

# 國內經濟金融情勢（民國108年第4季）

## 總體經濟

### 壹、國內經濟情勢

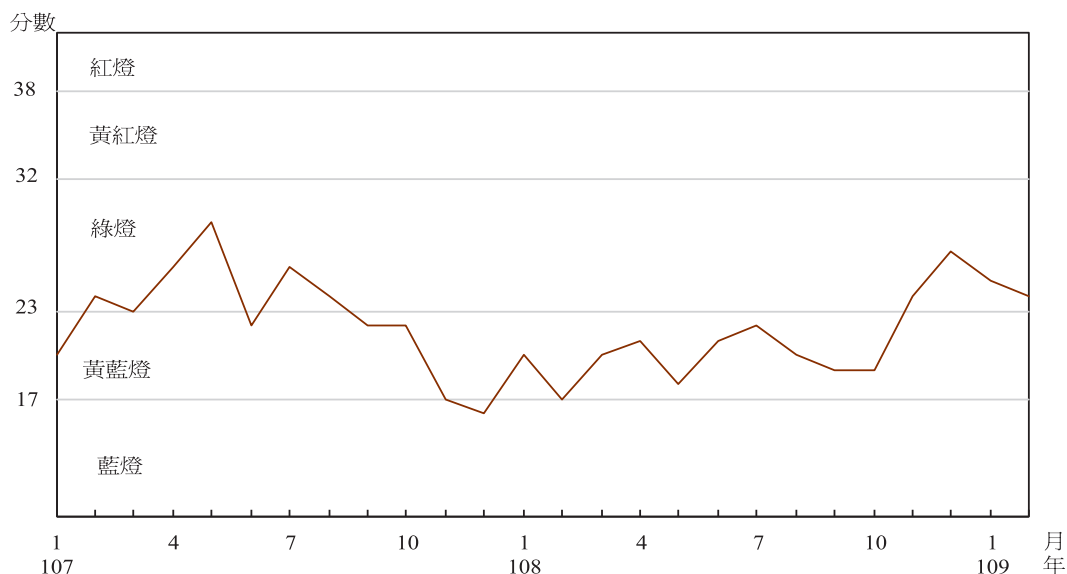
#### 一、國內景氣趨緩

由於股價指數、工業生產指數，以及製造業營業氣候測驗點均減緩，109年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較上月減少1分(圖1)，燈號續呈綠燈；同時指標雖續升，惟領先指標跌幅擴大，加以COVID-19肺炎疫情擴散全球，未來國內景

氣不確定性升高。

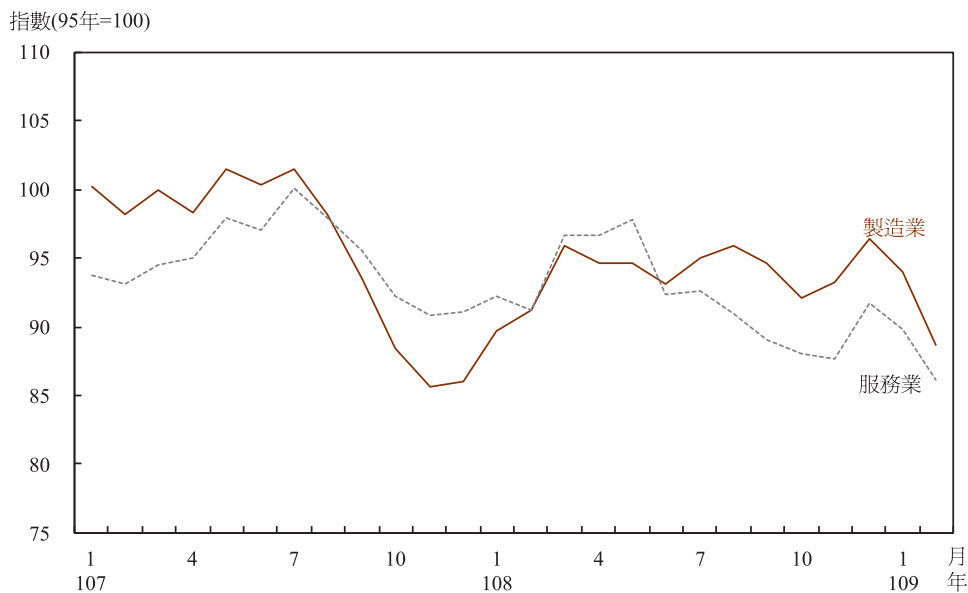
因疫情嚴重衝擊全球景氣，主要機構大幅下修109年全球經濟成長率預測值，國內製造業及服務業廠商均保守看待未來景氣；台經院製造業營業氣候測驗點由1月之94.04點大幅降至2月之88.73點；服務業營業氣候點亦由89.88點降為86.09點(圖2)。

