

國內經濟金融情勢（民國109年第2季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

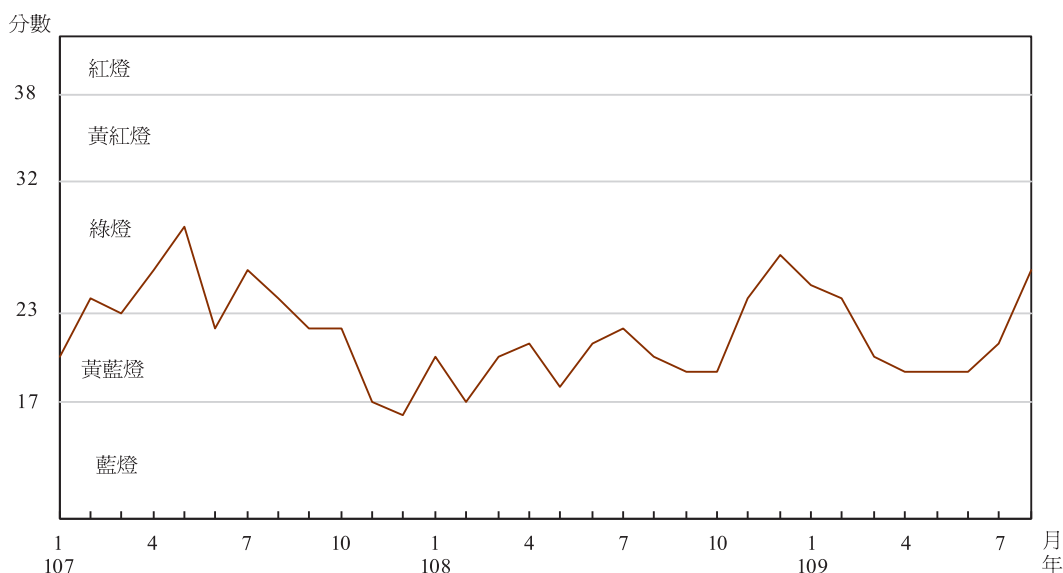
一、國內景氣回溫

因新興科技應用與遠距商機需求強勁，生產、銷售與出口指標均持續擴增，加以振興消費措施帶動零售及餐飲業營業額上揚，109年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為26分，較上月增加5分，燈號於連續7個月黃藍燈後轉呈綠燈(圖1)；領先、同時指標持續上升，且增幅逐月擴大，反映國內經濟逐

漸回穩。

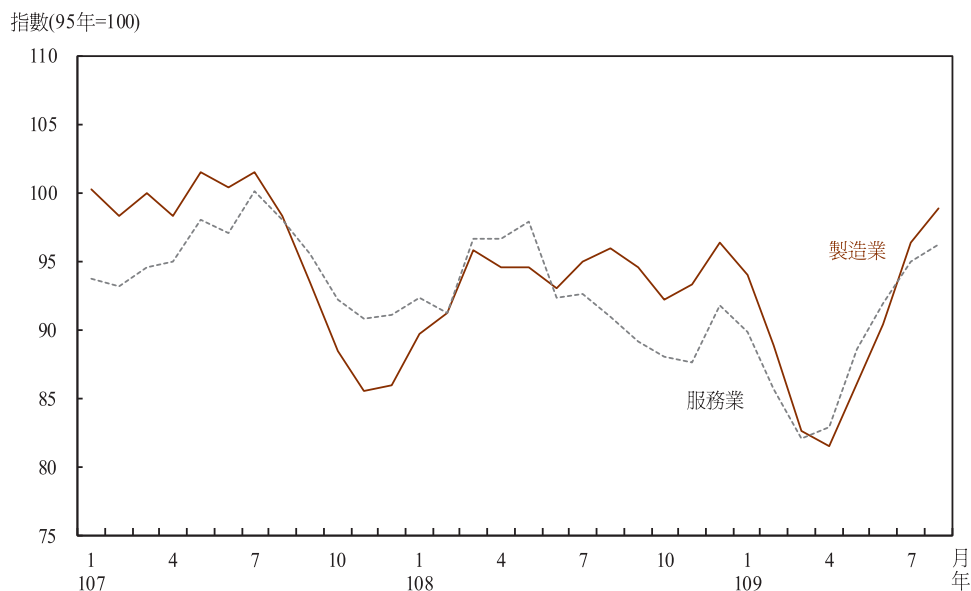
由於全球需求持續回升，帶動國際原油與原物料價格回穩，加以政府推動振興方案，國內製造業及服務業廠商對未來景氣看法持續改善；台經院製造業營業氣候測驗點由7月之96.39點續升至8月之98.83點；服務業營業氣候點亦由94.97點續升至96.21點(圖2)。

