

## 貳、國內經濟篇



## 貳、國內經濟篇

### 一、國內經濟情勢概述

108年受國際貿易衝突干擾，外需疲弱，內需續為驅動台灣經濟成長主力；全年經濟成長率為2.71%，較上（107）年略低0.04個百分點。國際收支穩健，經常帳持續順差，金融帳淨資產增加。雖旅遊團費及蔬果價格等上漲，惟油料費與通訊費率走低，抵消部分漲幅，全年消費者物價指數（CPI）上漲0.56%。勞動市場方面，全年平均失業率為3.73%，略高於上年之3.71%，仍為民國90年以來次低；非農業部門每人每月實質薪資和緩增加1.82%至52,323元，則為歷年最高水準。

茲就108年經濟成長、國際收支、物價，以及就業與薪資情況，簡要說明如次：

#### （一）經濟穩定成長

108年由於民間消費溫和成長，加以半導體產業加速高階製程投資與資通訊廠商擴充在台產能，民間投資成長力道增強，輸出亦溫和擴增，經濟成長率逐季走升，至第4季為3.31%；全年則為2.71%，略低於上年之2.75%。

就國內生產毛額（GDP）的支出面言，108年民間消費穩定增長，且固定資本形成增幅擴大，帶動內需成長2.62%，致內需貢獻高

達2.33個百分點；外需方面，雖因國際貿易摩擦，需求減弱，惟受惠資通訊廠商提升在台產能與轉單效應，輸出維持小幅成長，致國外淨需求貢獻0.39個百分點。

108年由於國內投資毛額增幅大於國民儲蓄毛額增幅，致超額儲蓄率由上年之13.23%降為11.62%。

#### （二）國際收支穩健

108年經常帳順差643.50億美元，金融帳淨資產增加528.57億美元，央行準備資產增加166.58億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，由於商品出口減額大於進口減額，商品貿易順差減為577.73億美元，惟仍為經常帳順差最主要來源；服務逆差減為51.84億美元，主因旅行收入及專業與管理顧問服務收入增加；初次所得順差增為146.63億美元，主因銀行利息收入增加及支付非居民直接投資所得減少；二次所得逆差則減為29.02億美元。全年經常帳順差相對名目GDP比率由上年之11.6%降為10.5%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加462.88億美元，其中，居民投資國外證券淨增加

547.64 億美元，主要係投信基金及壽險公司投資國外有價證券增加；非居民投資國內證券轉呈淨增加 84.76 億美元，主因外資增持國內股票。直接投資淨資產增加 36.48 億美元，其中，居民對外直接投資減為 118.61 億美元，非居民來台直接投資則續增為 82.13 億美元，係歷年次高。其他投資淨資產增加 4.20 億美元，主因銀行存放國外聯行及銀行拆放國外同業增加。

### （三）物價溫和上漲

由於美中貿易衝突干擾，全球經濟成長放緩，國際原油等原物料價格走低，108 年躉售物價指數（WPI）較上年下跌 2.27%。其中，國產內銷品、進口品及出口品分別下跌 2.40%、1.46% 及 2.85%。

CPI 方面，雖然旅遊團費、房租、蔬果及外食費等價格上漲，惟油料費隨國際油價走跌調降，加以通訊費持續走低，抵消部分漲幅，全年平均上漲 0.56%，低於上年之 1.35%；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）上漲 0.49%，漲幅和緩。

### （四）失業率微升，薪資增幅減緩

108 年勞動市場情勢穩定，僅於春節後（2 月）及暑期（6 至 8 月）受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響，失業率上升外，其餘月份大致呈下降走勢，至 12 月為 3.67%；全年平均為 3.73%，略高於上年之 3.71%，惟仍為民國 90 年以來次低。當年平均勞動參與率為 59.17%，較上年上升 0.18 個百分點。

108 年平均就業人數為 1,150.0 萬人，較上年增加 6.6 萬人或 0.58%，以服務業增加 5.9 萬人或 0.87% 最多，工業部門增加 9 千人或 0.21% 次之，農業部門則減少 2 千人或 0.20%。

非農業部門（工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 53,657 元，較上年增加 2.39%，增幅低於上年之 3.82%，主因企業獲利成長減少，致獎金等非經常性薪資成長趨緩所致。以 CPI 平減後之實質薪資則增加 1.82% 至 52,323 元，為歷年最高水準。工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年略減 0.06% 與 0.15%；單位產出勞動成本因受僱者總薪資增加，且生產減少，致分別增加 0.87% 與 0.95%。

## 二、國內生產與所得

### （一）經濟成長與國民所得

#### 1. 國內生產毛額

108 年經濟成長率為 2.71%，較上年略減 0.04 個百分點，國內需求續為驅動經濟成長的主力，主要係因民間消費穩定成長，加以半導體產業加速高階製程投資與台商回流逐步落實等因素，帶動固定資本形成明顯成長，致內需貢獻達 2.33 個百分點；國外淨需求方面，雖因全球貿易衝突不斷干擾，國際需求疲弱，惟受惠資通訊廠商提升在台產能與轉單效應等有利因素影響（詳專題二），輸出仍呈小幅成長，國外淨需求貢獻 0.39 個百分點。

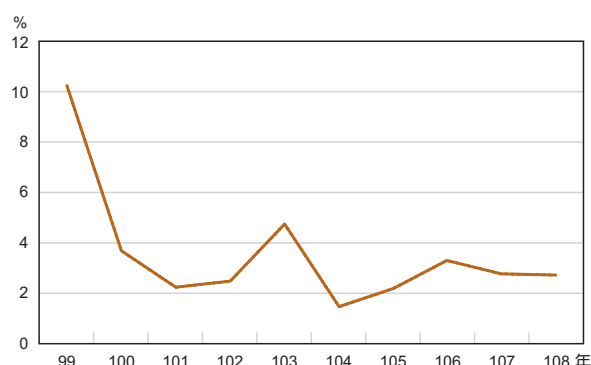
108 年各季經濟成長率呈逐季走升趨勢，茲分述如下：

第 1 季民間消費溫和成長，加以民間投資因機器及設備投資增加，而穩健成長；惟政府消費因 107 年軍公教調薪，墊高比較基期，呈現負成長，而輸出因國際景氣趨緩，僅微幅成長，致經濟成長 1.84%，為全年最低。第 2 季政府消費續為負成長；惟機器及設備投資成長加速，民間投資成長力道增強，且民間消費及輸出持續成長，經濟成長率升至 2.60%。

至第 3 季，受國際需求疲弱影響，輸出轉呈微幅負成長，且民間投資受營建工程與機器及設備投資成長減緩影響，成長趨緩；惟政府消費轉呈正成長，且受車市銷售熱絡，國人出國人數續增等因素影響，民間消費穩健成長，

當季經濟成長率升為 3.03%。第 4 季因車市持續熱銷、股票成交值轉呈正成長，民間消費成長力道增強；機器及設備投資再擴增，民間投資大幅成長，加以資通訊廠商擴充在台產能等效應持續，輸出轉呈正成長，經濟成長率達 3.31%，係全年最高。

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

#### 2. 國民所得毛額

名目國內生產毛額加計名目國外要素所得淨額後即為名目國民所得毛額；而實質國內生產毛額加計實質國外要素所得淨額後，另再加上對外貿易條件變動損益，即等於實質國民所得毛額。108 年實質國外要素所得淨額增加，加以國際原油等進口原物料價格下跌，促使對外貿易條件變動淨收益擴增，致以 105 年為參考年計算之 108 年實質國民所得毛額成長 2.54%，高於上年之 0.74%。

#### 3. 平均每人國內生產毛額

平均每人國內生產毛額為新台幣 80 萬

## 國內生產毛額、國民所得毛額年增率與平均每人國內生產毛額

年（季）別	國內生產毛額		國民所得毛額		平均每人國內生產毛額	
	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
106年	2.44	3.31	2.36	2.63	763,445	25,080
107年	2.00	2.75	1.77	0.74	777,898	25,792
108年p	3.03	2.71	3.15	2.54	801,037	25,909
107年第1季	1.95	3.23	2.88	2.93	190,506	6,498
2	3.86	3.40	3.24	1.08	189,697	6,370
3	0.80	2.47	0.85	-0.11	194,773	6,349
4	1.50	1.97	0.28	-0.78	202,922	6,575
108年第1季	1.78	1.84	0.96	0.16	193,793	6,286
2	2.95	2.60	4.42	3.45	195,177	6,266
3	4.02	3.03	4.33	3.53	202,491	6,488
4p	3.33	3.31	3.00	3.03	209,576	6,869

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

1,037元，折合2萬5,909美元，較上年增加117美元。

## （二）國內生產毛額之處分

### 1. 民間與政府消費

108年上半年因美中貿易摩擦未解，全球金融市場震盪，波及消費者信心，惟下半年隨車市買氣增溫，帶動零售業營業額成長，加以股價指數創29年來新高等有利因素，致下半年民間消費成長優於上半年。其中第1、2季雖然汽機車、資通訊設備的銷售不佳，與股票成交值續負成長，惟就業市場穩定與薪資持續成長帶動下，民間消費分別成長1.75%與1.61%。其後，受美中貿易摩擦情勢緩解，帶動股價指數攀升，加以汽機車買氣回升、國人出國人數續增等因素影響，第3季與第4季民間消費成長率分別為2.52%與2.63%。全年合計成長2.13%，略高於上年之2.04%，對經濟成長的貢獻為1.12個百分點。

若就民間消費型態觀察，以衣著鞋襪及服飾用品支出實質成長5.04%最為明顯，主要係因促銷活動、店面擴增及精品買氣活絡所致。其次，休閒與文化支出實質成長3.70%，主要受惠於政府推出國旅春遊與秋冬補助方案，帶動民眾旅遊支出增加所致。此外，餐廳及旅館支出成長動能穩定，年增3.36%。另一方面，教育支出因少子化影響，年減1.21%，已連續5年負成長。

108年政府消費支出成長0.11%（低於上年之4.03%），對經濟成長的貢獻僅0.02個百分點，主要係因上年軍公教調薪3%及軍品採購增加等因素墊高比較基期所致。

### 2. 固定資本形成毛額

整體而言，半導體產業加速高階製程投資、台商回台投資與積極發展風力發電等有利因素，致固定資本形成毛額表現亮眼，108年大幅成長9.13%（高於上年之2.95%），對經濟成長貢獻1.99個百分點，為99年以來新高。

其中，第1季因機器及設備購置大幅增加，固定資本形成毛額成長6.55%；第2季則因機器及設備投資持續大幅成長，加以營業用大客（貨）車及飛機等運輸工具投資增加，固定資本形成毛額年增率升為11.44%。第3季受制於營建工程與機器設備投資成長放緩，固定資本形成毛額年增率降至3.71%，為全年最低。第4季則因半導體資本設備進口遽增，營建工程與運輸工具投資穩健成長，固定資本形成年增率攀升至14.97%，為全年最高。

