

二、國內總體環境

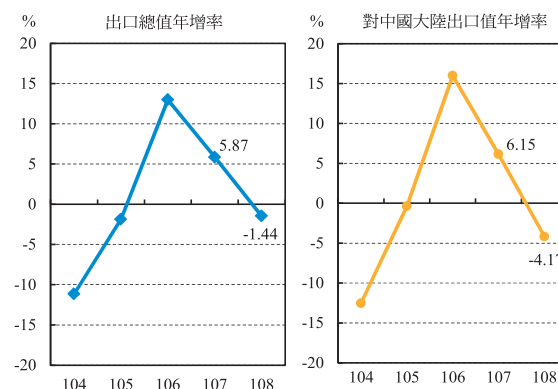
(一) 國內經濟及財政情勢

108年出口轉呈負成長，但因政府推動投資臺灣三大方案⁶¹且民間消費動能持穩，經濟溫和成長，物價維持平穩；國際收支持續順差且外匯存底充裕，償付外債能力佳；政府財政赤字預算回升，債務未償餘額略增但仍在可控制範圍。

1. 經濟維持溫和成長

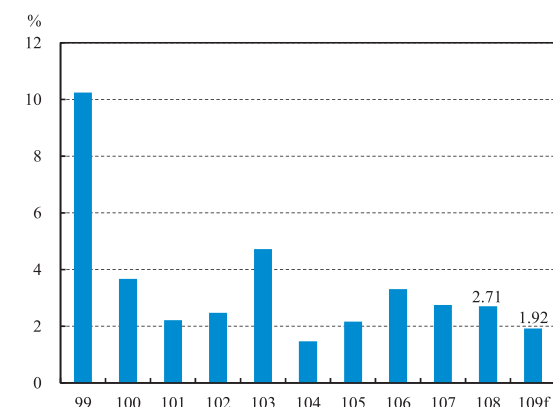
受國際貿易紛擾及國際原物料價格疲軟等影響，108年我國出口值較上年縮減1.44%⁶²，主要是化學品衰退金額及減幅較大，其中對中國大陸(含香港)出口亦轉為負成長4.17%(圖2-25)，惟因政府推動投資臺灣三大方案，且國內半導體廠商持續擴增資本支出，加以民間消費動能持穩，國內經濟仍維持溫和成長，全年經濟成長率為2.71%，略低於上年之2.75%(圖2-26)。

圖 2-25 出口年增率



資料來源：財政部。

圖 2-26 經濟成長率



註：109f為本行109年3月19日預測數，其餘為主計總處統計資料。

資料來源：行政院主計總處、本行。

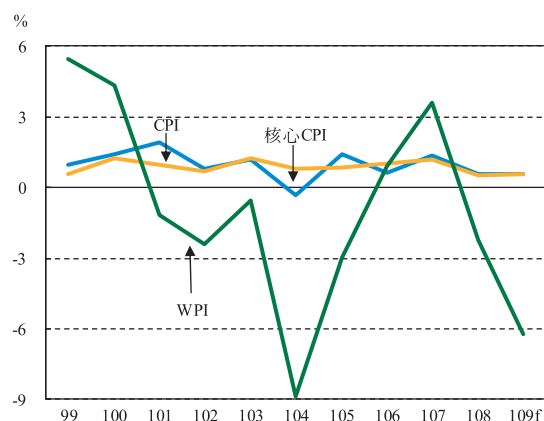
⁶¹ 同註4。

⁶² 108年我國對中國大陸(含香港)、美國、日本及歐盟等經濟體之出口比重分別為40.14%、14.05%、7.26%及7.07%。我國108年對外出口較上年縮減，但表現仍優於南韓(-10.3%)、香港(-5.9%)及新加坡(-5.2%)。就出口地區分析，我國對中國大陸(含香港)出口雖負成長，但對美國及日本出口分別創歷史新高之462億元及233億元。

2. 物價漲幅溫和

108年受美中貿易紛爭及國際原油價格下跌影響，躉售物價指數(wholesale price index, WPI)年增率降為-2.26%，遠低於上年之3.63%；主計總處預測109年WPI年增率將續降至-6.22%⁶³。消費者物價方面，108年CPI年增率為0.56%，低於上年之1.35%，主要因油料費、通訊費及成衣等價格調降；不含蔬果及能源之核心CPI年增率亦漲幅和緩，全年平均為0.49%，低於上年之1.21%(圖2-27)。109年預期受肺炎疫情衝擊，不利國內消費需求，加以國際原油等原物料價格走跌，本行預測全年CPI年增率及核心CPI年增率分別為0.59%及0.55%。