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



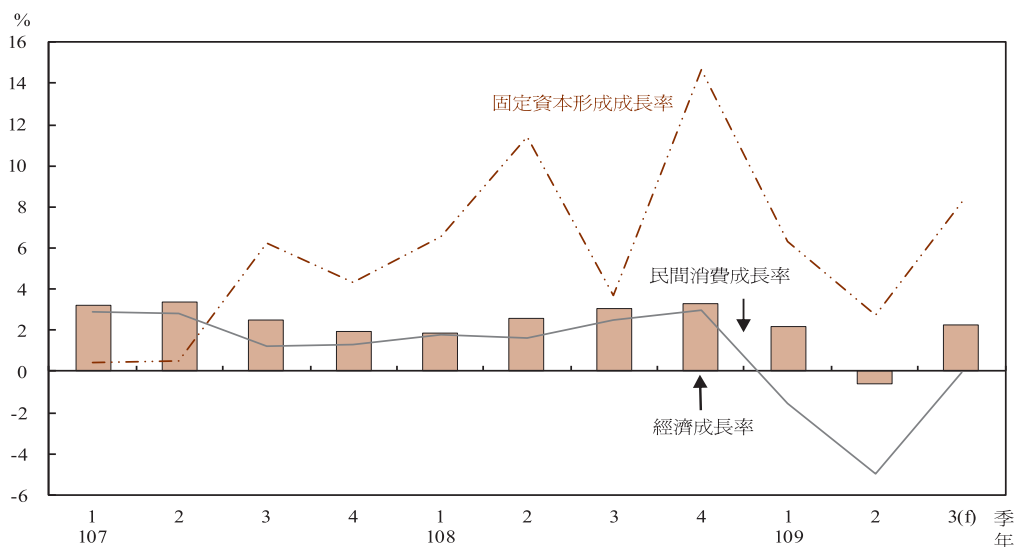
資料來源：台灣經濟研究院

二、第2季經濟轉呈衰退，預期第3季回升

第2季由於疫情擴散重創全球景氣，加以國際原物料價格走低，衝擊台灣出口，另國內外邊境管制，來台旅客人次及國人出國人次大減，致服務輸出及民間消費衰退，經濟成長率降至-0.58%(圖3、表1)，係98年第4季以來最低。

展望第3季，全球生產活動將逐步回復正常、5G等新興科技及遠距商機續旺，有助台灣出口成長；復以政府加速公共建設執行效率、半導體與資通訊業者擴大資本支出，且國內疫情平穩，政府啟動振興方案，國人消費意願提升，本行預測經濟成長率升為2.28%；全年則為1.60%。

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		2.71	2.21	0.06	9.05	9.86	1.31	7.06	1.19	0.76
109 f		1.60	-1.60	2.41	4.74	2.53	26.33	10.84	-2.63	-4.49
108/2		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	r	2.20	-1.55	3.26	6.32	5.04	16.90	14.69	-2.35	-3.80
	2 p	-0.58	-4.98	-1.00	2.73	0.03	46.41	4.26	-3.50	-4.09
	3 f	2.28	-0.07	2.65	8.22	7.06	30.34	9.04	-2.66	-4.45
109年	第2季 貢獻百分點 p	-0.58	-2.61	-0.14	0.64	0.01	0.52	0.12	-2.21	-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