就購買主體（細分為民間投資、政府投資及公營事業投資）觀察：第1季與第2季民間投資分別成長6.88%與11.44%，主因機器及設備投資成長所致。第3季因營建工程投資負成長，且機器及設備投資成長力道大減，民間投資僅成長4.06%，為全年最低。第4季則因半導體產業加速高階製程與台商回台投資等因素，廠商大幅購置設備，民間投資成長率達17.13%，為全年最高。全年民間投資成長9.61%（高於上年之2.25%），近8年來最高。公營事業投資則受限於營建工程與運輸工具負成長影響，全年僅成長1.20%。另一方面，政府投資因積極落實公共基礎建設，加以運輸工具投資明顯成長，全年大幅成長9.38%。

就固定投資的資本財型態（細分為營建工程投資、運輸工具投資、機器及設備投資、智慧財產投資）觀察：108年營建工程投資穩健成長，全年成長1.93%。至於運輸工具投資，第1季比較基期偏高影響，年減15.78%，雖後續季度穩定成長，全年仍呈負成長1.80%。機

器及設備投資方面，受惠於半導體廠商設備購置大幅增加，台商回台投資與積極發展風力發電等因素，除第3季成長稍低外，其餘各季年增率均超過20%，全年大幅成長23.80%，近8年來最高。108年智慧財產投資各季年增率約介於2.1%至4.5%之間，全年成長3.53%。

### 3. 對外貿易

受美中貿易紛爭干擾，全球需求疲弱，制約輸出成長力道，惟國內資通訊廠商提升在台產能與轉單效應等有利因素，108年輸出溫和成長1.24%（高於上年之0.69%），對經濟成長貢獻為0.83個百分點。其中，第1季在全球景氣成長趨緩與比較基期較高下，輸出僅成長0.88%；第2季因平減指數負成長，致實質出口成長，加以產能回流及訂單移轉效應持續，輸出成長升至1.42%。第3季受美中貿易紛擾持續影響，輸出轉為負成長0.03%；第4季受美中貿易紛爭緩解，且資通與視聽產品及電子零組件受惠於廠商持續擴充在台產能及5G通訊新興應用熱潮效應，輸出成長升至2.64%，為全年最高。至於輸入方面，雖出口引伸需求下滑，惟資本設備進口大幅成長，且平減指數負成長，抵銷部分下滑力道，全年輸入成長0.79%。

另就海關進、出口資料觀察（以美元計價），108年因主要經濟體貿易紛爭、致全球經濟成長趨緩，我國主要商品出口多呈負成長，惟資通訊產品受惠於廠商提升在台產能與轉單效應等因素，年增20.82%；全年海關出口



## 各項支出實質成長率

單位：%

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
106年	3.31	2.70	-0.41	-0.26	-1.16	0.51	5.82	4.50	1.63
107年	2.75	2.04	4.03	2.95	2.25	14.42	3.10	0.69	1.37
108年p	2.71	2.13	0.11	9.13	9.61	1.20	9.38	1.24	0.79
107年第1季	3.23	2.88	7.07	0.47	0.49	-3.01	1.51	1.92	1.47
2	3.40	2.79	6.40	0.54	0.52	5.27	-1.16	3.81	1.90
3	2.47	1.25	-1.16	6.23	5.88	23.23	3.00	0.29	2.72
4	1.97	1.30	4.33	4.32	1.91	22.93	7.00	-2.67	-0.56
108年第1季	1.84	1.75	-3.06	6.55	6.88	4.62	4.29	0.88	1.02
2	2.60	1.61	-2.58	11.44	11.44	11.08	11.59	1.42	0.31
3	3.03	2.52	3.77	3.71	4.06	-9.57	6.25	-0.03	-2.57
4p	3.31	2.63	1.97	14.97	17.13	0.79	12.74	2.64	4.44

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

## 各項支出對經濟成長之貢獻

單位：%；百分點

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				存貨變動	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
106年	3.31	1.40	-0.06	-0.06	-0.21	0.01	0.15	-0.11	3.03	0.89
107年	2.75	1.06	0.56	0.62	0.39	0.15	0.08	0.78	0.46	0.74
108年p	2.71	1.12	0.02	1.99	1.71	0.01	0.26	-0.80	0.83	0.44
107年第1季	3.23	1.57	0.91	0.10	0.11	-0.02	0.02	0.16	1.28	0.80
2	3.40	1.46	0.89	0.12	0.10	0.05	-0.03	-0.54	2.50	1.02
3	2.47	0.64	-0.16	1.34	1.06	0.20	0.08	1.95	0.18	1.49
4	1.97	0.63	0.62	0.87	0.28	0.34	0.25	1.43	-1.89	-0.30
108年第1季	1.84	1.00	-0.43	1.41	1.32	0.02	0.07	-0.12	0.56	0.57
2	2.60	0.86	-0.37	2.41	2.02	0.11	0.29	-1.09	0.93	0.15
3	3.03	1.29	0.51	0.88	0.82	-0.10	0.16	-1.05	0.00	-1.40
4p	3.31	1.30	0.31	3.19	2.66	0.03	0.50	-0.89	1.78	2.38

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

年增率為-1.40%。進口受資本設備大幅擴增，抵銷出口衍生需求減少衝擊，全年成長0.37%。由於出口負成長，108年商品出超由上年的492.16億美元縮小至434.81億美元；若併計服務貿易後，商品及服務貿易順差由上年的675.84億美元降為640.93億美元。

## （三）儲蓄與投資

108年因半導體產業加速高階製程投資、

台商回台投資與積極發展風力發電等因素，帶動投資成長，致國內投資率（國內投資毛額占國民所得毛額的比率）由上年的21.73%升為22.75%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）則由上年的34.96%降為34.37%。

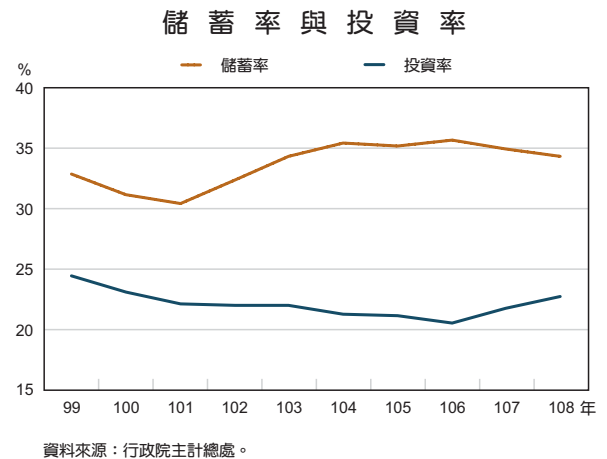
國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。108年國民儲蓄毛額與國內投資毛額均較上年增加，而前者增加幅度小

## 儲蓄與投資

年（季）別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (新台幣百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	投資率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	超額儲蓄率 (%)
106年	6,563,940	35.61	3,771,289	20.46	2,792,651	15.15
107年	6,556,960	34.96	4,075,318	21.73	2,481,642	13.23
108年p	6,650,993	34.37	4,402,418	22.75	2,248,575	11.62
107年第1季	1,640,142	34.75	970,870	20.57	669,272	14.18
2	1,522,989	33.45	964,731	21.19	558,258	12.26
3	1,593,252	35.06	1,088,466	23.95	504,786	11.11
4	1,800,577	36.44	1,051,251	21.27	749,326	15.16
108年第1季	1,607,607	33.74	1,054,075	22.12	553,532	11.62
2	1,628,952	34.26	1,061,104	22.32	567,848	11.94
3	1,599,513	33.74	1,110,131	23.42	489,382	10.32
4p	1,814,921	35.66	1,177,108	23.13	637,813	12.53

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

於後者，致超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）由上年的 13.23%，降為 11.62%。



## 專題二

## 美中貿易情勢對台灣經貿的影響

中國大陸及美國為台灣前二大出口市場，且與台灣在供應鏈上下游緊密分工，因此，台灣經貿深受美中貿易情勢的影響。108 年美中貿易持續衝突，全球經貿不確定居高，衝擊亞洲主要國家出口及經濟成長，台灣出口亦年減 1.4%；惟受惠貿易移轉效果，減幅小於多數亞洲國家。美中甫於 109 年 1 月 15 日簽署第一階段貿易協議，全球投資與貿易不確定性下降，有利台灣出口；

惟嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情蔓延全球，衝擊未來國際及台灣經貿發展。

### 一、台灣受惠貿易移轉效果，舒緩外需不振的衝擊

108 年在美中貿易衝突、全球經濟成長動能趨緩下，亞洲主要國家出口多呈衰退；台灣受惠產線調整及轉單效益，舒緩外需不振的衝擊，出



口雖較上年減少 1.4%，惟減幅小於新加坡（-11.5%）、南韓（-10.4%）、日本（-4.4%）、馬來西亞（-4.3%）及泰國（-2.7%）等國。

隨著美國各階段對中國大陸進口品加徵關稅措施，涉及的清單範圍擴大，且平均進口關稅持續上升，尤其 108 年 5 月 10 日起，美國對中國大陸約 2,000 億美元進口品加徵關稅的稅率由 10% 提升至 25%，該清單包含伺服器、路由器、記憶體模組等資通訊與視聽產品。由於台灣資通訊產品外銷訂單中，在中國大陸生產的比重達 89.7%，且在當地生產後直接輸美的比重亦逾 3 成，因此，前述美國加徵關稅措施促使相關廠商加速調整產線<sup>1</sup>，尋求中國大陸以外的生產基地。

美中貿易衝突除關稅壁壘外，亦包括雙方的科技競爭，加上各國對資安要求愈趨重視，國際大廠傾向將先進技術、產品及相關供應鏈移出中國大陸。台灣因半導體產業聚落完整，具備生產高階產品的條件，成為科技業重新布局產能的重心。

108 年台灣整體外銷訂單海外生產比雖較上年微升 0.2 個百分點，但資訊與通信產品海外生產比則下降 2.2 個百分點，顯示在國內生產比重提升。108 年台灣總出口年減 1.4%，惟資通與視聽產品出口卻逆勢成長 20.8%，尤其該類產品對美國出口大幅成長 59.5%，有助舒緩外需不振對出口的衝擊。

二、美中貿易衝突及資安要求，台商赴陸投資趨緩，美商在台直接投資增加

近年中國大陸勞動及稅負成本大幅上揚，且環保法規趨嚴，生產成本優勢已下滑；且因應貿易衝突變化，廠商加速調整第三地產能分配，108 年台商對中國大陸投資由上年之 85.0 億美元減至 41.7 億美元，減幅達 50.9%，其中，製造業投資 24.1 億美元，較上年投資劇減 59.7%，尤以電子零組件製造業投資的減額 12.2 億美元最大。

另一方面，美商等國際大廠則積極在台布局 5G、人工智慧、物聯網及雲端資料中心等新興技術應用。108 年美商對台投資 3.6 億美元，為

108 年台灣主要產品出口

單位：億美元；%；百分點

	金額	比重	增減額	年增率	貢獻度
總出口	3,293.2	100.0	-46.9	-1.4	-1.4
電子零組件	1,125.3	34.2	17.6	1.6	0.5
資通與視聽產品	426.8	13.0	73.5	20.8	2.2
其中，對美國	151.5	4.6	56.5	59.5	1.7
基本金屬及其製品	279.1	8.5	-36.7	-11.6	-1.1
機械	234.9	7.1	-20.8	-8.1	-0.6
塑橡膠及其製品	225.8	6.9	-26.9	-10.7	-0.8
化學品	186.8	5.7	-34.7	-15.7	-1.0
光學及精密儀器	160.7	4.9	-4.8	-2.9	-0.1
礦產品	140.4	4.3	-4.9	-3.4	-0.1

