

國內經濟金融情勢（民國109年第1季）

總體經濟

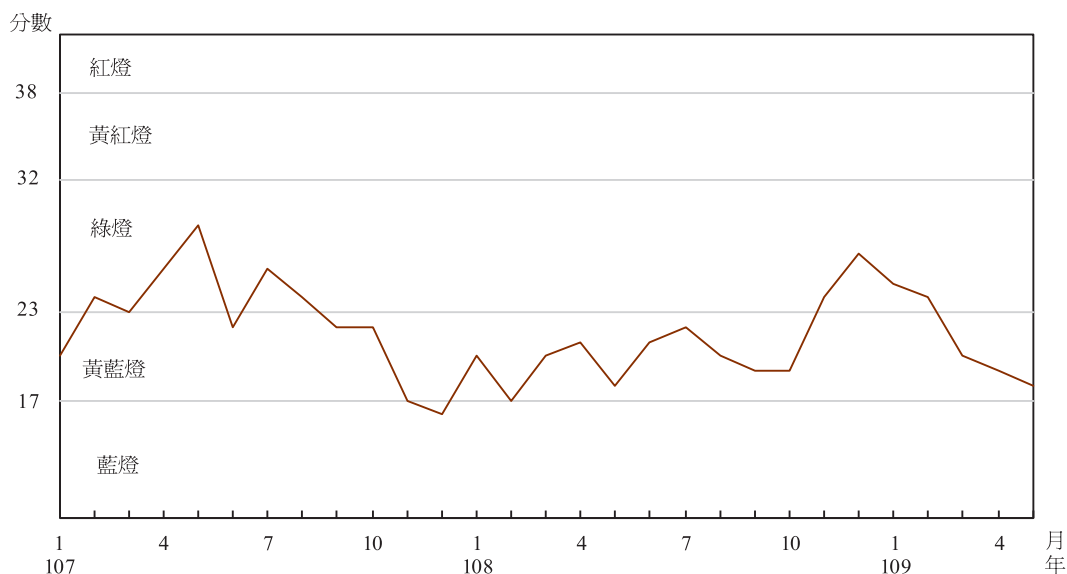
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣續緩

由於機械及電機設備進口值，以及製造業銷售量指數均減緩，109年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為18分，較上月減少1分(圖1)，燈號續呈黃藍燈；領先、同時指標續跌，惟領先指標跌幅縮小，顯示COVID-19肺炎疫情的負面衝擊逐漸縮小。

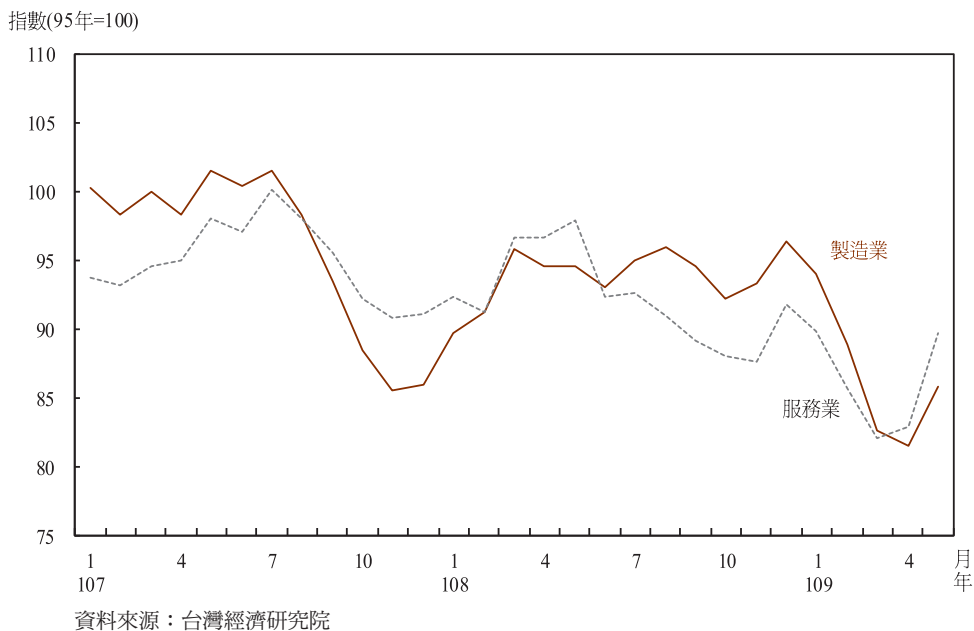
隨歐美主要國家陸續重啟經濟活動，經濟數據多顯示經濟已從谷底回升，國內製造業及服務業廠商對未來景氣看法改善；台經院製造業營業氣候測驗點由4月之81.51點回升至5月之85.73點；服務業營業氣候點則由82.81點續升至89.68點(圖2)。