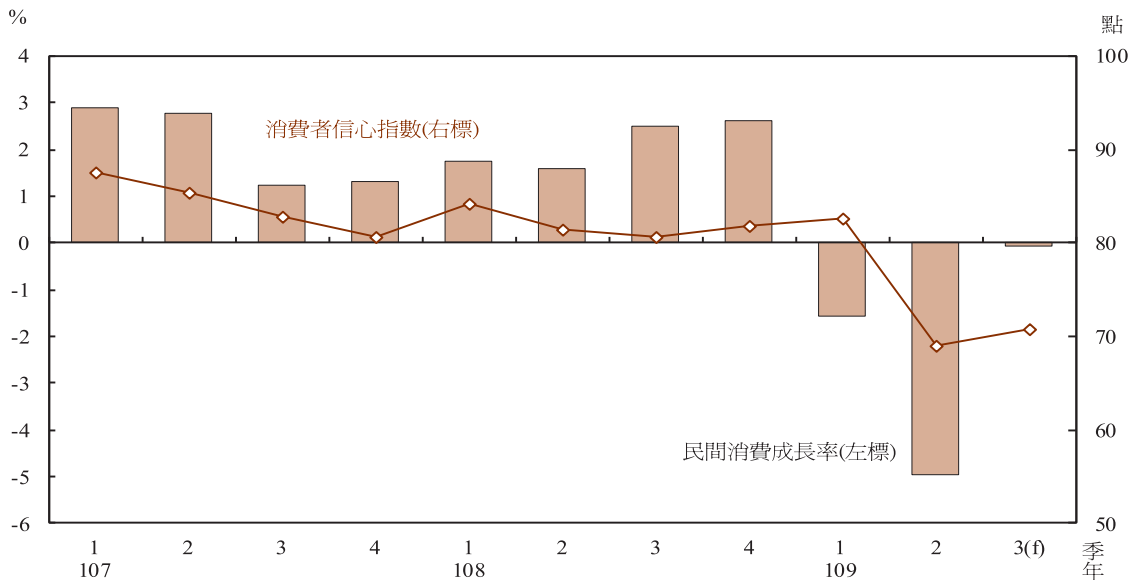
三、第2季民間消費續呈衰退，第3季可望回穩

第2季受疫情衝擊，國人在國外消費支出大減，抑低民間消費成長逾6個百分點，加以疫情嚴重衝擊民間消費信心，零售業及餐飲業分別衰退5.76%、12.36%，民間消費續負成長4.98%(圖4、表1)，係歷年最大降

幅。

由於國內疫情穩定，加以政府推動振興消費、旅遊措施，國人消費信心回升，7至8月零售業及餐飲業分別年增5.40%與1.10%；惟薪資成長減緩，且出國旅遊禁令持續，本行預測第3季民間消費成長率為-0.07%；全年則為-1.60%。

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)；109年第3季消費者信心指數係7至9月平均值
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