資料來源：財政部。

<sup>1</sup> 根據經濟部統計處 108 年外銷訂單海外生產實況調查，107 年「台灣接单、大陸生產」中，直接輸美的比重為 26.9%，其中，資訊通信產品之「台灣接单、大陸生產」中，直接輸美的比重達 32.8%，面臨清單產品輸美須加徵關稅的壓力。

## 台灣核准赴中國大陸直接投資主要業別

單位：億美元；%

業別		108年	107年	減額	減幅
合計		41.7	85.0	-43.2	-50.9
	製造業	24.1	59.8	-35.7	-59.7
	電子零組件製造業	6.3	18.5	-12.2	-66.1
	基本金屬製造業	1.3	6.8	-5.5	-80.5
	化學材料製造業	3.6	7.9	-4.4	-55.3
	電腦、電子產品及光學製品製造業	3.3	7.6	-4.3	-56.8
	汽車及其零件製造業	0.5	3.4	-2.9	-85.0
	其他製造業	9.1	15.5	-6.4	-41.1
	金融及保險業	2.4	5.9	-3.5	-59.8
	批發及零售業	10.1	11.9	-1.8	-15.1
	其他	5.2	7.4	-2.2	-30.2

資料來源：經濟部投資審議委員會。

103年以來新高；若加計美商透過集團第三地資金對台直接投資，如美光及谷歌分別透過荷蘭及英屬維京群島<sup>2</sup>，則108年美商高科技廠商在台投資金額超過30億美元，有助台灣參與全球軟硬體整合商機。

### 三、美中第一階段貿易協議雖已生效，惟仍須關注 COVID-19 疫情對經貿的衝擊

108年美中貿易衝突提高全球投資及貿易的不確定性，衝擊台灣經貿，惟亦帶來高科技產業在台投資；未來若能持續在台發展高端製造，將可發揮產業關聯效果，促進出口及消費，增加就

業，挹注經濟成長動能。

美中雖於109年1月15日簽署第一階段貿易協議，並於2月14日生效，使全球經貿不確定性趨緩；惟中國大陸爆發COVID-19疫情，蔓延全球，進一步衝擊全球及中國大陸經濟成長，須持續關注其履行協議的能力及對台灣的影響。

此外，由於台灣長期存在較大超額儲蓄，經常帳順差均逾2%的GDP，再加上貿易移轉效果，致台對美出口擴增。根據美國通關統計，108年美國對台灣貿易入超金額達230.4億美元，台灣恐被美國納入匯率操縱國觀察名單，增加對美經貿談判的壓力。

<sup>2</sup> 資料來源分別為經濟部投資審議委員會108年8月28日及10月28日新聞稿。

三、國際收支與對外貿易

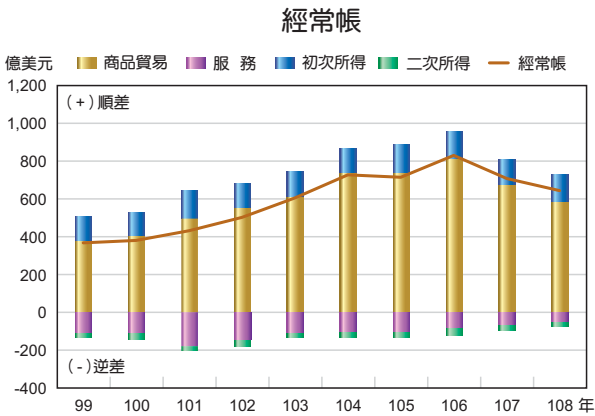
(一) 概說

108 年經常帳順差 643.50 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 11.6% 降為 10.5%，金融帳淨資產增加 528.57 億美元，央行準備資產增加 166.58 億美元，國際收支情況維持穩健。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、初次所得

及二次所得四大項，茲將其變動說明如下：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 108 年	(2) 107 年	(1) - (2)
A. 經常帳	643.50	708.43	-64.93
商品：收入（出口）	3,309.10	3,454.95	-145.85
商品：支出（進口）	2,731.37	2,784.61	-53.24
商品貿易淨額	577.73	670.34	-92.61
服務：收入（輸出）	518.11	502.09	16.02
服務：支出（輸入）	569.95	568.31	1.64
服務收支淨額	-51.84	-66.22	14.38
初次所得：收入	391.14	390.51	0.63
初次所得：支出	244.51	252.99	-8.48
初次所得收支淨額	146.63	137.52	9.11
二次所得：收入	82.39	76.43	5.96
二次所得：支出	111.41	109.64	1.77
二次所得收支淨額	-29.02	-33.21	4.19
B. 資本帳	-0.03	0.63	-0.66
C. 金融帳	528.57	542.20	-13.63
直接投資：資產	118.61	180.58	-61.97
股權和投資基金	108.34	174.31	-65.97
債務工具	10.27	6.27	4.00
直接投資：負債	82.13	69.98	12.15
股權和投資基金	80.87	71.95	8.92
債務工具	1.26	-1.97	3.23
證券投資：資產	547.64	688.53	-140.89
股權和投資基金	-25.84	23.76	-49.60
債務證券	573.48	664.77	-91.29
證券投資：負債	84.76	-151.75	236.51
股權和投資基金	81.14	-143.85	224.99
債務證券	3.62	-7.90	11.52
衍生金融商品：資產	-154.90	-167.48	12.58
衍生金融商品：負債	-179.91	-183.86	3.95
其他投資：資產	74.17	-200.82	274.99
其他投資：負債	69.97	224.24	-154.27
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	114.90	166.86	-51.96
D. 誤差與遺漏淨額	51.68	-41.87	93.55
E. 準備與相關項目	166.58	124.99	41.59

註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

## 1. 商品貿易

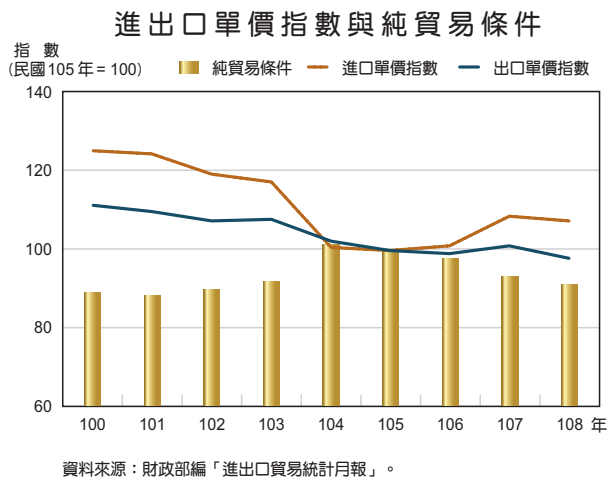
依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍<sup>2</sup>予以調整）計算，108年商品出口3,309.10億美元，較上年減少145.85億美元或4.2%，其中，商仲貿易商品淨出口108.03億美元，較上年減少5.75億美元或5.1%；商品進口2,731.37億美元，較上年減少53.24億美元或1.9%。由於出口減額大於進口減額，商品貿易順差由上年之670.34億美元減至577.73億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源。

若根據通關統計，108年出口總值（按FOB計價）3,293.20億美元，較上年減少46.87億美元或1.4%；進口總值（按CIF計價）2,858.39億美元，為歷年次高，僅次於2011年，較上年增10.47億美元或0.4%。進出口相抵，出超434.81億美元，較上年減少57.34億美元。茲就貿易條件<sup>3</sup>、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

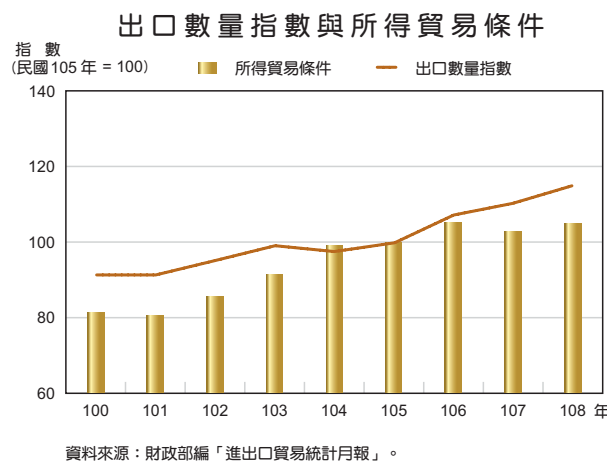
### (1) 貿易條件

108年出、進口單價指數俱跌，出口單價指數由上年之100.99下滑至98.04，主要係資通與視聽產品、化學品、塑膠及其製品與礦產品之出口單價下跌；進口單價指數亦由上年之108.51下滑至107.71，主要係礦產品、化學品及鋼鐵之進口單價滑落。由於出口單價指數跌

幅大於進口單價指數跌幅，108年純貿易條件下滑至91.02，降幅2.2%。



純貿易條件雖惡化，惟108年出口數量指數上升4.2%，所得貿易條件由上年之103.14上升至105.12，升幅1.9%。



### (2) 商品貿易結構

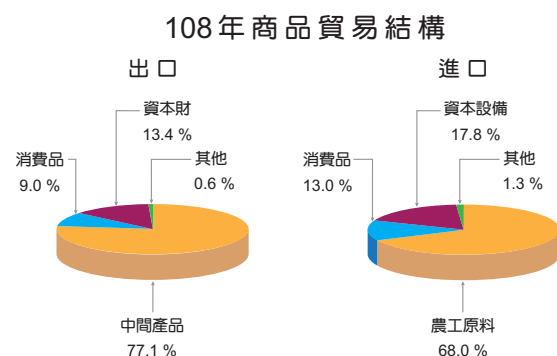
出口方面，108年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為77.1%、13.4%及

<sup>2</sup> 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民國外購料，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

<sup>3</sup> 按新台幣計價，105年為基期；純貿易條件＝（出口單價指數／進口單價指數）× 100；所得貿易條件＝純貿易條件 × 出口數量指數／100。

9.0%。其中，中間產品出口 2,538.30 億美元，較上年減少 3.6%，主要係基本金屬及其製品、化學品、塑橡膠及其製品、太陽電池及視聽產品零件減額較大；資本財出口 441.32 億美元，較上年增加 9.1%，主要係自動資料處理機、交換器及路由器出口增加；消費品出口 294.79 億美元，較上年增加 3.6%，主要係固態非揮發性儲存裝置及機器腳踏車出口增加。由於電子資訊產品<sup>4</sup>出口比重上升，出口商品集中係數<sup>5</sup>由上年的 46.19 升至 47.78。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為 68.0%、17.8% 及 13.0%。其中，農工原料進口 1,942.80 億美元，較上年減少 4.4%，主要係國際油價及原物料價格走跌，化學品及基本金屬進口減幅較大；資本設備進口 508.66 億美元，較上年增加 21.5%，主要係半導體設備進口增加；消費品進口 370.22 億美元，較上年增加 2.5%，主要係藥品進口增加。