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



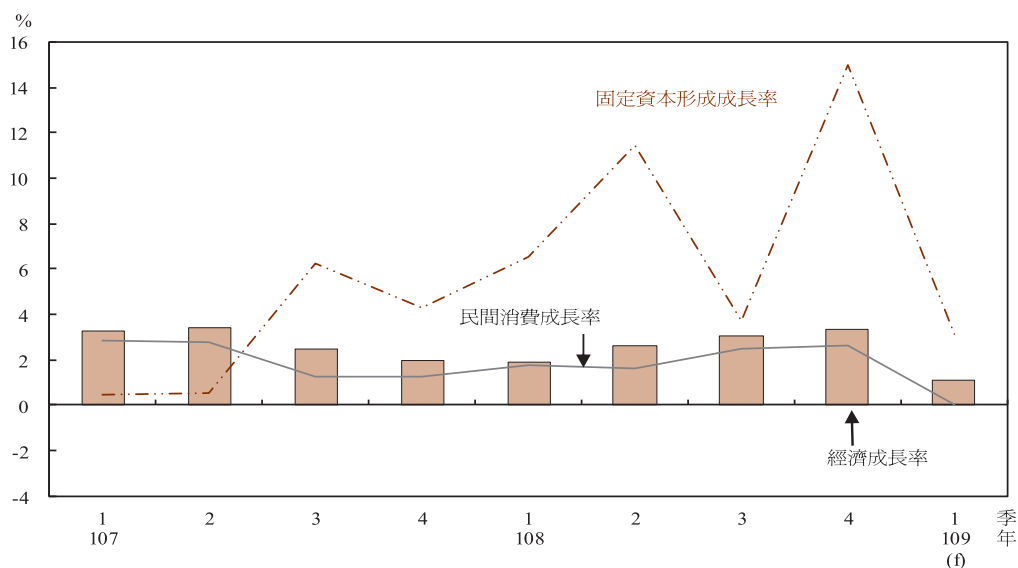
## 二、108年第4季經濟成長升溫，預期 109年第1季顯著放緩

108年第4季，由於積體電路及資通訊產品出口暢旺，加以廠商持續提高在台產能，出口恢復成長，益以國內半導體廠商積極擴增資本設備，民間投資成長升溫，民間消費亦穩定成長，經濟成長率續升為3.31%，係近6季來新高；全年經濟成長率則

為2.71%(圖3、表1)。

109年第1季，雖然國內半導體業者持續擴增高階製程，有助維繫民間投資動能；惟肺炎疫情蔓延全球，不利國內輸出，並影響住宿、零售、餐飲、旅行、空中運輸等產業，衝擊國內消費支出，本行預測經濟成長率降為1.05%。

圖3 經濟成長率、投資與民間消費成長率



註：f為預測數(中央銀行)

資料來源：行政院主計總處、中央銀行

表1 各項需求實質成長率

單位：%，百分點

| 項目<br>年/季              | 經濟<br>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    |       |       |
| 107                    | 2.75      | 2.04 | 4.03  | 2.95   | 2.25  | 14.42 | 3.10  | 0.69  | 1.37  |
| 108 p                  | 2.71      | 2.13 | 0.11  | 9.13   | 9.61  | 1.20  | 9.38  | 1.24  | 0.79  |
| 109 f                  | 2.37      | 1.58 | 2.15  | 4.10   | 3.10  | 17.65 | 5.31  | 1.73  | 1.62  |
| 107/4                  | 1.97      | 1.30 | 4.33  | 4.32   | 1.91  | 22.93 | 7.00  | -2.67 | -0.56 |
| 108/1                  | 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 r                    | 3.03      | 2.52 | 3.77  | 3.71   | 4.06  | -9.57 | 6.25  | -0.03 | -2.57 |
| 4 p                    | 3.31      | 2.63 | 1.97  | 14.97  | 17.13 | 0.79  | 12.74 | 2.64  | 4.44  |
| 109/1 f                | 1.05      | 0.04 | 2.80  | 3.15   | 2.62  | 10.42 | 5.56  | 0.77  | 0.89  |
| 108 年 第 4 季<br>貢獻百分點 p | 3.31      | 1.30 | 0.31  | 3.19   | 2.66  | 0.03  | 0.50  | 1.78  | 2.38  |

