

國內經濟金融情勢（民國109年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

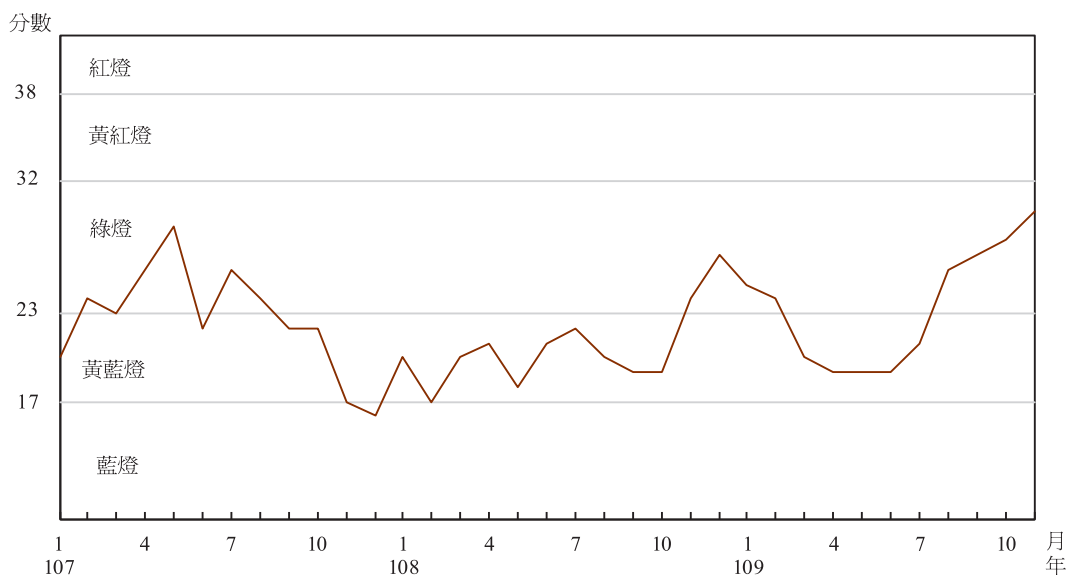
一、國內景氣穩定復甦

受惠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，加以購物節慶促銷帶動買氣，零售及餐飲業營業額持續成長，109年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為30分，較上月增加2分，燈號續呈綠燈(圖1)；領先、同時指標持續上升，且增幅逐月擴大，反映國內經濟穩

定成長。

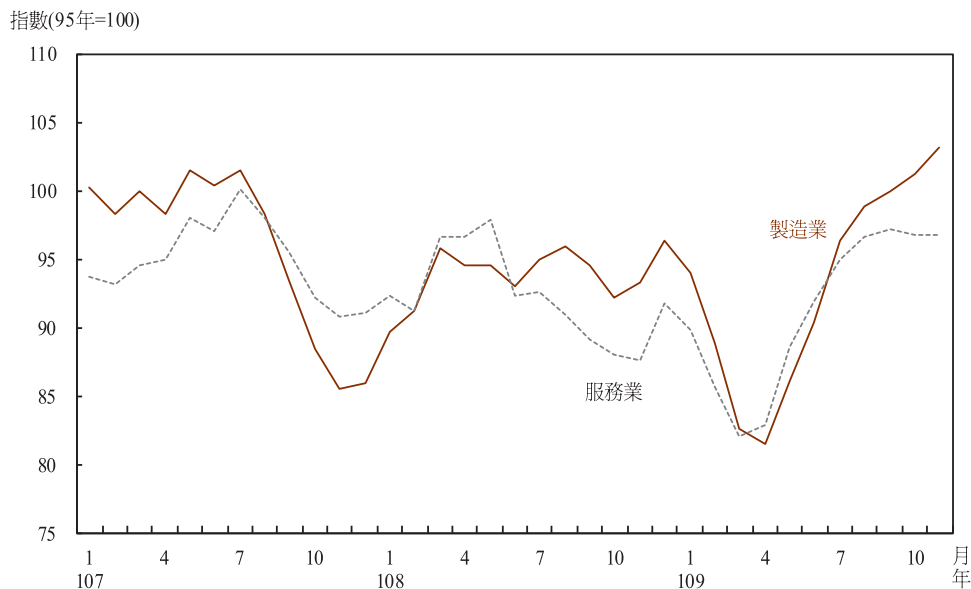
雖全球疫情復燃，惟疫苗問世，有助降低疫情不確定因素，使國內製造業及服務業廠商對未來景氣看法持續改善；台經院製造業營業氣候測驗點由10月之101.20點續升至11月之103.11點；服務業營業氣候點亦由96.82點回升至96.84點(圖2)。