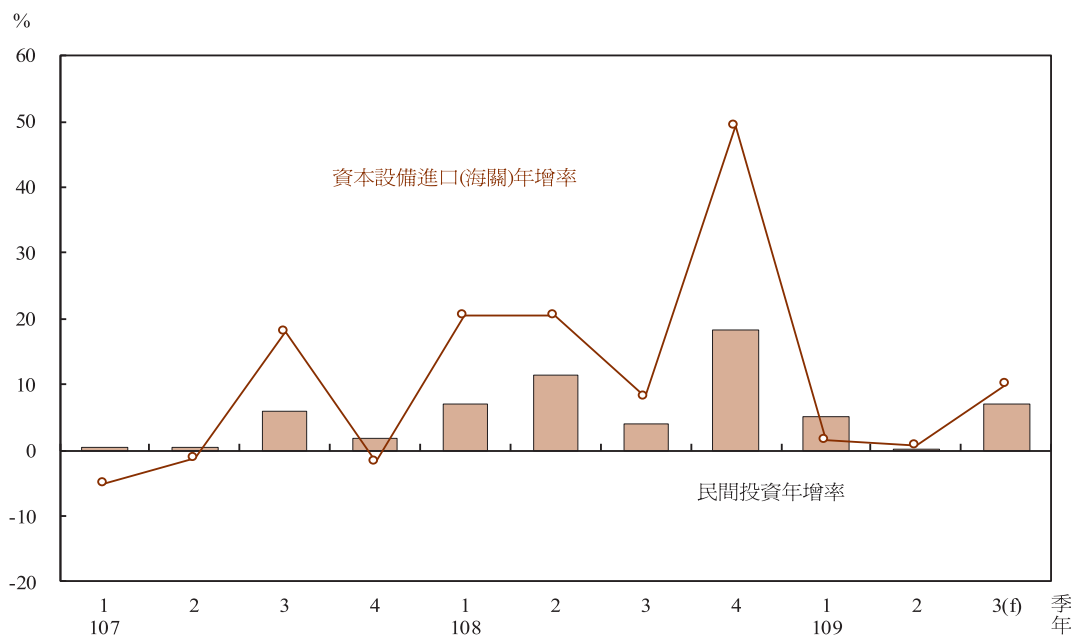
四、第2季民間投資微幅成長，預期第3季成長升溫

第2季雖然民間營建工程投資穩定成長3.75%，以及國內半導體業者持續擴增先進製程，惟上年基期較高，致機器設備投資年減2.03%，加以運輸工具投資因飛機購置大減而轉呈衰退18.64%，民間投資僅微增

0.03% (圖5、表1)。

7至8月，由於半導體設備購置續增(以新台幣計價之年增率為15.55%)，新台幣計價之資本設備進口年增10.03%，加以政府推動投資方案逐步落實，本行預測第3季民間投資成長率升為7.06%；全年則為2.53%。

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)；109年第3季資本設備進口年增率係7至8月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

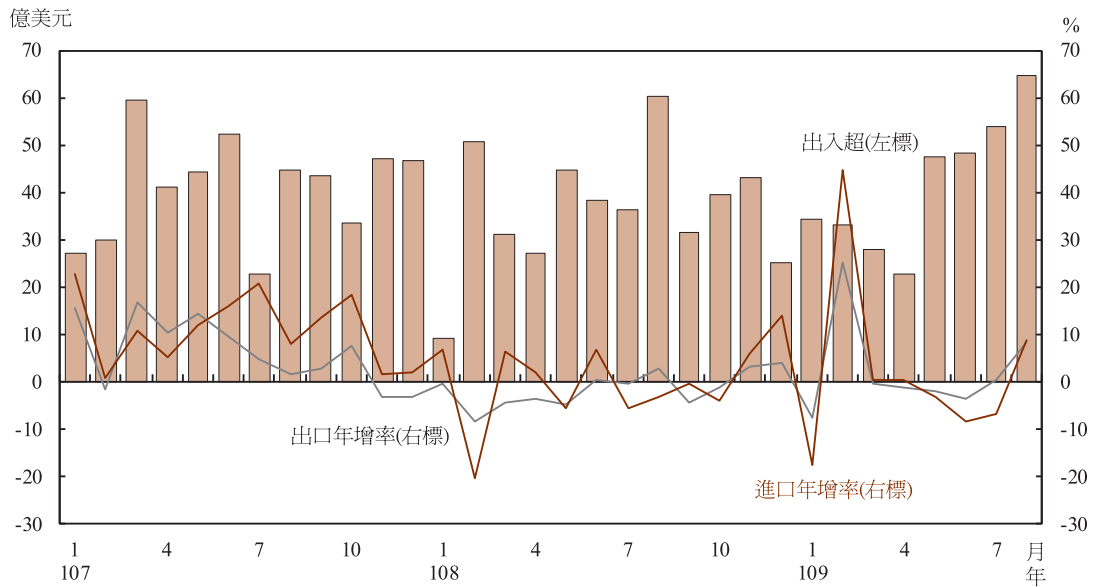
五、第2季出進口轉呈衰退，第3季恢復成長

受惠5G通訊等新興科技及遠距商機，積體電路及資通產品出口大增，惟受疫情衝擊，加以國際原物料價格仍處低檔，礦產品、基本金屬及塑化製品等需求不振，致第2季出口(以美元計價)轉呈衰退2.42%；進口則因國際原油等原物料行情走低，亦衰退4.00%(圖6)。另受邊境管制影響，來台旅客