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)

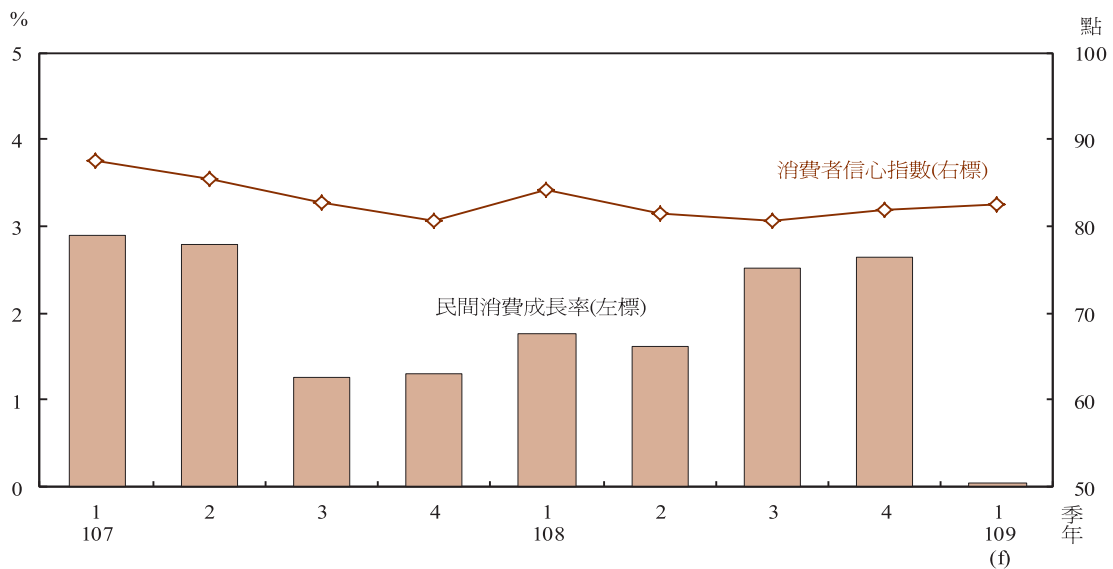
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

### 三、民間消費將明顯降溫

108年第4季，由於台股上漲，股市交易轉趨熱絡(上市櫃股票成交值成長20.68%)，加以零售業及餐飲業營業額續分別成長4.17%及3.97%，以及汽車新增掛牌數續增12.9%，民間消費成長率升為2.63%，係近6季來新高(圖4、表1)。

109年第1季，隨肺炎疫情擴大，影響國人外出餐飲及旅遊等消費意願，且受疫情衝擊較深之住宿餐飲、批發零售、觀光等業減班休息(即俗稱無薪假)人數大幅攀升，影響就業市場穩定，本行預測民間消費成長率降為0.04%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數(中央銀行)