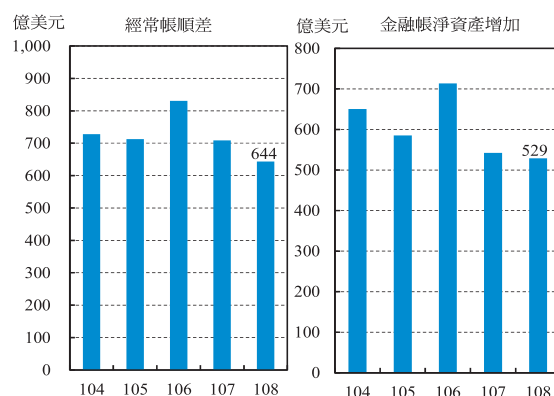
圖 2-27 物價指數年增率



註：109f 之WPI為主計總處109年5月28日預測值，其餘為本行109年3月19日預測數。

資料來源：行政院主計總處、本行。

圖 2-28 經常帳順差及金融帳淨資產增加



資料來源：本行經研處。

3. 經常帳維持順差，外匯存底充裕

108年我國出口減額大於進口減額，致商品貿易順差減少，全年經常帳順差因而較上年減少65億美元或9.17%至644億美元，相當於全年GDP之10.53%⁶⁴；金融帳雖因國內投信基金與保險公司擴增國外有價證券投資而持續流出，但外資大舉加碼臺股，抵銷部分流出，全年金融帳淨資產增加529億美元(圖2-28)。綜合前述結果，108年央行準備資產增加167億美元，主要係央行外匯存底投資運用收益。

⁶³ 同註9。

⁶⁴ 國際間一般認為經常帳逆差相對於GDP比率之風險臨界水準為3%，比率若大於3%且較前一年上揚超過5個百分點，風險較高。

108年底外匯存底成長至4,781億美元，較去年底增加3.54%，主要係外匯存底投資運用收益持續累積；109年4月底外匯存底續增至4,818億美元。

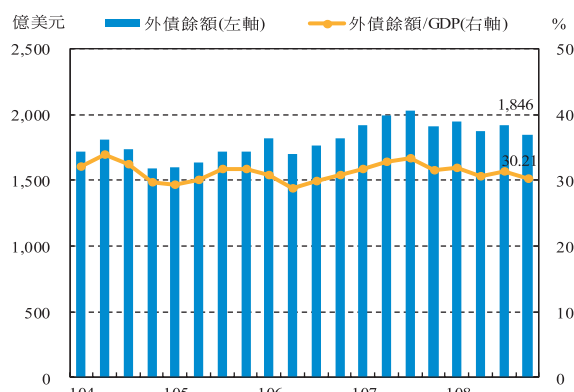
4. 外債規模縮減，償付外債能力佳

108年底我國外債餘額⁶⁵ 較上年底減少3.40%至1,846億美元(圖2-29)，主要係銀行部門對外短期債務減少所致；年底外債餘額以民間部門1,840億美元占大多數，公共部門僅6億美元。

108年底我國外債餘額對GDP比率為30.21%，低於國際警戒水準⁶⁶；與美國及亞洲鄰國相比，我國略高於南韓，但遠低於美國、日本及馬來西亞等國(圖2-30)。

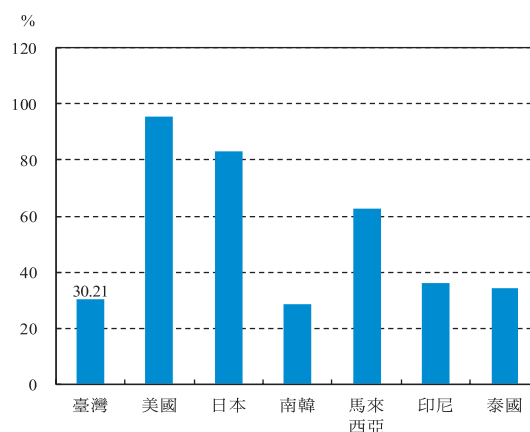
此外，108年底外匯存底相對於短期外債之倍數，因外匯存底增加且短期外債減少而上升至2.74倍，遠高於國際警戒水準⁶⁷，顯示我國外匯存底償付短期外債之能力仍佳(圖2-31)。

圖 2-29 外債餘額及其相對 GDP 比率



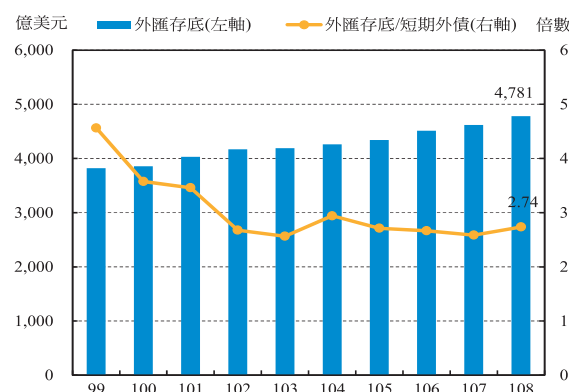
註：本圖為各季底外債餘額相對於全年GDP之比率。
資料來源：本行外匯局、行政院主計總處。