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

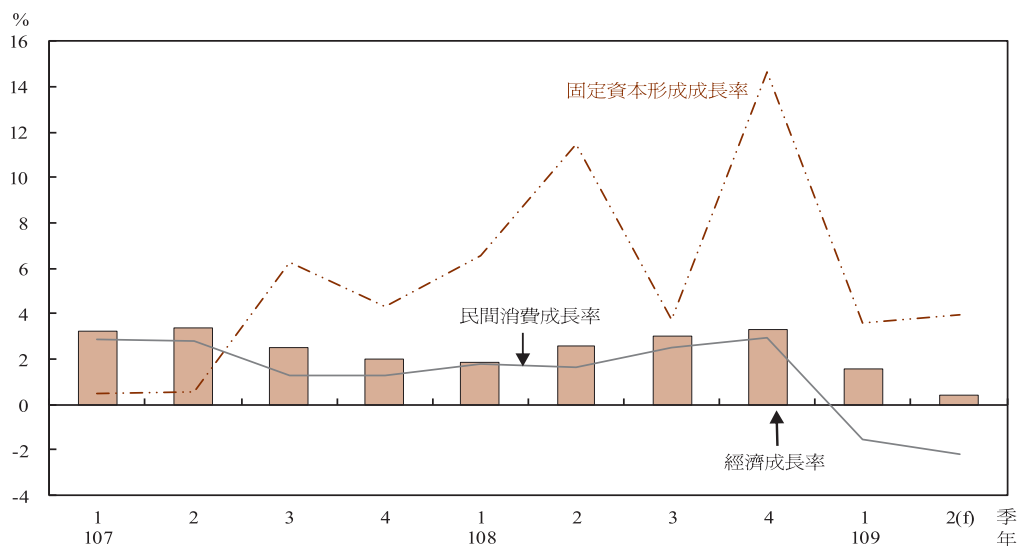


二、預期經濟成長續緩

本年第1季，雖然國內半導體廠商積極擴增資本設備，民間投資穩定成長；惟疫情蔓延衝擊全球景氣，加以油價大跌，抑制台灣出口成長，且疫情嚴重衝擊消費信心，民間消費疲弱，經濟成長率降為1.59%(圖3、表1)，係105年第2季以來最低。

至第2季，雖然政府積極辦理紓困振興措施，加以半導體業者持續擴增高階製程，有助維繫民間投資成長；惟疫情全球擴散，加以國際原物料價格走低，美中緊張情勢再起，衝擊出口，益以疫情持續衝擊就業市場，民間消費續疲，本行預測經濟成長率降為0.43%。

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

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					
107		2.75	2.04	4.03	2.95	2.25	14.42	3.10	0.69	1.37		
108	r	2.71	2.21	0.06	9.05	9.86	1.31	7.06	1.19	0.76		
109	f	1.52	-0.37	2.77	4.17	2.14	21.44	10.80	-3.33	-4.45		
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	3.03	2.52	3.77	3.71	4.06	-9.57	6.25	-0.03	-2.57		
	4	3.29	2.95	1.78	14.66	18.21	1.06	6.15	2.42	4.31		
109/1	p	1.59	-1.58	3.32	3.61	1.89	17.41	15.02	-2.37	-3.95		
	2	f	0.43	-2.23	1.18	3.98	2.51	21.29	7.39	-7.47		
109年	第1季	貢獻百分點	p	1.59	-0.86	0.44	0.82	0.39	0.12	0.31	-1.46	-2.15

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)