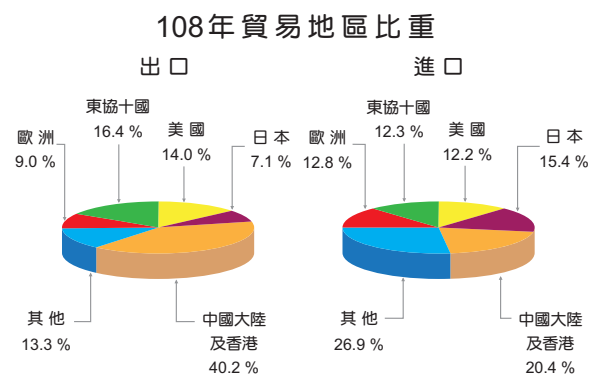


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

由於電子資訊產品及機械<sup>6</sup>進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之 35.26 升至 36.16。

### (3) 主要貿易地區

中國大陸（含香港，以下同）、東協、美國、歐洲及日本為我國主要貿易夥伴，受到區域內產業分工深化，以及中國大陸居全球生產重鎮之影響，無論出口或進口，均以中國大陸的比重最大。



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

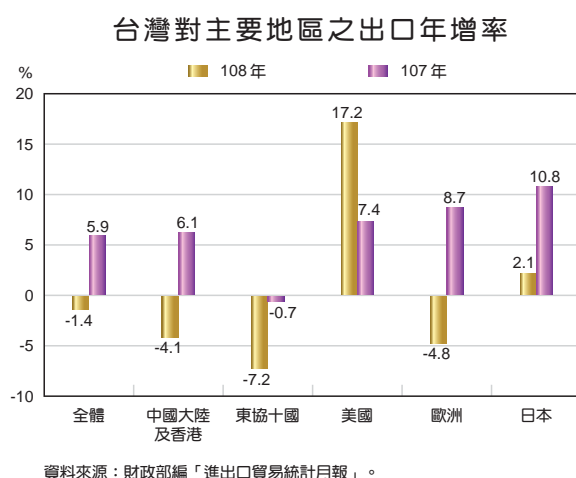
108 年對中國大陸出口 1,322.28 億美元，較上年減少 4.1%，占總出口比重降至 40.2%，主要係國際原物料價格走跌，化學品與塑橡膠及其製品出口減額較大；惟因美中貿易衝突，中國大陸強化高科技產品自給率及尋求替代供應商，致台灣對其電子零組件出口逆勢增加 3.2%。自中國大陸進口 584.43 億美元，較上年成長 5.9%，占總進口比重上升至 20.4%，主要係電子零組件及資通與視聽產品進口增額較

<sup>4</sup> 計算出口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處電子資訊產品為 HS 85 資料。

<sup>5</sup> 出（進）口商品集中係數 =  $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， $R_i$ ：第  $i$  項商品出（進）口占總出（進）口比重  $\times 100$ 。

<sup>6</sup> 計算進口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處電子資訊產品及機械產品分別為 HS 85 及 HS 84 資料。

大，反映美中貿易摩擦，美國自中國大陸進口的關稅成本大增，且各國政府對資安要求愈趨嚴格，部分國際大廠將產線移往台灣，由於出口引伸需求，台灣自中國大陸進口增加。108年對中國大陸出口減少、進口增加，貿易出超減為737.85億美元，仍為我國最大出超來源。

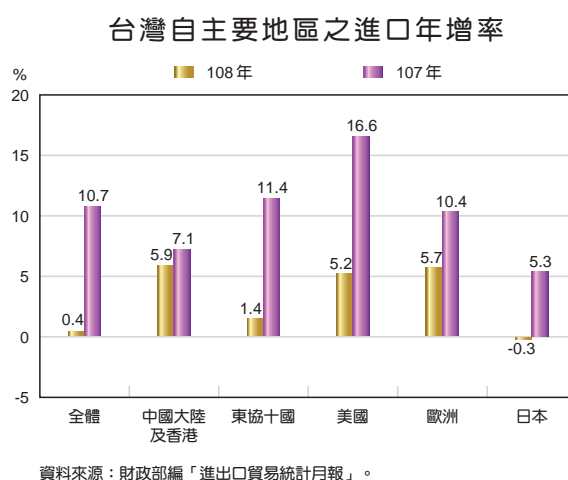


108年對東協十國出口539.20億美元，較上年減少7.2%，比重降至16.4%，主要係礦產品出口減少。自東協十國進口350.28億美元，較上年成長1.4%，比重升至12.3%，以電子零組件進口增額最大。由於出口減少、進口增加，對東協十國貿易出超減至188.92億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

108年對美國出口462.68億美元，較上年成長17.2%，占總出口比重上升至14.0%。108年5月起，美國對中國大陸進口之伺服器、路由器及記憶體模組等資通與視聽產品之加徵關稅稅率由10%調高至25%，加上資安要求，部分產線移至台灣，對美國資通與視聽產品出口

大幅成長59.5%。自美國進口348.14億美元，較上年成長5.2%，占總進口比重升至12.2%，以機械及礦產品進口增額較大，主因半導體廠商持續發展先進製程，增購相關設備。由於對美國出口增額大於進口增額，出超增為114.54億美元，係我國第二大貿易出超來源。

108年對歐洲出口297.75億美元，較上年減少4.8%，出口比重下降至9.0%，主要係基本金屬及其製品與電子零組件出口減額較大。自歐洲進口365.39億美元，較上年增加5.7%，比重升至12.8%，主要係半導體設備等機械進口大幅增加71.7%。對歐洲出口減少、進口增加，貿易入超擴大為67.65億美元。



就對日本貿易而言，108年對日本出口232.86億美元，較上年增加2.1%，比重亦上升至7.1%，以電子零組件及資通與視聽產品出口增額較大。自日本進口440.35億美元，較上年減少0.3%，占總進口比重略降至15.4%，主因基本金屬及其製品減額最大；惟自日本進口半導體設備等機械金額仍大增23.5%。對日本出



口增加、進口減少，貿易入超減為 207.49 億美元。

108 年由於對中國大陸的出口比重下降，致出口地理集中係數<sup>7</sup>由上年之 44.8 降至 44.2；進口地理集中係數方面，因中國大陸比重上升，故由上年之 30.9 上升至 31.5。

## 2. 服務收支

108 年服務收入 518.11 億美元，較上年增加 16.02 億美元，主要係旅行收入及其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收入增加；服務支出 569.95 億美元，較上年增加 1.64 億美元，主要係旅行支出增加。由於收入增額大於支出增額，服務逆差由上年之 66.22 億美元減為 51.84 億美元。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

### (1) 加工服務

加工服務係指加工者對他人所屬貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務。108 年加工收入 32.14 億美元，較上年增加 4.33 億美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入增加；加工支出 19.47 億美元，較上年減少 7.79 億美元，主要係委外加工貿易減少，廠商支付國外加工費減少。由於收入增加、支出減少，加工服務順差由上年之 0.55 億美元增為 12.67 億美元。

### (2) 維修服務

維修服務係指提供或接受非居民對運輸工具等貨品的修理。108 年維修收入 13.89 億美元，較上年減少 1.41 億美元，主要係航空器維修收入減少；維修支出 9.24 億美元，與上年持平。由於收入減少、支出持平，維修服務順差

## 服務貿易

單位：億美元

	108 年			107 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
服務	518.11	569.95	-51.84	502.09	568.31	-66.22	16.02	1.64
一、加工服務	32.14	19.47	12.67	27.81	27.26	0.55	4.33	-7.79
二、維修服務	13.89	9.24	4.65	15.30	9.24	6.06	-1.41	0.00
三、運輸	104.55	117.75	-13.20	109.51	124.50	-14.99	-4.96	-6.75
(一) 客運	26.52	23.90	2.62	26.62	28.26	-1.64	-0.10	-4.36
(二) 貨運	74.02	48.42	25.60	79.00	52.17	26.83	-4.98	-3.75
(三) 其他	4.01	45.43	-41.42	3.89	44.07	-40.18	0.12	1.36
四、旅行	143.73	205.07	-61.34	137.04	194.28	-57.24	6.69	10.79
五、其他服務	223.80	218.42	5.38	212.43	213.03	-0.60	11.37	5.39
(一) 營建	10.34	15.54	-5.20	12.02	13.28	-1.26	-1.68	2.26
(二) 保險及退休金服務	2.47	9.44	-6.97	3.13	10.09	-6.96	-0.66	-0.65
(三) 金融服務*	33.11	19.63	13.48	30.89	16.56	14.33	2.22	3.07
(四) 智慧財產權使用費	14.05	32.64	-18.59	15.41	36.09	-20.68	-1.36	-3.45
(五) 電信、電腦及資訊服務	40.71	23.92	16.79	37.64	18.44	19.20	3.07	5.48
(六) 其他事務服務	115.69	108.88	6.81	105.86	109.22	-3.36	9.83	-0.34
(七) 個人、文化與休閒服務	3.83	2.21	1.62	3.71	2.86	0.85	0.12	-0.65
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	3.60	6.16	-2.56	3.77	6.49	-2.72	-0.17	-0.33

註：\*金融服務包括間接衡量的金融中介服務（FISIM）。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

<sup>7</sup> 出（進）口地理集中係數 =  $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， $W_i$ ：出口至  $i$  國（或自  $i$  國進口）占總出（進）口比重 × 100。



由上年之6.06億美元降為4.65億美元。

### (3)運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。108年運輸收入104.55億美元，較上年減少4.96億美元，主要係國際線貨運收入減少；運輸支出117.75億美元，較上年減少6.75億美元，主要係支付外籍航空客運費用減少。由於收入減額小於支出減額，運輸服務淨支出由上年之14.99億美元減為13.20億美元。

### (4)旅行

108年旅行收入143.73億美元，較上年增加6.69億美元，主要係來台旅客人次增加；旅行支出205.07億美元，為歷年最大，較上年增加10.79億美元，主要亦係國人出國人次增加。本年來台旅客及國人出國人次均續創歷年新高，分別成長7.2%及2.7%，惟因來台旅客平均停留夜數減少，致旅行收入增額小於支出增額，旅行淨支出由上年之57.24億美元增為61.34億美元，為歷年最大逆差。

### (5)其他服務

其他服務包括營建、保險及退休金服務、金融服務、智慧財產權使用費、電信、電腦與資訊服務、其他事務服務及個人、文化與休閒以及政府服務等項目。108年其他服務收入223.8億美元，較上年增加11.37億美元，主要係專業與管理顧問（在其他事務服務項下）、電腦及資訊以及金融服務收入增加；支出218.42億美元，較上年增加5.39億美元，主要係電腦及資訊服務、金融服務及營建支出增加。由於收入增額大於支出增額，其他服務由上年淨支出0.6億美元轉呈淨收入5.38億美元。

