0.30%、-0.48%；全年則分別為0.72%、-0.41%。

圖6 進出口貿易



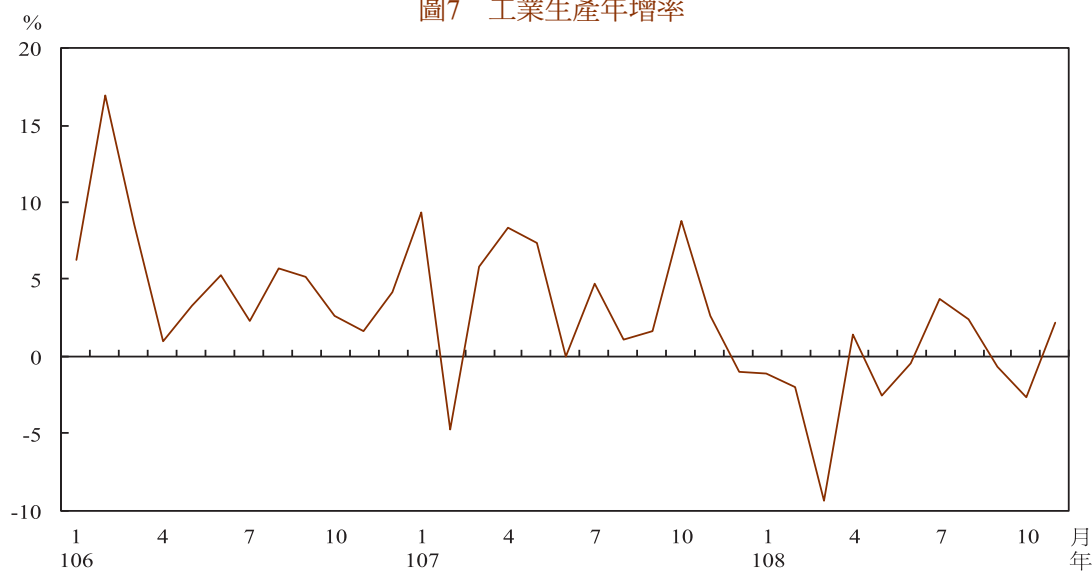
資料來源：財政部

六、工業生產成長回升

本年第3季，由於伺服器、網通設備等業者因應美中貿易衝突，持續擴增國內產線，加以5G基礎布建需求升溫，電腦電子產品及光學製品業、積體電路業分別增產30.29%、13.42%，抵銷機械設備及基本金屬等傳統產業需求下滑而減產之衝擊，工業生產年增率由第2季之-0.61%升為1.80%。

10月工業生產轉呈負成長2.64%；惟隨半導體業高階製程產能滿載，加以伺服器、筆電等廠商持續擴增國內產能，11月工業生產恢復年增2.15%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.5%)增產2.29%；四大業別中，資訊電子工業年增11.23%，金屬機電、化學工業及民生工業則分別減產8.89%、5.90%及2.09%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