人數大減，致商品及服務併計之輸出及輸入年增率分別年減3.50%及4.09%(表1)。

7至8月，雖以原物料為主要投入的傳產貨品外銷持續走疲，惟積體電路及資通產品出口需求持續暢旺(分別年增18.61%、19.77%)，出口恢復成長4.38%；進口則因半導體設備購置及小客車進口增加，亦年增0.59%。

圖6 進出口貿易



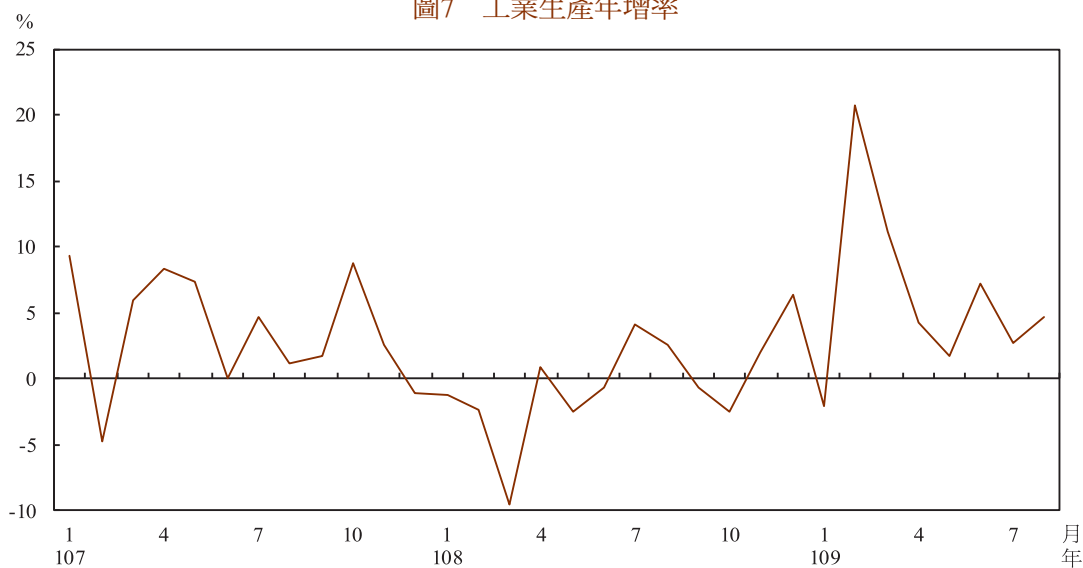
資料來源：財政部

六、工業生產持續成長

第2季雖肺炎疫情延燒衝擊全球經濟，加以國際原物料價格續處低檔，紡織及機械設備等傳統產業需求疲弱而持續減產，惟受惠5G通訊等新興科技應用需求強勁及遠端商機延續，加以廠商擴增國內產能，帶動工業生產年增4.35%，連續4季成長。

7月以來，工業生產持續成長，至8月為4.70%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產5.29%；四大業別中，資訊電子工業年增16.21%，主因積體電路需求活絡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疲弱，分別減產10.93%、3.82%及1.39%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