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心、行政院主計總處、中央銀行

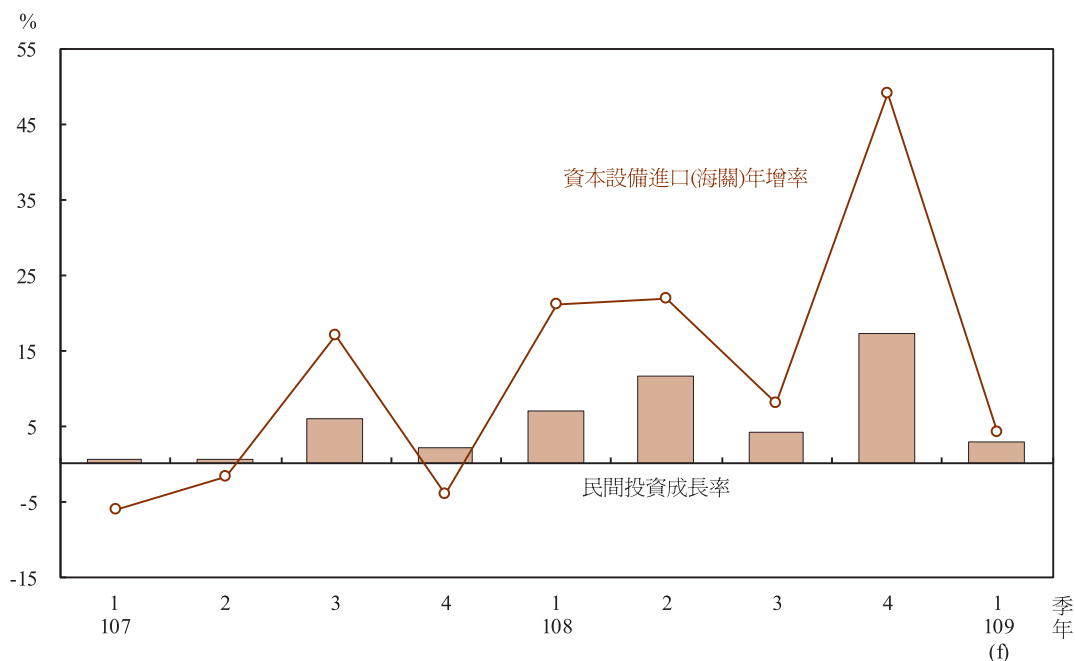
### 四、民間投資可望溫和成長

108年第4季，由於國內半導體業者持續擴增先進製程，帶動資本設備進口大幅增加，使民間機器設備投資成長50.92%，加以民間運輸工具投資續增4.61%，民間投資成長率由第3季之4.06%升為17.13% (圖5、表

1)，係民國99年第4季以來新高。

109年第1季，半導體設備進口持續增加，帶動資本設備進口(以美元計價)年增4.12%，加以投資台灣三大方案逐步落實，民間投資可望持續成長；惟因基期較高，本行預測民間投資成長率降為2.62%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



註：f為預測數(中央銀行)

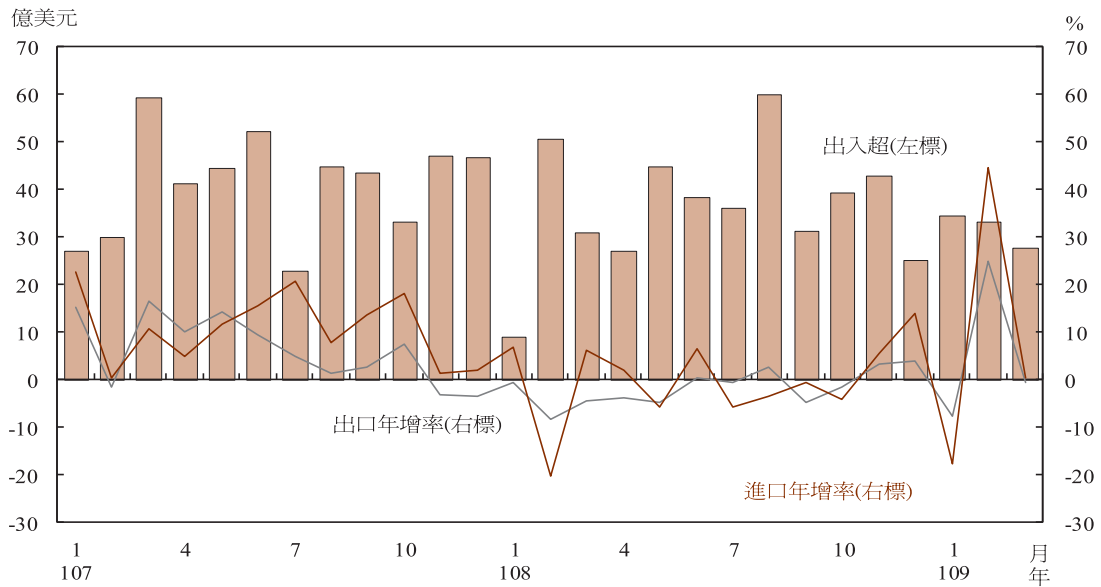
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

## 五、出進口成長有限

108年第4季，美中貿易摩擦致全球經濟成長趨緩，塑化製品、基本金屬及其製品、機械等需求疲弱，惟資通與視聽產品及積體電路需求暢旺，帶動整體出口恢復成長1.84%；進口則因半導體設備購置大幅成長，推升資本設備進口成長50.19%，進口亦轉呈年增4.88%(圖6)；商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為2.64%及4.44%(表1)。