## 3. 初次所得

初次所得包含薪資所得、投資所得及其他初次所得。108年初次所得收入391.14億美元，較上年增加0.63億美元，主要係銀行利息收入增加；支出244.51億美元，較上年減少8.48億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少。由於收入增加、支出減少，初次所得淨收入由上年之137.52億美元增為146.63億美元。

## 初次所得及二次所得

單位：億美元

	108 年			107 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
初次所得	391.14	244.51	146.63	390.51	252.99	137.52	0.63	-8.48
一、薪資所得	11.97	7.77	4.20	10.56	7.61	2.95	1.41	0.16
二、投資所得	377.17	233.44	143.73	378.16	242.22	135.94	-0.99	-8.78
(一) 直接投資	100.16	81.42	18.74	101.14	113.51	-12.37	-0.98	-32.09
(二) 證券投資	36.53	92.60	-56.07	39.97	81.13	-41.16	-3.44	11.47
(三) 其他投資	240.48	59.42	181.06	237.05	47.58	189.47	3.43	11.84
三、其他初次所得	2.00	3.30	-1.30	1.79	3.16	-1.37	0.21	0.14
二次所得	82.39	111.41	-29.02	76.43	109.64	-33.21	5.96	1.77

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109年2月）。

#### 4. 二次所得

108年二次所得收入82.39億美元，較上年增加5.96億美元，主要係工作者與贍家匯入款增加；支出111.41億美元，較上年增加1.77億美元，主要係禮品及樣品之無償提供，以及居民淨保費支出增加。由於收入增額大於支出增額，二次所得淨支出由上年之33.21億美元減為29.02億美元。

#### （三）資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。108年資本帳由上年順差0.63億美元轉為逆差0.03億美元，主要係購買非研發成果之智慧財產權支出增加。

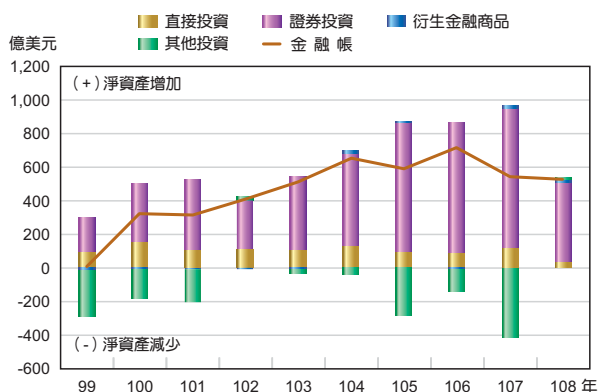
#### （四）金融帳

金融帳區分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資四大項，茲依主要項目變動說明如下：

##### 1. 直接投資

108年居民對外直接投資計118.61億美元，較上年減少61.97億美元；非居民來台直接投資82.13億美元，創歷年次高，僅小於2016年，較上年增加12.15億美元，資產與負債相抵，直接投資淨資產增加36.48億美元。

#### 金融帳



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109年2月）。

根據經濟部投資審議委員會核備對外投資及核准對中國大陸投資統計<sup>8</sup>顯示，108年對外投資地區以中國大陸41.73億美元最多，對其他地區投資68.51億美元；對外直接投資的產業主要為金融及保險業、批發及零售業與電子零組件製造業；非居民來台直接投資產業主要為電子零組件製造業、金融及保險業以及資訊及通訊傳播業。

##### 2. 證券投資

108年證券投資淨資產增加462.88億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

##### (1) 資產方面

居民投資國外證券淨增加547.64億美元其中，股權和投資基金淨減少25.84億美元，債務證券淨增加573.48億美元，主要為投信基金及壽險公司投資國外有價證券。

##### (2) 負債方面

非居民投資國內證券淨增加84.76億美元

<sup>8</sup> 經濟部投資審議委員會直接投資資料與國際收支直接投資統計基礎不同，前者為核准（核備）金額，且未扣掉撤資及減資；後者為實際投資金額，且為投資及增資扣減撤資及減資後的淨額。

元，主要係外資增持國內股票。股權及投資基金淨增加81.14億美元，債務證券淨增加3.62億美元。

### 3. 衍生金融商品

108年衍生金融商品資產淨減少154.90億美元，主要係其他金融機構收取衍生金融商品交易利得；而負債淨減少179.91億美元，主要係其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

### 4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。108年其他投資淨資產增加4.20億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

#### (1) 資產方面

108年居民對外其他投資淨增加74.17億美

元。其中，現金與存款淨增加81.17億美元，主要係銀行存放國外聯行增加；放款淨增加44.42億美元，主要係銀行拆放國外同業增加；貿易信用淨減少44.42億美元；其他應收款淨減少7.05億美元，主要係銀行國外應收款減少。

#### (2) 負債方面

108年非居民對國內其他投資淨增加69.97億美元。其中，現金與存款淨增加39.50億美元，主要係國際金融業務分行（OBU）收受非居民存款增加；借款淨增加0.47億美元；貿易信用淨增加35.92億美元；其他應付款淨減少5.92億美元，主要係銀行國外應付款減少。

### (五) 中央銀行準備資產之變動

108年中央銀行準備資產增加166.58億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

## 金融帳

單位：億美元

	108 年			107 年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1) - (2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3) - (4) 淨資產	(1) - (3) 資產	(2) - (4) 負債
一、直接投資	118.61	82.13	36.48	180.58	69.98	110.60	-61.97	12.15
二、證券投資	547.64	84.76	462.88	688.53	-151.75	840.28	-140.89	236.51
(一) 股權及投資基金	-25.84	81.14	-106.98	23.76	-143.85	167.61	-49.60	224.99
(二) 債務證券	573.48	3.62	569.86	664.77	-7.90	672.67	-91.29	11.52
三、衍生金融商品	-154.90	-179.91	25.01	-167.48	-183.86	16.38	12.58	3.95
四、其他投資	74.17	69.97	4.20	-200.82	224.24	-425.06	274.99	-154.27
(一) 其他股本	0.05	0.00	0.05	0.05	0.00	0.05	0.00	0.00
(二) 債務工具	74.12	69.97	4.15	-200.87	224.24	-425.11	274.99	-154.27
1. 現金與存摺	81.17	39.50	41.67	-180.70	41.86	-222.56	261.87	-2.36
2. 貸款/借款	44.42	0.47	43.95	-41.90	74.16	-116.06	86.32	-73.69
3. 貿易信用及預付/收款	-44.42	35.92	-80.34	-63.87	75.07	-138.94	19.45	-39.15
4. 其他應收/付款	-7.05	-5.92	-1.13	85.60	33.15	52.45	-92.65	-39.07
合    計	585.52	56.95	528.57	500.81	-41.39	542.20	84.71	98.34

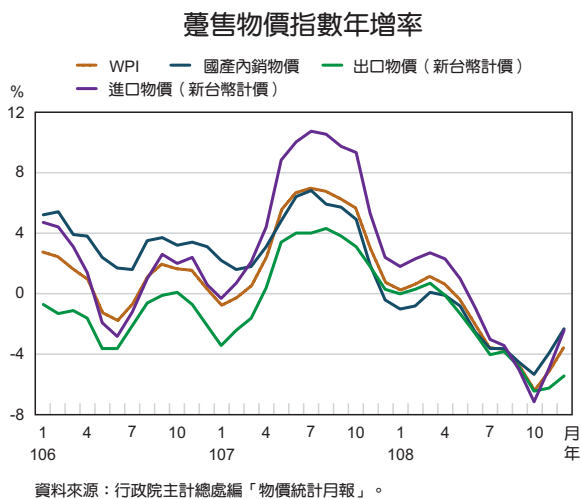
資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(109年2月)。

## 四、物 價

### （一）躉售物價

108 年初，由於國際油價自低點回升，WPI 年增率緩升，至 3 月為 1.19%；嗣因美中貿易衝突干擾，全球經濟成長放緩，WPI 年增率隨國際原物料價格走跌而降至 10 月之 -6.37%，為全年低點；11 月起，因國際油價回升，WPI 跌幅減緩，至 12 月為 -3.55%。全年平均年增率為 -2.27%，低於上年之 3.63%。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別下跌 1.46%、2.40% 及 2.85%。

WPI 係按進口物價、國產內銷物價及出口



物價 3 項指數之加權平均（權重分別為 31.92%、28.04% 及 40.04%）計算，依序析述如下：

#### 1. 進口物價

108 年以美元計價之進口物價指數下跌 3.89%；惟新台幣對美元較上年貶值，致以新台幣計價之進口物價跌幅縮小為 -1.46%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 68.37%）之農工原料下跌 2.44%，對進口物價跌幅的貢獻為 -1.74 個百分點，主要係化學或有關工業產品及礦產品等價格下跌所致；資本用品（占 17.33%）及消費用品（占 14.30%）則分別上漲 1.78%、0.13%。

#### 2. 國產內銷物價

隨全球景氣走緩，國內部分產品反映進口原物料成本調降售價，致 108 年國產內銷物價下跌 2.40%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品類（權重 80.82%）下跌 3.34%，對國產內銷物價跌幅的貢獻為 -2.75 個百分點；其中，化學材料及其製品與藥品跌幅 11.76% 最大，主因化學原材料報價調降；基本金屬、石油及煤製品價格亦分別下跌 4.36%、4.05%。

### 108 年進口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	-1.46	-1.46
農工原料	68.37	-2.44	-1.74
資本用品	17.33	1.78	0.27
消費用品	14.30	0.13	0.01

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 108 年國產內銷物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對國產內銷物價年增率之影響 (百分點)
國產內銷物價指數	100.00	-2.40	-2.40
農林漁牧產品	7.75	3.32	0.22
土石及礦產品	0.39	3.73	0.01
製造業產品	80.82	-3.34	-2.75
水電燃氣	11.04	1.07	0.12

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

農林漁牧業產品類（權重 7.75%）上漲 3.32%，主因蔬菜及水果價格上漲；土石及礦產品類（權重 0.39%）則因砂石價格上揚，上漲 3.73%；水電燃氣類（權重 11.04%）則上漲 1.07%，主因燃氣及電價調漲。

## 3. 出口物價

108 年以美元計價之出口物價指數下跌 5.26%；惟新台幣對美元較上年貶值，致以新台幣計價之出口物價跌幅縮小為 2.85%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 80.33%）之農工原料下跌 3.24%，對出口物價跌幅的貢獻為 -2.63 個百分點；其中，化學或有關工業產品跌幅 8.56% 最大；塑橡膠及其製品、礦產品分別下跌 6.39%、6.01%。消費用品（占 12.75%）亦下跌 2.60%。資本用品（占 6.92%）則上漲 1.57%。

## （二）消費者物價

108 年初，CPI 漲幅較低，主因天候良好，蔬菜價格下跌，加以通訊費調降；3 月起，因國際油價上揚，加以國內蔬菜價格受天候不佳影響走高，CPI 漲幅擴大，至 5 月為 0.93%；嗣因國際油價回跌，國內油料費調降，加以通訊費續跌，CPI 年增率回降，至 10 月為 0.37%；11 月起回升，至 12 月為 1.14% 之全年高點，亦係 107 年 11 月以來最高，主因蔬果價格漲幅逐漸擴大，加以國內油料費轉呈上漲。全年平均年增率則為 0.56%，低於上年之 1.35%，係 105 年以來最低。