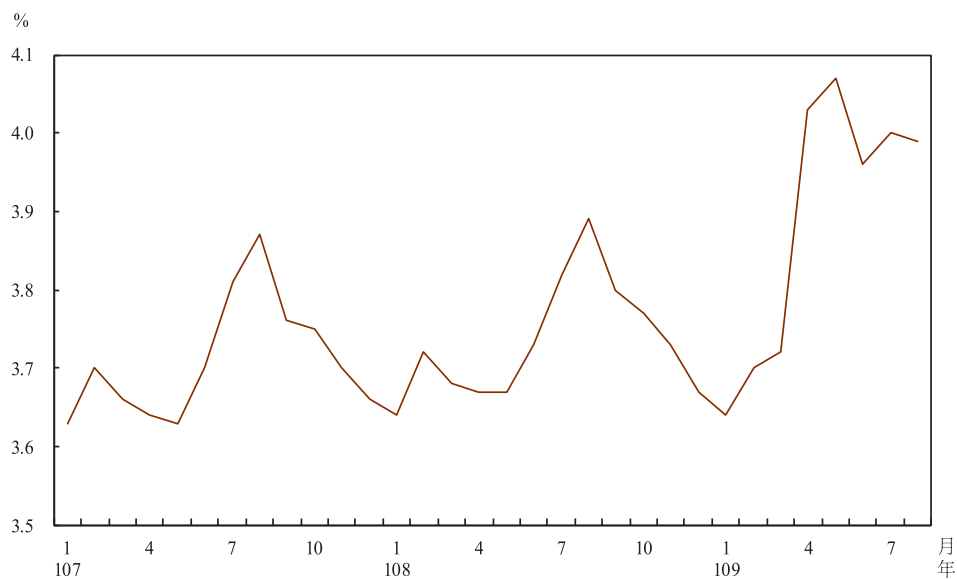
七、失業率微降，薪資成長趨緩

隨國內疫情趨緩，經濟活動回溫，勞動市場情勢改善。6月失業率降至3.96%，7月則受應屆畢業生尋職影響，回升至4.00%，8月微降為3.99%(圖8)，就業人數緩增至1,150.7萬人，惟仍年減0.16%。9月中旬實施減班休息之企業家數為840家、人數為16,865人，分別較8月底減少12家、2,985人；以金

屬機電業的3,935人及化學工業的3,901人較多。

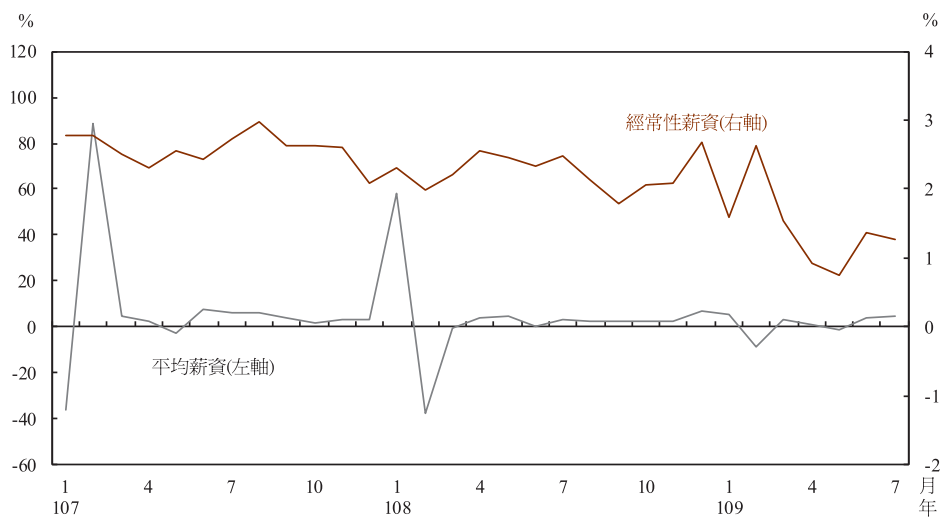
受疫情影響，減班休息抑制薪資成長，7月工業及服務業受僱員工經常性薪資年增率降至1.26%，平均薪資則年增4.46%(圖9)。1至7月平均全體受僱員工薪資年增1.48%，其中經常性薪資年增率為1.43%，均係近4年同期最低。