109年第1季，雖肺炎疫情衝擊全球需求及生產供應鏈，惟因積體電路及資通產品需求強勁，彌補其他產業衰退之負面效應，台灣出口(以美元計價)成長3.71%；進口則因農工原料與半導體設備進口持續增加，亦年增3.48%。此外，疫情蔓延致來台旅客大幅縮減，抑制服務輸出，本行預測輸出及輸入成長率分別降為0.77%、0.89%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

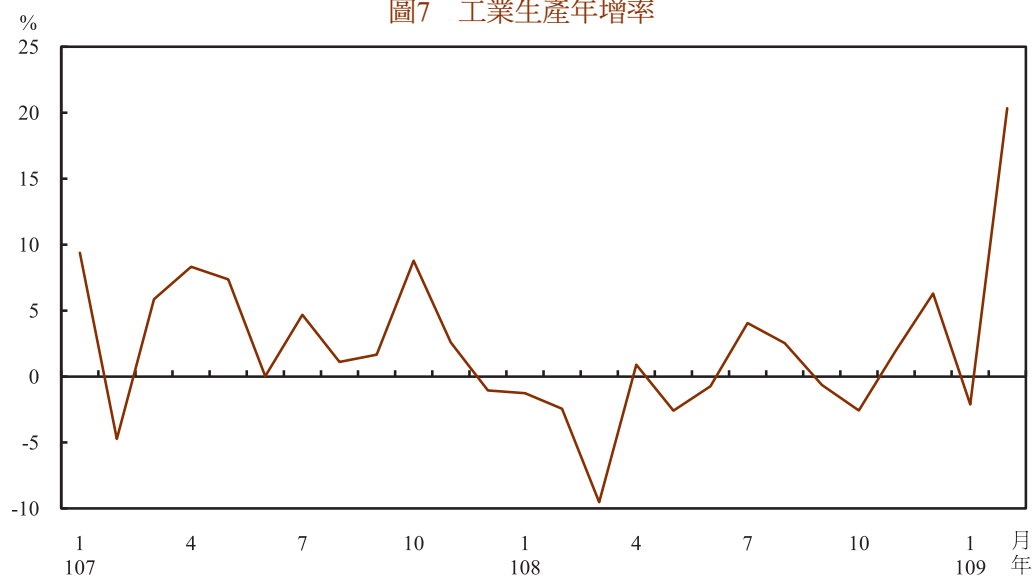
## 六、工業生產持續成長

108年第4季，由於電腦電子產品及光學製品業、積體電路業大幅增產，抵銷因全球景氣趨緩致機械設備及基本金屬等傳統產業需求下滑而減產之影響，工業生產持續成長1.57%；全年則微幅衰退0.35%。

109年1至2月受春節因素影響，工業

生產成長波動較大(圖7)，惟平均仍年增7.85%。其中，權重最大之製造業(92.0%)年增8.27%；四大業別中，資訊電子工業年增22.58%，主因積體電路需求增加帶動電子零組件業大幅增產；惟民生、金屬機電及化學工業則分別減產5.79%、5.20%及1.74%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