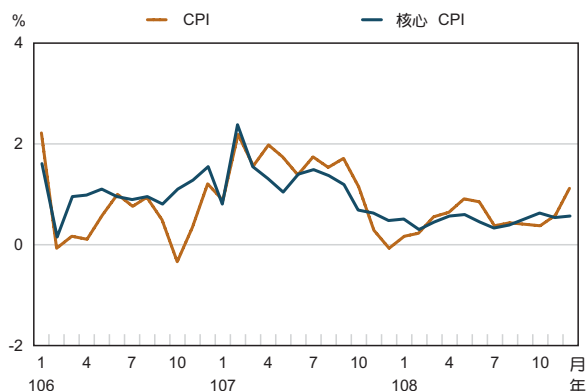
至於核心 CPI 走勢，由於國內經濟溫和成長，108 年各月核心 CPI 年增率落在 0.30% 至 0.63% 之間，漲幅和緩；全年平均為 0.49%，係 99 年以來最低。

## 108 年出口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對出口物價年增率之影響 (百分點)
出口物價指數	100.00	-2.85	-2.85
農工原料	80.33	-3.24	-2.63
資本用品	6.92	1.57	0.10
消費用品	12.75	-2.60	-0.32

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

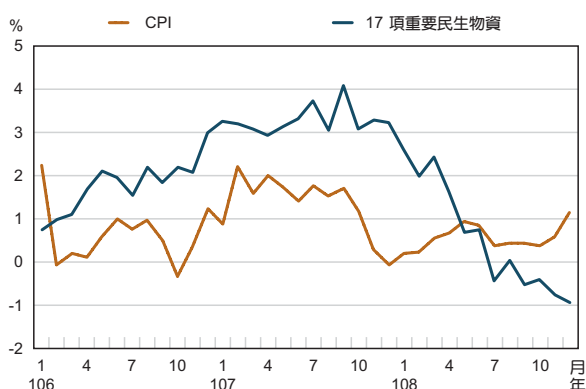
消費者物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

此外，行政院穩定物價小組關注之17項重要民生物資<sup>9</sup>，係民眾日常生活較常購買之商品項目，對其價格漲跌較有感受。108年初以來，17項重要民生物資CPI年增率大幅走低，且自5月以來均低於整體CPI年增率，主因雞蛋價格由上年之上漲17.59%轉呈下跌2.03%，加以鮮奶價格漲幅由上年之6.90%縮小為0.74%所致。全年年增率則為0.58%，略高於整體CPI年增率之0.56%，惟遠低於上年之3.29%。

CPI及17項重要民生物資CPI年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

108年CPI上漲0.56%，漲幅和緩，主因油料費及通訊費調降，抵消旅遊團費、房租、蔬果及外食費等價格上漲所致。茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

## 1. 影響CPI上漲之主要項目

### (1) 教養娛樂服務

由於國內外旅遊團費調漲，教養娛樂服務價格上漲1.50%，對CPI年增率影響0.14個百分點。

### (2) 蔬菜及水果

因上年天候平穩，蔬菜及水果價格比較基期較低，分別上漲7.94%、4.10%，對CPI年增率影響分別為0.13、0.09個百分點。

### (3) 房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增0.90%，對CPI年增率影響0.13個百分點。

### (4) 外食費

由於基本工資調高，餐飲業者人事成本增加，加以食材成本上揚，外食價格反映調漲，全年上漲1.55%，對CPI年增率影響0.12個百分點。

### (5) 個人隨身物品

因國際金價上揚，推升金飾及珠寶價格，致個人隨身物品價格上漲2.48%，對CPI年增率的影響為0.05個百分點。

## 2. 影響CPI下跌之主要項目

<sup>9</sup> 行政院穩定物價小組關注之17項重要民生物資（權重為5.48%），包括米、麵粉及調製麵粉、豬肉、雞肉、雞蛋、醬油、糖、沙拉油及調理油、鮮奶、奶粉、速食麵、麵包、衣服清潔劑、衛生紙、面紙及紙巾、沐浴用品、牙膏及牙粉、洗髮精及潤絲精等。



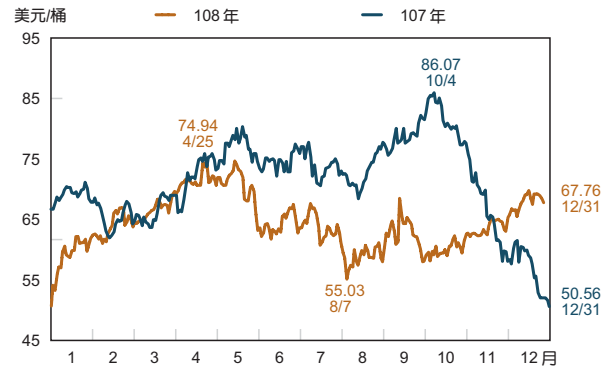
## (1)通訊費

由於家用及行動電話間之接續費率調降，行動通訊費率持續走低，致通訊費下跌4.68%，對CPI年增率的影響-0.12個百分點。

## (2)油料費

108 年初以來，由於石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯等產油國持續減產，加以美國擴大對委內瑞拉及伊朗制裁，以及美中貿易談判樂觀預期，國際油價（布蘭特原油價格）自上年底每桶50.56美元之低點回升，至4月25日為74.94美元；之後，因美國原油庫存及產量攀高，益以美中貿易衝突加劇不利原油需求，油價回跌，至8月7日抵55.03美元之全年最低點；嗣因沙烏地阿拉伯產油設施遭襲、OPEC與俄羅斯決議自109年起擴大減產，以及美中達成第一階段貿易協議，油價震盪回升，至年底為67.76美元。全年油價平均為每桶64.37美元，較上年平均之71.05美元下跌9.40%。

布蘭特原油價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

國內油料費隨國際油價走跌而調降，全年平均下跌3.16%，對CPI年增率的影響-0.10個百分點。

## (3)成衣

因108年部分春夏服飾降價，致成衣價格較上年下跌1.29%，對CPI年增率影響-0.04個百分點。

## 108 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	0.56	0.56
教養娛樂服務	1.50	0.14
蔬    菜	7.94	0.13
房    租	0.90	0.13
外    食	1.55	0.12
水    果	4.10	0.09
個人隨身用品	2.48	0.05
合    計		0.66
通    訊    費	-4.68	-0.12
油    料    費	-3.16	-0.10
成    衣	-1.29	-0.04
合    計		-0.26
其    他		0.16

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。



## 五、就業與薪資

### （一）就業人數增加

108年國內經濟溫和成長，勞動市場情勢穩定，全年平均就業人數為1,150.0萬人，較上年增加6.6萬人或0.58%；近幾年來就業增幅趨緩且均低於1%，主要係反映少子高齡化<sup>10</sup>的結構性問題（詳專題三）。

以部門別言，服務業及工業部門全年平均就業人數分別較上年增加5.9萬人或0.87%，以及9千人或0.21%；惟農業部門則減少2千人或0.20%。就業比重以服務業部門占59.55%最高，較上年上升0.17個百分點；工業及農業部門則分別為35.58%及4.86%，各降0.13及0.04個百分點。

以職業別言，白領階級（包括民意代表、主管及經理人員、專業人員、技術員及助理專業人員、事務支援人員，占就業比重45.06%）全年平均就業人數增加3.0萬人或0.58%；服務

及銷售工作人員（占比為19.85%）增加2.3萬人或1.02%；藍領階級（包括農、林、漁、牧業生產人員、技藝工作、機械設備操作及勞力工，占比為35.09%）增加1.3萬人或0.32%。

### （二）失業率係90年以來次低

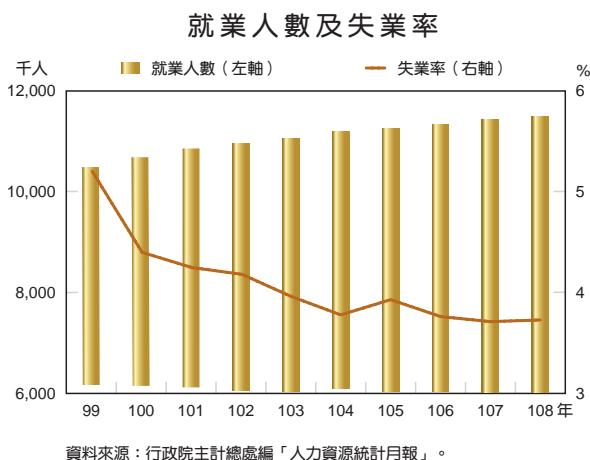
108年失業率僅在農曆春節後（2月）及暑期（6至8月），受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至12月為3.67%；全年平均3.73%，略高於上年之3.71%，惟仍係90年以來次低。

由於就業情勢和緩改善，全年平均失業週數僅較上年微增0.06週，為22.88週。以年齡層言，青少年（15至24歲）改善較多，減少1.16週，為19.04週；壯年（25至44歲）及中高年（45至64歲）失業週數則各增加0.57週，至24.14週及24.68週。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）為6.3萬人，較上年增加2千人。

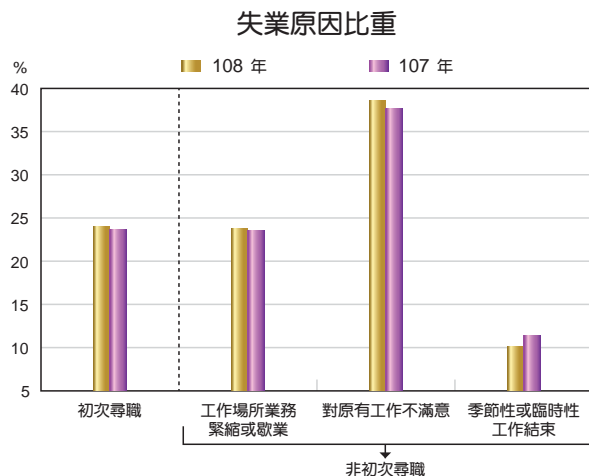
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

#### 1. 失業原因：對原有工作不滿意仍為主因

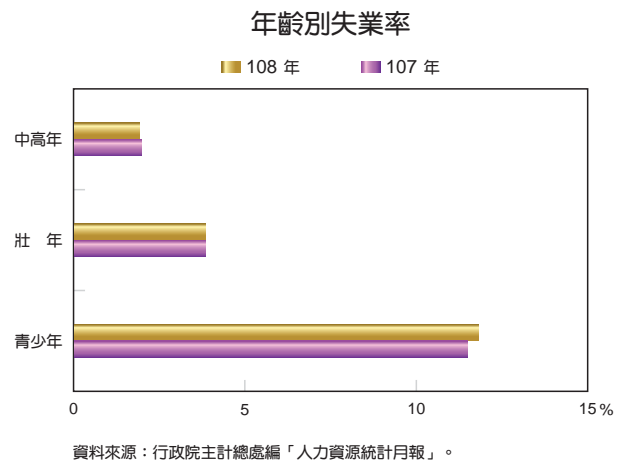
108年平均失業人數為44.6萬人，較上年增加6千人或1.22%，初次尋職（占23.94%）及非初次尋職失業者（占76.06%）皆增加3千人；其中，非初次尋職者中，以對原有工作不滿意而失業者增加6千人或3.58%最多，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之