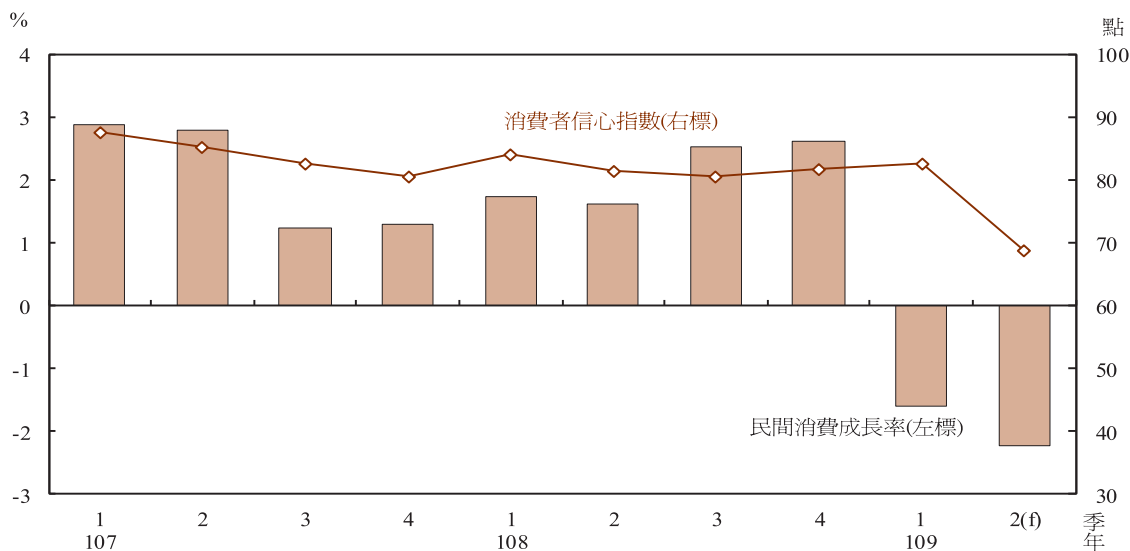
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、民間消費將續負成長

本年第1季，疫情降低國人外出餐飲及旅遊等消費意願，零售業及餐飲業營業額分別轉呈衰退0.62%及6.51%，民間消費轉呈負成長1.58%(圖4、表1)，係98年第3季以來首度為負。

由於疫情持續衝擊民間消費信心，4至5月零售業及餐飲業分別衰退7.99%及15.41%，且失業率明顯上揚，減班休息(即俗稱無薪假)人數增加，影響就業市場，本行預測第2季民間消費成長率續降至-2.23%。