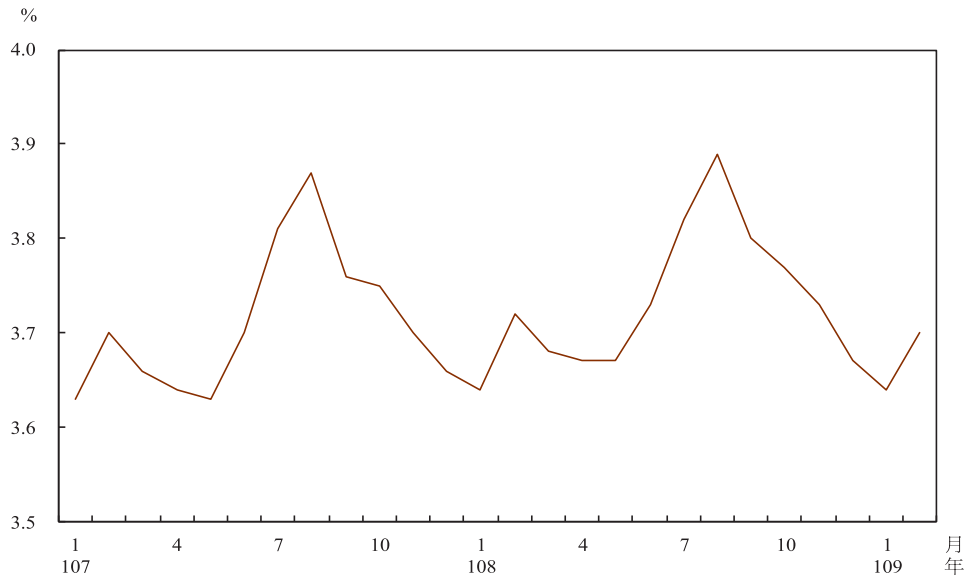
## 七、失業率季節性回升，薪資成長趨緩

受春節後部分臨時性工作結束影響，109年2月就業人數略減為1,152.3萬人(年增率為0.44%)；失業率則由1月之3.64%升至3.70%(圖8)，惟較上年同月仍下降0.02個百分點。近期受疫情影響，實施減班休息之事業單位家數及人數大幅增加，至3月底分別為308家及7,916人，人數為101年2月以來新高，以製造業之2,846人及住宿餐飲業之

2,693人最多。

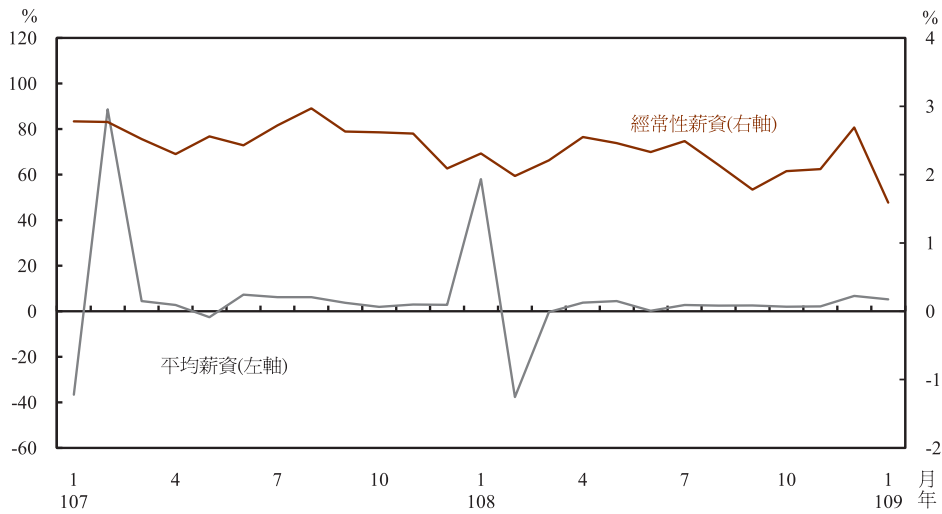
108年工業及服務業受僱員工經常性薪資年增率為2.26%；惟因企業獲利成長減緩，致獎金等非經常性薪資增幅下降，平均薪資年增2.39%，則係近3年最低。109年1月經常性薪資續溫和成長1.59%；平均薪資年增率則為5.26%(圖9)，主因適逢春節，廠商發放年終獎金所致。