<sup>10</sup> 國內工作年齡（15至64歲）人口於104年達到高峰，為1,737萬人。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

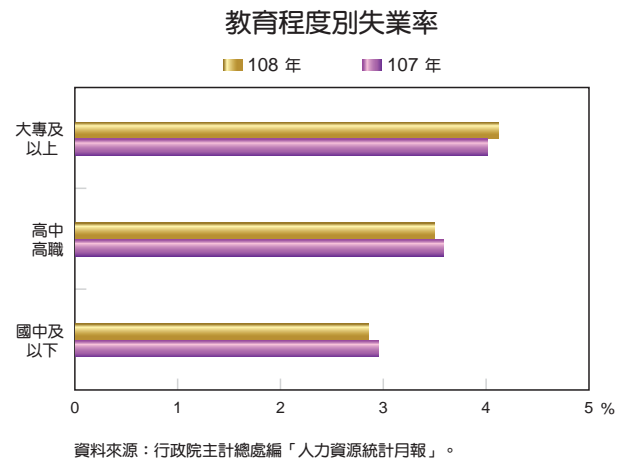


38.12%升至39.01%；其次，因工作場所歇業或業務緊縮失業者（占比為23.54%）增加2千人或1.82%。惟因季節性或臨時性工作結束而失業者（占比為9.68%），則較上年減少6千人或11.32%。

## 2. 年齡與教育程度別：青年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題<sup>11</sup>

108 年青少年（15 至 24 歲）失業率為 11.88%，在各年齡別中最高，較上年增加 0.34 個百分點，增幅也最大；壯年（25 至 44 歲）失業率略增 0.01 個百分點，為 3.87%。惟中高龄（45 至 64 歲）失業率則減少 0.06 個百分點，為 1.94%。

在教育程度別方面，國中及以下與高中高職教育程度者失業率皆較上年減少 0.09 個百分點，分別為 2.87% 與 3.51%；大專及以上教育程度者失業率則較上年增加 0.11 個百分點，為 4.13%。



## （三）勞動力增加，勞動力參與率上升

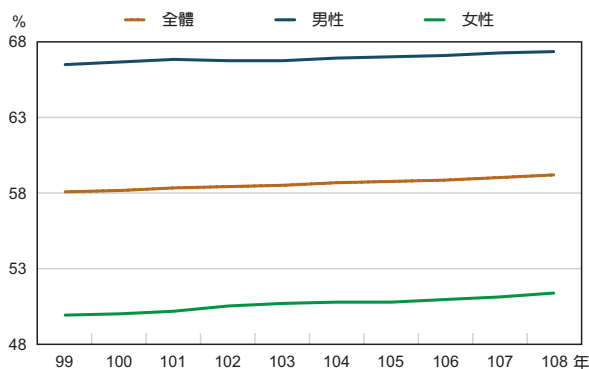
108 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,194.6 萬人，較上年增加 7.2 萬人或 0.60%；非勞動力為 824.3 萬人<sup>12</sup>，則較上年減少 1.1 萬人或 0.14%。全年平均勞參率為 59.17%，較上年上升 0.18 個百分點。

就性別分析，男性勞參率較上年上升 0.10 個百分點，為 67.34%；女性勞參率自 90 年以來持續上升，108 年較上年上升 0.25 個百分點。

<sup>11</sup> 根據主計總處 108 年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：找不到想要做的職業類別占 40.58%，專長技能（含證照資格）不合者占 12.29%。

<sup>12</sup> 108 年未參與勞動的前三大原因分別為料理家務（占全體非勞動力之 31.46%）、高齡及身心障礙（占比 30.62%）、求學及準備升學（占比 23.87%）。

勞動力參與率



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

點，為51.39%，顯示近年政府致力落實性別平等，改善職場環境及輔導婦女就業等政策成效顯現。

就年齡別而言，各年齡層勞參率持續上升；青少年、壯年及中高年勞參率分別較上年增加1.75、0.65及0.28個百分點，至36.09%、89.50%及63.49%。雖自99年以來國內勞參率逐年緩步上升，惟仍低於日本、美國、南韓及新加坡等國，主要係因青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，且中高年齡者提早退休所致。因應國內勞動力逐漸高齡化，近年政府積極推動促進青年及中高齡者就業措施，且於108年11月三讀通過「中高齡者及高齡者就業促進法」，支持高齡者再就業，友善中高齡就業環境，成效可望逐漸顯現。

108 年主要國家勞動力參與率

單位：%					
國家	台灣	日本	美國	南韓	新加坡
勞動力參與率	59.17	62.1	63.1	63.3	68.0

資料來源：各國官方統計。

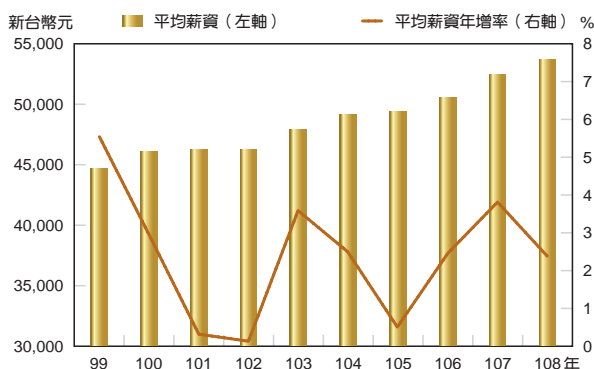
另由教育程度別分析，高中高職勞參率較上年增加0.32個百分點至62.88%；惟國中及以下與大專及以上勞參率則分別減少0.06及0.27個百分點至40.87%及65.83%。

#### (四) 薪資溫和成長，惟勞動生產力微幅下滑

108 年非農業部門每人每月平均薪資為53,657元，較上年增加2.39%，增幅低於上年之3.82%，主因廠商獲利成長減少，致獎金等非經常性薪資成長趨緩；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加1.82%，至52,323元，為歷年最高。其中，經常性薪資為41,883元，增加2.26%，實質經常性薪資為40,842元，增加1.69%；非經常性薪資為11,774元，增加2.85%，實質非經常性薪資亦增加2.27%，至11,481元。

工業與服務業部門每人每月平均薪資分別為52,865元與54,245元，分別較上年增加1.65%與2.92%，實質薪資亦分別增加1.09%及

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

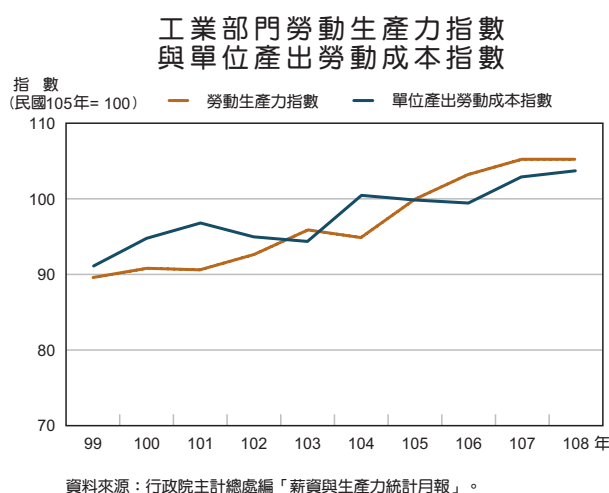
2.34%。而工業與服務業部門之經常性薪資分別較上年增加 2.01%與 2.38%，實質經常性薪資亦各增加 1.44%與 1.81%。

各中業別每人每月平均薪資中，仍以電力及燃氣供應業之 96,137 元最高，金融及保險業之 93,059 元次之；而部分工時員工較多之教育服務業<sup>13</sup>與住宿及餐飲業，則分別為 26,972 元與 34,686 元，相對較低。在平均薪資變化上，108 年各業均見成長，尤以不動產業之增幅 5.82% 最高，專業、科學及技術服務業之 4.34% 次之。

勞動生產力方面，由於全年生產減幅高於總工時減幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年略減 0.06%與 0.15%。製造業中，以機械設備製造業減幅 12.36% 最大，印刷及資料儲存媒體複製業減幅 8.62% 次之；製造業中增幅最大的業別則為電腦、電子產品及光

學製品製造業之 25.70%，其他運輸工具及其零件製造業增幅 6.96% 次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增加，且生產減少，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年增加 0.87%與 0.95%。製造業中，以機械設備製造業增幅 16.29% 最大，基本金屬製造業增幅 11.22% 次之。



<sup>13</sup> 僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班。

### 專題三

## 台灣勞動市場之結構性問題及改革

伴隨全球人口老化，近年全球勞動市場出現結構性的轉變，許多國家出現勞動供給成長下滑、有效需求下降及潛在產出成長減緩等問題。2019 年 6 月，G20 財金首長會議首次將人口老化視為全球風險，探討生育率下降、高齡化等人

口結構變遷，致勞動力短缺等經濟攸關議題<sup>1</sup>。

近年台灣經濟成長動能減緩，除受全球經貿成長趨緩，致台灣出口動能下滑之循環性（cyclical）因素影響外，主要與勞動投入、資本投入及總要素生產力（total factor productivity,

<sup>1</sup> 詳 G20(2019), "Framework Working Group Summary Document on Macroeconomic: Implications of Population Aging," May 31; IMF(2019), "Macroeconomics of Aging and Policy Implications," G-20 Background Note, Jun. 5。

TFP) 成長均告下滑，使潛在產出成長趨緩之供給面結構性因素有關<sup>2</sup>。此即反映人口老化、投資長期不振及創新能量不足，已影響台灣長期產出成長。

台灣除面臨少子高齡化社會，勞動市場長期則存在勞參率偏低的結構性問題。當前政府已積極採行少子化對策，協助青年、中高齡及婦女就業措施，並加速延攬國際人才，以增加勞動力；另透過促進投資、推動產業創新政策，以提振生

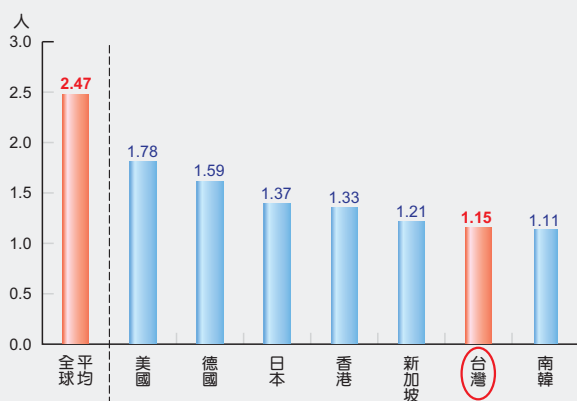
產力。鼓勵生育措施雖不易速見成效，但仍屬須長期持續優先推動之政策；短中期則以提高勞參率及生產力為要務，以增進長期經濟成長潛能。