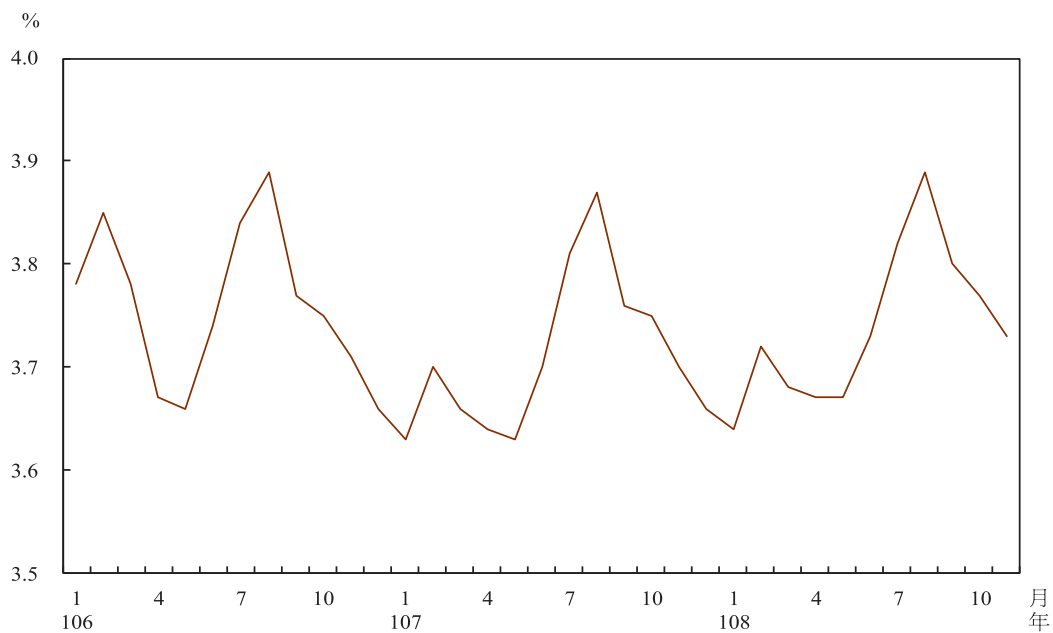
七、失業率回降，薪資成長趨緩

受應屆畢業生尋職季節性因素消退影響，失業率由8月之3.89%回降，至11月為3.73%(圖8)，惟較上年同月仍增加0.03個百分點；就業人數則緩步續增為1,152.6萬人(年增率為0.44%)。

10月工業及服務業受僱員工平均薪資

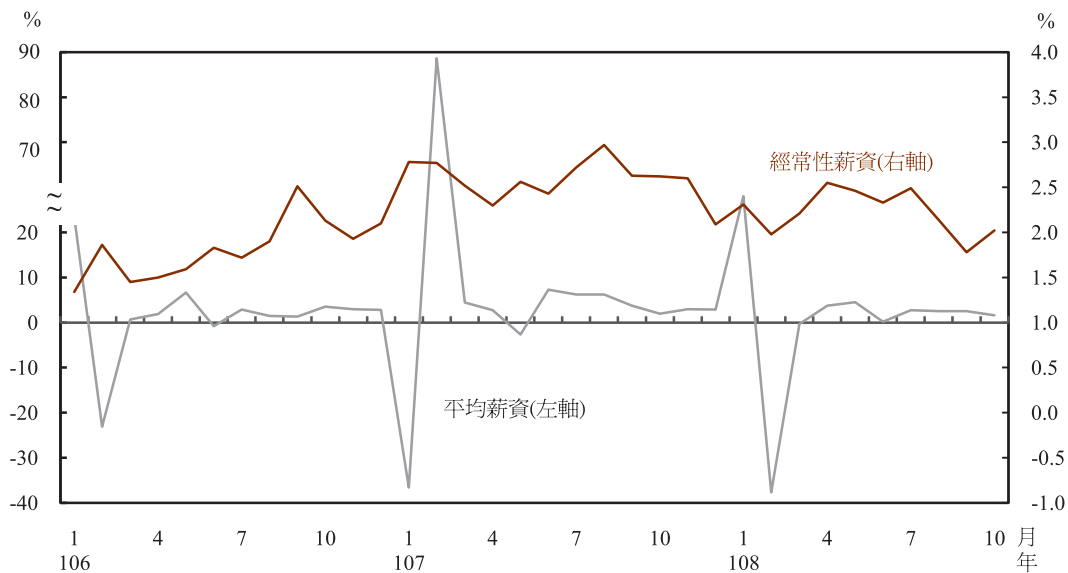
年增率為1.60%，其中經常性薪資年增率為2.02%(圖9)。1至10月平均薪資年增率為1.95%，係近3年同期最低；其中，經常性薪資年增率為2.23%，非經常性薪資僅小幅成長1.02%，主因國內景氣和緩，企業減少發放獎金所致。