圖 2-30 外債餘額相對GDP比率之跨國比較



註：資料基準日為2019年底。
資料來源：CEIC資料庫。

圖 2-31 短期外債償付能力



資料來源：本行外匯局。

⁶⁵ 同註5。

⁶⁶ 國際間一般認為外債相對於GDP之比率低於50%時，較無風險。

⁶⁷ 國際間一般認為外匯存底相對於短期外債之倍數高於1倍時，較無風險。

5. 政府財政赤字預算回升，債務未償餘額略增

108年政府因應經濟情勢推動前瞻基礎建設第2期、科技發展、產業創新及教育經費等多項計畫，各級政府因而擴增歲出規模，致財政赤字預算回升至1,767億元，相當於全年GDP之0.94%⁶⁸ (圖2-32)。

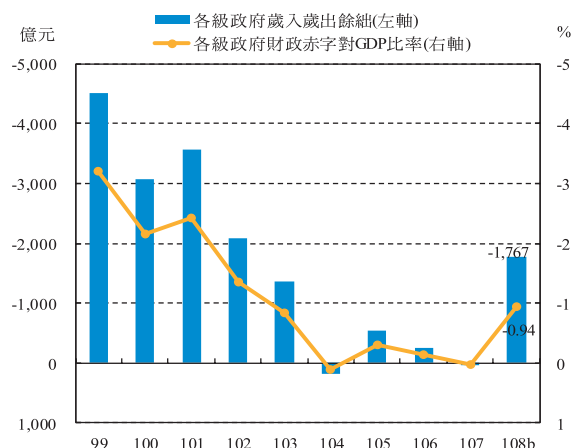
108年底各級政府債務未償餘額⁶⁹ 略增至6.41兆元⁷⁰，相對於全年GDP比率則因GDP成長幅度較大而微降至33.93%(圖2-33)，債務水準維持於可控制範圍⁷¹。

(二) 企業部門⁷² 及家庭部門

1. 企業部門

108年上市櫃公司獲利能力衰退，財務槓桿程度上升，惟短期償債能力尚屬適當；年底金融機構對企業部門放款之逾放比率續降至歷史新低，信用品質佳。

圖 2-32 財政赤字規模

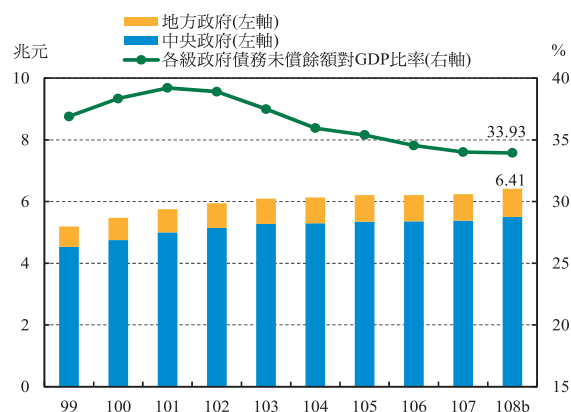


註：1. 各級政府包括中央政府及地方政府。

2. 中央政府108b為決算數，地方政府為預算數。

資料來源：財政部、行政院主計總處。

圖 2-33 政府債務規模



註：1. 各級政府債務未償餘額係指1年以上非自償性債務餘額，不包含外債。

2. 中央政府108b為初估決算數，地方政府為預算數。

資料來源：財政部統計處及國庫署、行政院主計總處。

⁶⁸ 同註6。

⁶⁹ 各級政府債務未償餘額，係指1年以上非自償性債務餘額。

⁷⁰ 108年底各級政府債務未償餘額6.41兆元，其中中央政府為5.50兆元，地方政府為0.91兆元。截至109年3月底各級政府舉借之1年以上非自償性公共債務餘額實際數為6.09兆元，其中中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別為5.34兆元、0.61兆元、0.14兆元及1億元，各占前3年度名目GDP平均數之29.00%、3.29%、0.78%及0.001%，尚未超過「公共債務法」規定上限(中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別不得超過40.60%、7.65%、1.63%及0.12%)。

⁷¹ 同註7。

⁷² 企業部門分析對象包括非金融產業之上市及上櫃公司，採合併財務資料(無子公司者為個別財務資料)，100年(含)以前資料依ROC GAAP編製，101年起依IFRSs編製，由於相關會計處理與表達方式多有變動，進行趨勢分析時宜審慎解讀。