### 一、台灣勞動市場之結構性問題

#### (一) 少子化及高齡化下，未來勞動力供給不足，勞動力的結構亦趨高齡化

台灣婦女總生育率長期呈下滑趨勢，2018 年降至 1.06 人；2017 至 2019 年新生兒數均低於 20

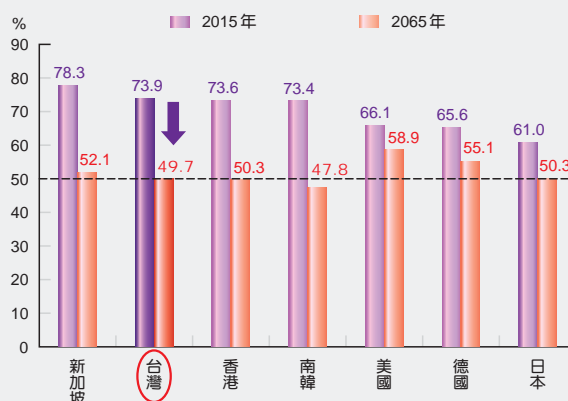
2015 至 2020 年全球與主要國家生育率



註：上圖係指總生育率，即15-49歲的育齡婦女平均一生中所生育之子女數。

資料來源：聯合國「World Population Prospects 2019」。

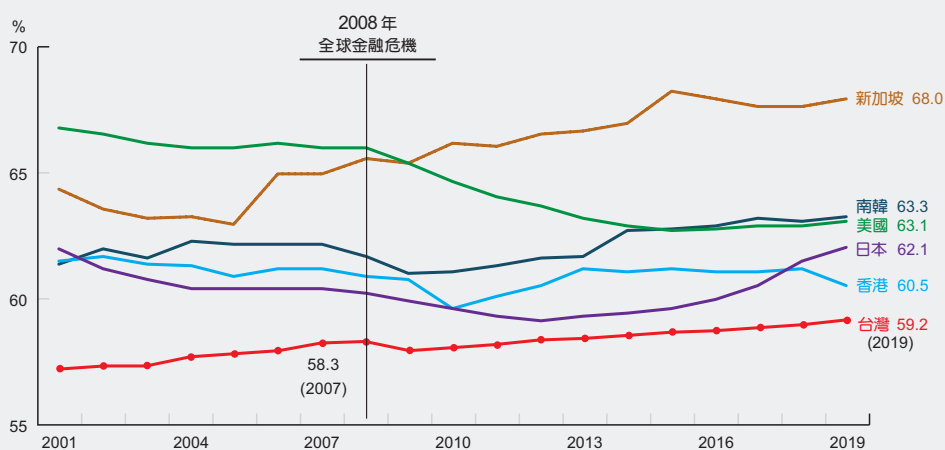
主要國家工作年齡人口比重變化



註：2065 年資料均為「中推估值」。

資料來源：內政部、國發會「中華民國人口推估（2018 至 2065 年）」、聯合國「World Population Prospects 2019」。

主要國家勞參率



註：2019 年香港勞參率係以季資料簡單平均。

資料來源：各國官方統計。

<sup>2</sup> 根據本行研究，2011-2020 年相較 2001-2010 年，台灣平均經濟成長率下降 1.45 個百分點；其中，平均潛在產出成長率下降 1.00 個百分點，約解釋 69% 經濟成長的降幅，而短期循環性因素解釋剩餘 31% 經濟成長的降幅。2011 年以來，台灣資本投入、總要素生產力對潛在產出成長貢獻分別減少 0.60、0.35 個百分點、勞動投入則因貢獻低，致減幅較小 (0.05 個百分點)。詳中央銀行 (2019)，「台灣勞動市場的結構性問題及改革」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 19 日。

萬人。根據聯合國估計，2015 至 2020 年台灣平均生育率為 1.15 人，居全球倒數第二。

由於生育率低，加以國人平均餘命延長，高齡人口漸增。2018 年台灣 65 歲以上老年人口占總人口比重突破 14%，邁入高齡社會；國發會推估 8 年後（2026 年）將超過 20%，邁入超高齡社會；至 2065 年將達 41.2%，而工作年齡（15-64 歲）人口將不及人口的半數（49.7%）<sup>3</sup>。

此外，隨國內人口結構老化，勞動力的結構亦趨高齡化；相較 2001 年，2019 年青年（15-24 歲）及壯年（25-44 歲）勞動力比重分別減少 4.4、7.3 個百分點至 8.3%、52.1%，45 歲以上勞動力比重則增 11.7 個百分點至 39.6%。

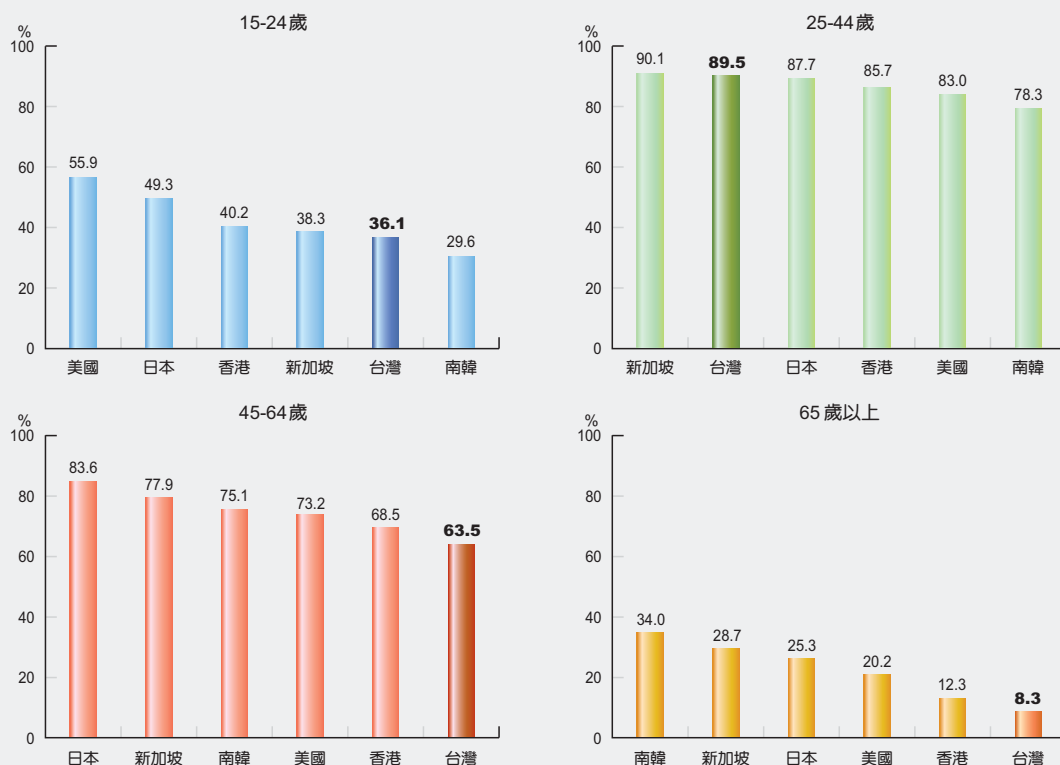
## （二）勞參率低於主要國家

國內勞參率雖於全球金融危機後逐年回升，至 2019 年為 59.2%；惟仍低於新加坡、南韓、美國、日本、香港。國內勞參率偏低，主因高等教育快速擴張、就學年齡延長，且學用落差，致青年較晚進入就業市場；中高齡勞動力則提早退休，致勞參率殿後；隨高齡化社會來臨，主要國家均鼓勵 65 歲以上高齡就業，台灣勞參率亦居末。

## 二、政府致力勞動市場結構性改革，將有助提振經濟成長潛能

### （一）政府積極採行措施因應勞動市場結構問題

2019 年主要國家勞參率 — 按年齡分



註：2019 年香港勞參率係以季資料簡單平均。  
資料來源：各國官方統計。

<sup>2</sup> 國發會(2018)，「中華民國人口推估（2018 至 2065 年）」。



因應台灣少子高齡化、勞參率偏低等問題，近年政府積極透過人口、勞動、投資、產業及教育等多方政策，冀以提升勞動力的量與質（生產力），帶動經濟永續成長。

（二）政府因應勞動市場結構問題之對策方向與國際作法一致，未來若能擴大財源推動，效果可能較佳

日本政府為因應少子高齡化結構性問題，於2016年提出「一億活躍總社會計畫」（即新三箭強化經濟結構改革），可資借鏡。主要措施如下：

- 1. 活用人工智慧、大數據及物聯網，帶動第4次產業革命。
- 2. 大規模增設托兒所、幼稚園及老人照護機構，以提高生育率與女性勞參率。
- 3. 調高消費稅率約1.7兆日圓財源，挹注幼兒教

育、低收入戶高等教育免費措施。

針對國內勞動市場結構性問題之建議：

- 1. 增進勞動力方面，未來財政若有餘裕空間，或可適度計劃性增加經費，擴大對育兒家庭經濟支持（如減稅或補貼）與完善兒童照顧體系，以鼓勵生育；並加速推動「新經濟移民法」草案立法，引進專業及技術移民，補充未來人力缺口。
- 2. 在人口數量不易增加下，提高勞參率及生產力更形重要，宜落實協助青年、中高齡及婦女的就業措施，以提高勞參率；降低學用落差，加強投資在人才教育與技術訓練、研發及新技術，則有助提高生產力。

目前台灣經濟同時面臨循環性與結構性問題，除貨幣政策與財政政策的搭配外，政府宜致力勞動市場改革，並積極推動投資與創新政策等結構性改革，以提升經濟成長潛能。

當前政府因應勞動市場結構問題之主要措施

結構性問題	主要措施
少子高齡化， 未來勞動力供給不足	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 完善生養環境，提高生育率；規劃合宜移民政策，新增未來勞動力<ul style="list-style-type: none"><li>－推動前瞻基礎建設之「因應少子化友善育兒空間建設」、「我國少子女化對策計畫」，增設公立幼兒園，並擴大發放育兒津貼等，降低育兒負擔。</li><li>－推動「新經濟移民法」草案立法、實施「外國專業人才延攬及僱用法」，以延攬國際人才。</li></ul></li><li>■ 加速產業創新，增加投資，培育人才，提高生產力<ul style="list-style-type: none"><li>－推動數位經濟與新科技、「五加二」產業創新發展、投資台灣三大方案、前瞻基礎建設之「人才培育促進就業建設」等。</li></ul></li></ul>
勞參率偏低	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 提升青年、中高齡、婦女之勞參率<ul style="list-style-type: none"><li>－開辦職業訓練課程，改善就業技能不足問題、提供就業諮詢與媒合、僱用獎助措施、低利創業貸款、失業相關津貼補助等。</li><li>－推動「投資青年就業方案」，2019年至2022年投入95億元經費。</li><li>－2019年11月三讀通過「中高齡者及高齡者就業促進法」，友善中高齡工作環境。</li><li>－獎勵二度就業婦女自主學習，經職訓後重返職場。</li></ul></li></ul>