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

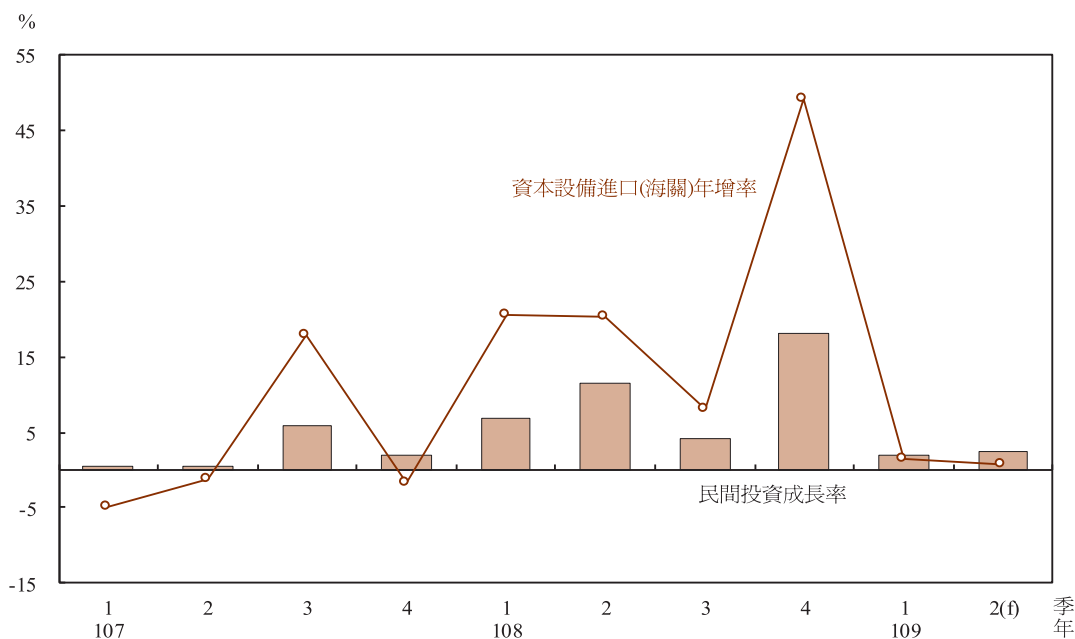
四、民間投資可望穩健成長

本年第1季，雖然民間運輸工具投資續增6.84%，加以國內半導體業者持續擴增先進製程，惟上年基期較高，致民間機器設備投資微減0.07%，民間投資成長率由上年第4

季之18.21%降為1.89%(圖5、表1)。

第2季，因半導體設備購置成長減緩，新台幣計價之資本設備進口僅年增0.76%，惟投資台灣三大方案逐步落實，本行預測民間投資成長率升為2.51%。

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

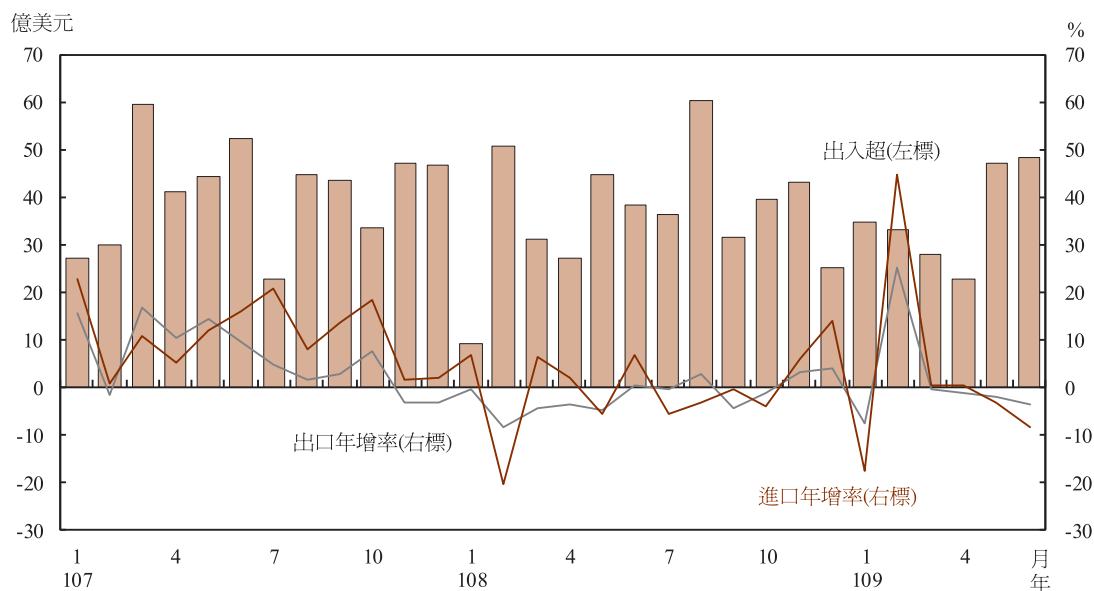
五、出進口轉呈負成長

本年第1季，雖疫情衝擊全球產業鏈，加以國際原物料價格大跌，塑化製品、基本金屬及其製品、機械等需求疲弱，惟因積體電路及資通產品需求仍強，帶動台灣出口成長(以美元計價)3.67%；進口則因半導體設備進口(以美元計價)續增7.21%，亦年增3.45%(圖6)；惟受疫情影響，來台及出國旅客人數大減，致商品及服務併計之輸出及輸

入成長率分別年減2.37%及3.95%(表1)。

第2季，雖積體電路及資通產品等需求續強，惟礦產品、塑化製品及紡織品等傳產貨品需求大減，致台灣出口(以美元計價)衰退2.42%；進口則因國際原油等原物料行情走低，亦衰退3.99%。此外，服務輸出亦因疫情影響國際旅遊而衰退，本行預測輸出及輸入成長率分別降為-7.47%、-8.78%。