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

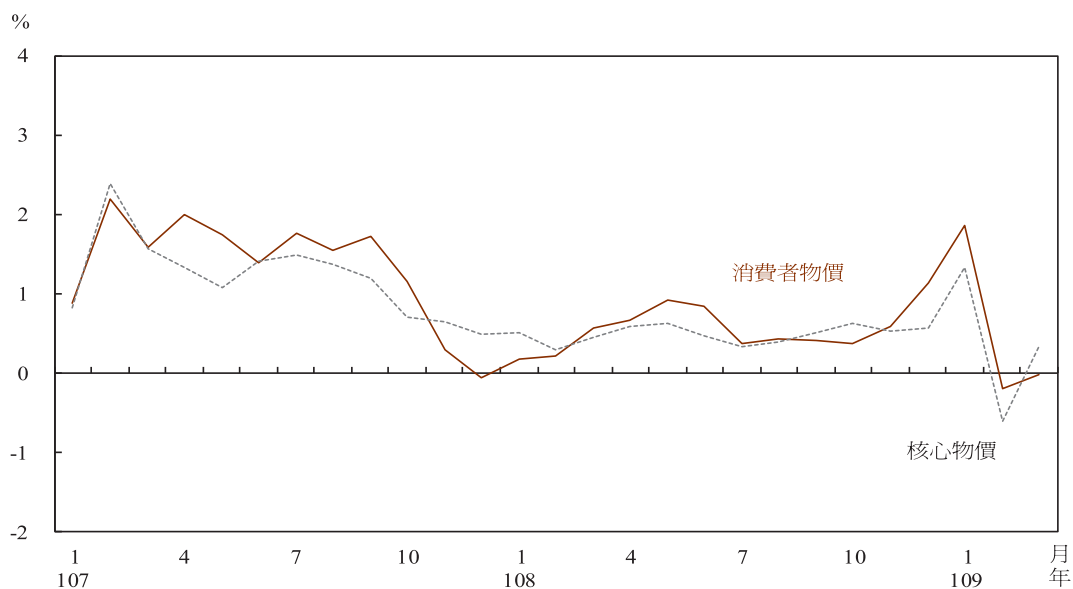
## 八、CPI漲幅溫和

108年10月，因國際油價回跌，油料費調降，加以通訊費續跌，CPI年增率降至0.38%；嗣因107年同期天候良好，比較基期較低，蔬果價格漲幅逐漸擴大，加以油料費轉呈上漲，CPI年增率回升，至12月為1.13%(圖10)。全年CPI年增率為0.56%；不

含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率為0.49%，漲幅溫和。

109年1至3月，雖然水果、房租及外食費價格等上漲，惟通訊費及油料費走低(表2)，抵銷部分漲幅，CPI年增率為0.55%，核心CPI年增率則為0.44%，漲幅和緩。

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109年1至3月CPI年增率主要項目

| 項目     | 權數<br>(千分比) | 年變動率<br>(%) | 對CPI年增率之影響<br>(百分點) |
|--------|-------------|-------------|---------------------|
| CPI    | 1000        | 0.55        | 0.55                |
| 水果     | 19          | 11.81       | 0.25                |
| 房租     | 143         | 1.03        | 0.15                |
| 外食費    | 98          | 1.40        | 0.12                |
| 個人隨身用品 | 22          | 3.24        | 0.07                |
| 蔬菜     | 13          | 4.22        | 0.05                |
| 成衣     | 36          | 2.28        | 0.05                |
| 合計     |             |             | 0.69                |
| 通訊費    | 24          | -5.61       | -0.14               |
| 油料費    | 28          | -4.96       | -0.13               |
| 蛋類     | 3           | -16.38      | -0.05               |
| 燃氣     | 4           | -7.87       | -0.04               |
| 合計     |             |             | -0.36               |
| 其他     |             |             | 0.22                |

資料來源：行政院主計總處

## 貳、經濟展望

展望109年，肺炎疫情擴散衝擊全球供應鏈正常運作與市場需求，國際景氣下行風險加劇，不利台灣出口，加上來台旅客大幅縮減，抑制台灣輸出成長。內需方面，疫情影響民間消費支出，亦可能影響廠商投資計

畫，加以上年資本設備進口大幅擴增，墊高比較基期，民間投資成長將趨溫和。本行預期疫情衝擊主要在上半年，下修全年經濟成長率預測值至1.92%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為1.36%。

表3 國內外預測機構預測109年經濟成長率

單位：%

| 預測機構<br>項 目 | 中央銀行     | 主計總處     | EIU      | 國泰台大     | 元大寶華     | IHS Markit | 平均值  |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|------|
| 發布日期        | 109.3.19 | 109.2.12 | 109.2.21 | 109.3.18 | 109.3.25 | 109.4.6    |      |
| 實質國內生產毛額    | 1.92     | 2.37     | 2.00     | 2.00     | 1.50     | -1.65      | 1.36 |
| 實質民間消費支出    | 1.08     | 1.58     | 1.30     | ---      | 1.04     | -1.74      | 0.65 |
| 實質政府消費支出    | 2.12     | 2.15     | 2.70     | ---      | ---      | 4.15       | 2.78 |
| 實質固定投資      | 3.79     | 4.10     | 4.20     | ---      | ---      | -4.98      | 1.78 |
| 實質民間投資      | 2.73     | 3.10     | ---      | ---      | 2.79     | ---        | 2.87 |
| 實質政府投資      | 5.28     | 5.31     | ---      | ---      | ---      | ---        | 5.30 |
| 實質輸出        | 1.21     | 1.73     | 1.40     | ---      | 1.27     | -3.48      | 0.43 |
| 實質輸入        | 1.20     | 1.62     | 1.70     | ---      | 1.30     | -4.35      | 0.29 |

資料來源：各預測機構