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

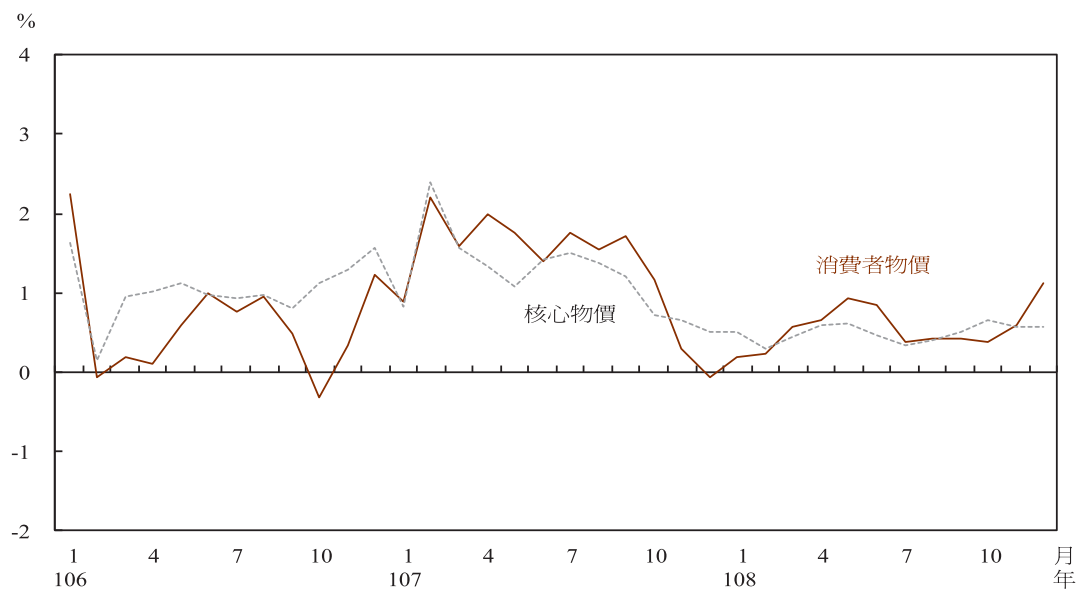
八、CPI漲幅和緩

9月以來，雖然蔬果價格上漲，加以房租、旅遊團費及金飾珠寶等價格上揚，惟油料費及燃氣價格反映進口原料成本走低調降，加以通訊費續跌，CPI漲幅和緩，至11月為0.59%；12月因上年同期天候良好，蔬果價格比較基期較低，食物類價格漲幅擴大，CPI年增率升為1.13%。不含蔬果及能源

之CPI(即核心CPI)年增率則為0.57%(圖10)，續呈平穩。

本年全年CPI年增率為0.56%，漲幅仍低，主因油料費及通訊費調降，加以成衣價跌，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0.50%。

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	0.56	0.56
教養娛樂服務	96	1.50	0.14
蔬菜	14	7.94	0.13
房租	146	0.90	0.13
外食費	78	1.55	0.12
水果	24	4.10	0.09
個人隨身用品	20	2.48	0.05
合計			0.66
通訊費	27	-4.72	-0.12
油料費	27	-3.16	-0.10
成衣	33	-1.21	-0.04
合計			-0.26
其他			0.16

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望109年，預期全球貿易量成長回升，加以新興科技應用持續拓展，以及廠商提高在台產能，台灣出口成長可望回溫。內需方面，半導體廠商持續投資先進製程，民間投資動能可望延續，惟本年比較基期墊高，明年民間投資成長趨於溫和；另外，基

本工資雖調漲，惟本年上市櫃公司獲利成長下降，可能影響僱用與調薪意願，預期明年民間消費成長持穩，本行預測經濟成長率為2.57%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.50%。

表3 國內外預測機構預測109年經濟成長率

單位：%

預測機構 項 目	中央銀行	主計總處	中經院	中研院	台綜院	國泰台大	IHS Markit	平均值
發布日期	108.12.19	108.11.29	108.12.19	108.12.18	108.12.17	108.12.16	108.12.16	
實質國內生產毛額	2.57	2.72	2.44	2.58	2.63	2.30	2.23	2.50
實質民間消費支出	1.95	2.02	1.91	2.01	1.95	---	2.02	1.98
實質政府消費支出	1.89	1.92	---	1.92	1.90	---	1.17	1.76
實質固定投資	4.56	4.71	4.58	4.11	4.45	---	3.06	4.25
實質民間投資	3.87	4.05	3.87	3.67	3.83	---	---	3.86
實質政府投資	3.94	3.97	---	3.97	3.90	---	---	3.95
實質輸出	2.46	2.69	2.63	2.56	2.42	---	2.35	2.52
實質輸入	2.51	2.65	2.81	2.52	2.34	---	2.62	2.57

資料來源：各預測機構