圖6 進出口貿易



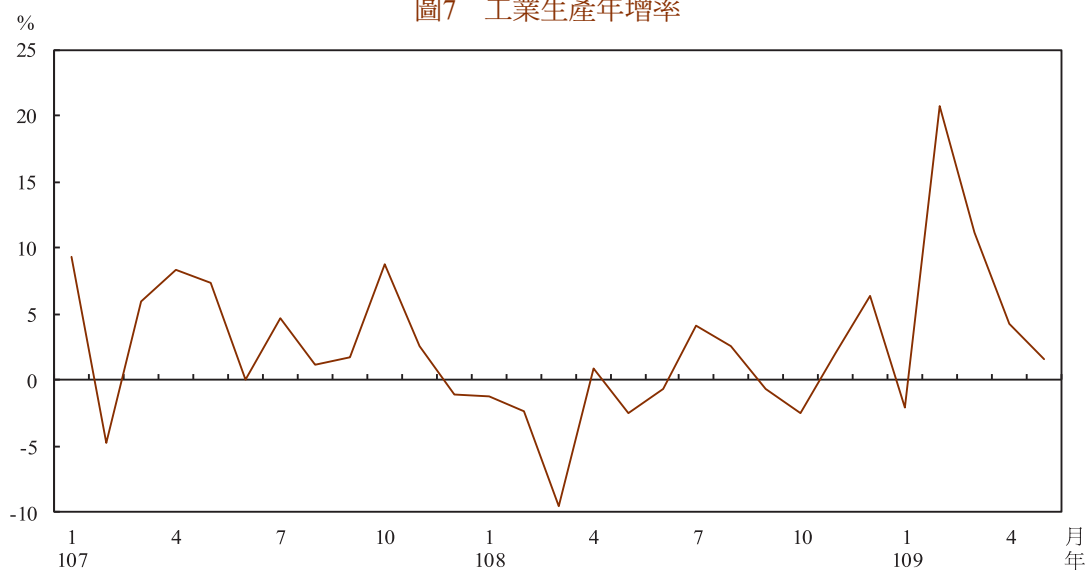
資料來源：財政部

六、工業生產持續成長

本年第1季，雖疫情擴散致全球景氣降溫，機械設備及基本金屬等傳統產業需求下滑而持續減產，惟受惠5G通訊等新興科技應用擴增，加以疫情推升遠端服務設備需求，工業生產續成長9.12%，係106年第2季以來最大增幅。

4月，工業生產續成長4.22%，5月則降為1.51%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產1.68%；四大業別中，資訊電子工業年增20.50%，主因積體電路需求強勁帶動電子零組件業大幅增產；惟化學、金屬機電及民生工業則因疫情衝擊致需求下滑，分別減產16.96%、15.30%及9.27%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

七、失業率走升，薪資成長趨緩

受疫情影響，5月失業率升至4.07%(圖8)，係102年以來同月最高；就業人數則續減至1,146.2萬人(年增率為-0.19%)。實施減班休息之事業單位家數及人數續增，至6月底分別為1,440家及31,816萬人，人數為98年10月底以來新高，以製造業的16,058人及批發及零售業的5,482人最多。

5月工業及服務業受僱員工平均薪資年減1.37%，其中經常性薪資年增率為0.68%(圖9)，係103年以來同月最低，主因疫情影響，旅行及相關服務業、航空運輸業等行業因需求下降致薪資負成長。1至5月平均薪資年增0.52%，亦係106年以來同期新低，其中經常性薪資年增率為1.47%。