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

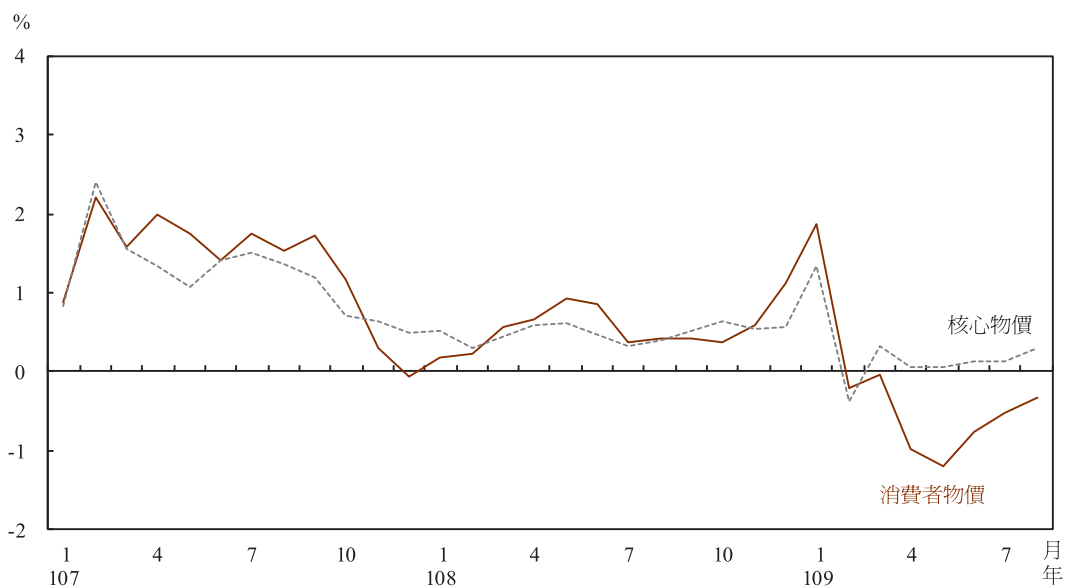
八、近月CPI年增率雖為負值，惟持續回升，並無通貨緊縮現象

5月因國際油價重挫，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，CPI年增率降至-1.21%；嗣因國際油價回升，國內能源價格跌幅減緩，CPI年增率回升至8月之-0.33%；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.31%(圖10)。近幾個月CPI年增率持續為負，主因油料費大

跌，惟對CPI年增率負貢獻漸減。CPI之368個查價項目群中，漲價商品項目仍遠多於跌價項目，並無通貨緊縮現象。

1至8月平均CPI年增率為-0.27%，主因國內能源價格反映國際油價大跌而調降，加以旅宿業者降價促銷，以及通訊費率持續走低所致(表2)；核心CPI年增率則為0.24%。本行預測全年CPI及核心CPI年增率分別為-0.20%及0.24%。

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8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	-0.27	-0.27
水果	19	5.83	0.14
房租	143	0.94	0.14
外食費	98	1.06	0.09
個人隨身用品	22	3.85	0.08
成衣	36	2.21	0.06
合計			0.51
油料費	28	-17.94	-0.49
娛樂服務	56	-3.17	-0.18
通訊費	24	-4.80	-0.12
燃氣	4	-16.95	-0.08
蔬菜	13	-4.77	-0.07
合計			-0.94
其他			0.16

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

今年上半年政府及民間消費成長不如預期，經濟成長率為0.78%。雖然全球肺炎疫情依然險峻，惟下半年半導體業高階製程持續投資，以及政府推動振興消費及加速公共建設等措施，民間投資及政府支出穩健成

長，內需續為支撐經濟成長主力；受惠電子零組件及資通與視訊產品出口熱絡，預期輸出減幅縮小。本行上修下半年經濟成長率預測值至2.35%，全年則為1.60%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數為1.09%。

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	台經院	主計總處	IHSMarkit	國泰台大	EIU	平均值
發布日期	109.9.17	109.7.24	109.8.14	109.9.15	109.9.21	109.9.21	
實質國內生產毛額	1.60	1.83	1.56	0.14	1.70	-0.30	1.09
實質民間消費支出	-1.60	0.71	-1.44	-3.04	---	-3.60	-1.79
實質政府消費支出	2.41	2.86	2.44	0.69	---	0.80	1.84
實質固定投資	4.74	3.97	4.65	2.93	---	1.80	3.62
實質民間投資	2.53	1.87	2.41	---	---	---	2.27
實質政府投資	10.84	10.90	10.88	---	---	---	10.87
實質輸出	-2.63	-2.35	-2.74	-1.75	---	-2.60	-2.41
實質輸入	-4.49	-3.45	-4.43	-2.95	---	-3.10	-3.68

資料來源：各預測機構