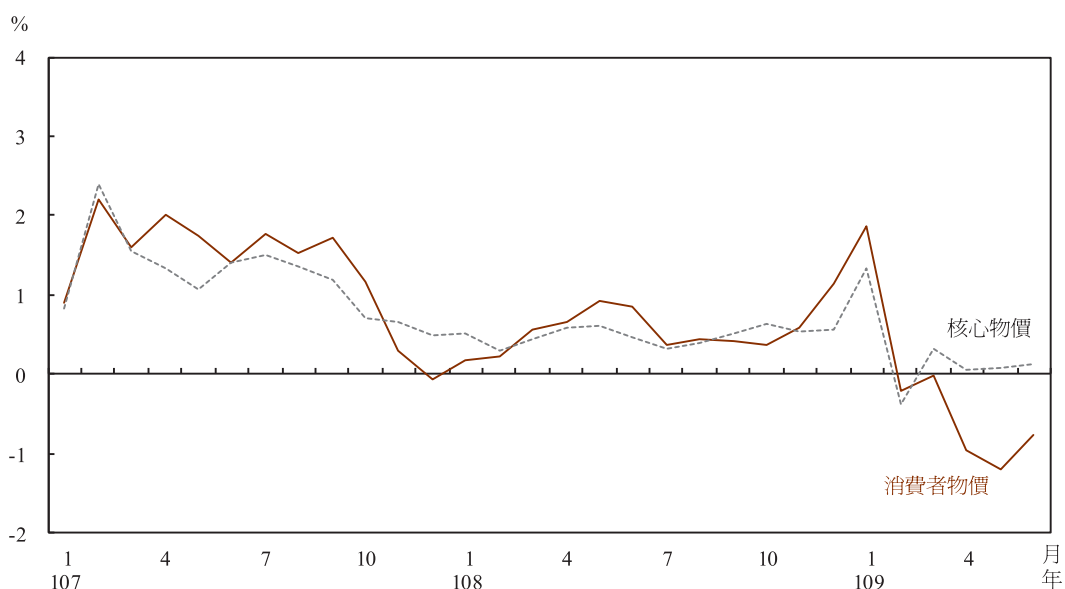
八、近幾個月CPI年增率連續為負，惟尚無通貨緊縮現象

自本年2月起，CPI年增率持續為負，至6月為-0.76%，主因國際油價重挫，致國內油料費、燃氣等能源價格大跌，加以旅宿業者降價促銷所致；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率為0.13% (圖10)。CPI年增率連續5個月為負，主因油料費大跌，惟368個

查價項目群中，漲價商品項目仍遠多於跌價項目，且核心CPI年增率維持正數，並連續2個月回升，尚無通貨緊縮現象。

1至6月，雖然水果、房租及外食費價格等上漲，惟國內油料費、燃氣等能源價格調降，加以旅宿業降價，以及通訊費走低(表2)，CPI年增率為-0.22%，核心CPI年增率則為0.25%。

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6月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	-0.22	-0.22
水果	19	7.07	0.16
房租	143	0.96	0.14
外食費	98	1.15	0.10
個人隨身用品	22	3.66	0.08
成衣	36	1.98	0.05
合計			0.53
油料費	28	-18.34	-0.50
娛樂服務	56	-2.43	-0.14
通訊費	24	-5.20	-0.13
燃氣	4	-15.58	-0.07
蔬菜	13	-3.12	-0.04
運輸費	28	-1.59	-0.04
合計			-0.92
其他			0.17

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

今年上半年受肺炎疫情衝擊影響，內外需求疲軟，政府爰積極採行擴張性財政政策，搭配本行寬鬆性貨幣政策，支撐經濟成長。展望下半年，疫情恐仍續衝擊全球經濟活動，抑制輸出成長動能；惟政府啟動振興

消費措施，並提高公共建設執行效率，半導體業持續資本投資，內需將溫和成長，本行預估下半年經濟成長率可望高於上半年，全年經濟成長率為1.52%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為0.60%。

表3 國內外預測機構預測109年經濟成長率

單位：%

項目	中央銀行	台經院	主計總處	IHSMarkit	國泰台大	EIU	平均值
發布日期	109.6.18	109.4.24	109.5.28	109.6.15	109.6.22	109.7.6	
實質國內生產毛額	1.52	1.58	1.67	-0.96	1.80	-2.00	0.60
實質民間消費支出	-0.37	0.71	-0.24	-0.93	---	-2.90	-0.75
實質政府消費支出	2.27	2.15	2.86	3.37	---	4.50	3.03
實質固定投資	4.17	2.88	4.33	-2.86	---	-5.90	0.52
實質民間投資	2.14	1.60	2.31	---	---	---	2.02
實質政府投資	10.80	5.31	10.90	---	---	---	9.00
實質輸出	-3.33	1.66	-3.10	-5.48	---	-5.00	-3.05
實質輸入	-4.45	1.55	-4.23	-6.29	---	-4.50	-3.58

資料來源：各預測機構