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



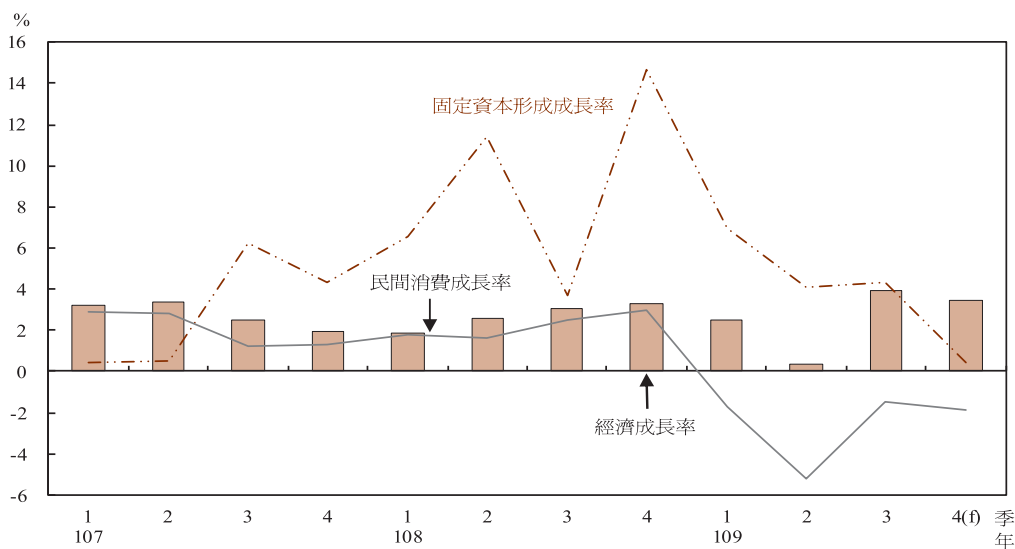
資料來源：台灣經濟研究院

二、第3季經濟成長回升，預期第4季續成長

第3季，持續國內外邊境管制，來台旅客人次及國人出國人次銳減，服務輸出及民間消費續呈衰退；惟全球景氣回溫，出口恢復成長且優於預期，經濟成長率升至3.92% (圖3、表1)，係104年第2季以來最高。

展望第4季，因疫情限制國人出國消費，制約民間消費成長，加以民間投資因上年基期較高，致國內需求負成長；惟消費性電子新品上市，5G通訊等新興應用、遠距商機持續，且半導體高階產能陸續開出，有利維繫輸出成長，本行預測經濟成長率為3.43%；全年則為2.58%。

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 r		2.79	2.05	4.02	3.19	2.45	14.23	3.78	0.20	0.78
108 r		2.96	2.26	0.67	10.17	11.00	1.75	8.35	1.31	1.09
109 f		2.58	-2.57	2.86	3.84	1.50	26.64	10.43	1.14	-3.18
108/3 r		3.33	2.57	4.45	4.32	4.67	-11.00	7.69	0.06	-2.60
	4 r	3.69	3.17	2.34	16.51	20.50	3.21	6.08	2.54	5.03
109/1 r		2.51	-1.74	3.20	6.95	5.62	20.42	14.73	-2.09	-3.78
	2 r	0.35	-5.21	-0.89	4.11	1.56	46.22	5.27	-3.44	-5.35
	3 p	3.92	-1.48	3.41	4.37	2.55	31.77	8.27	3.64	-3.27
	4 f	3.43	-1.89	5.36	0.46	-3.65	15.37	13.29	5.69	-0.61
109年	第3季 貢獻百分點 p	3.92	-0.77	0.48	1.02	0.51	0.29	0.23	2.32	-1.72

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

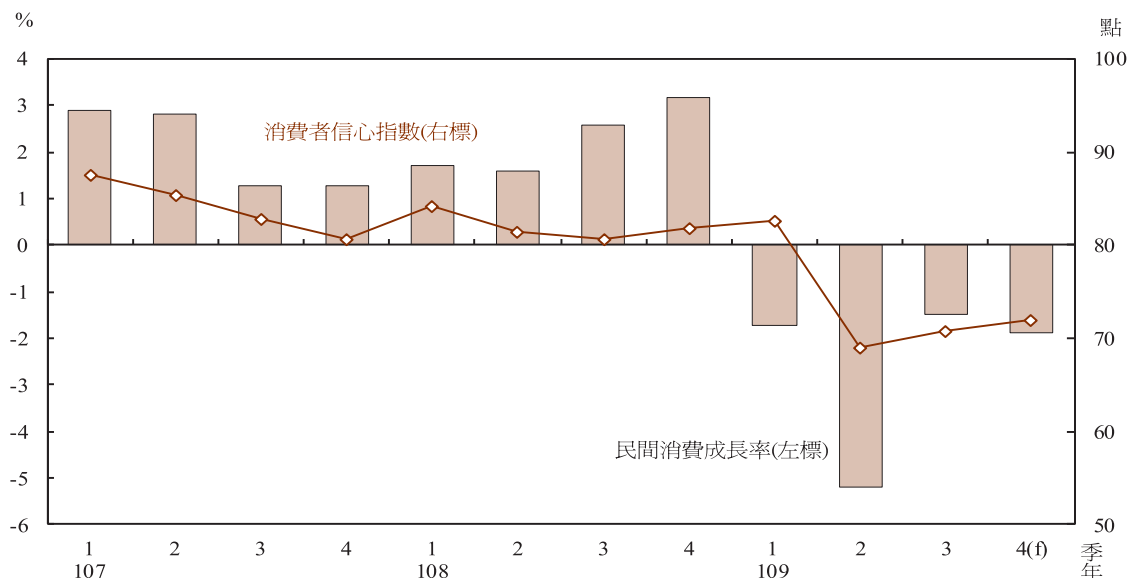
三、民間消費續負成長

第3季，受疫情衝擊，國人出國人次大減97.80%，抑低民間消費成長逾6個百分點；惟國內疫情控制得宜，加以政府振興方案及業者促銷活動挹注，零售業及餐飲業營業額分別轉呈正成長4.66%、0.79%，益以股市交易活絡，民間消費衰退幅度縮小

至-1.48% (圖4、表1)。

由於國內疫情穩定，國人消費信心增強，近月零售業及餐飲業營業額續穩定成長，10至11月分別年增2.87%及1.97%；惟出國旅遊禁令持續，且秋冬防疫專案施行，加以薪資成長不如上年，本行預測第4季民間消費成長率為-1.89%；全年則為-2.57%。

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4季消費者信心指數係10至12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

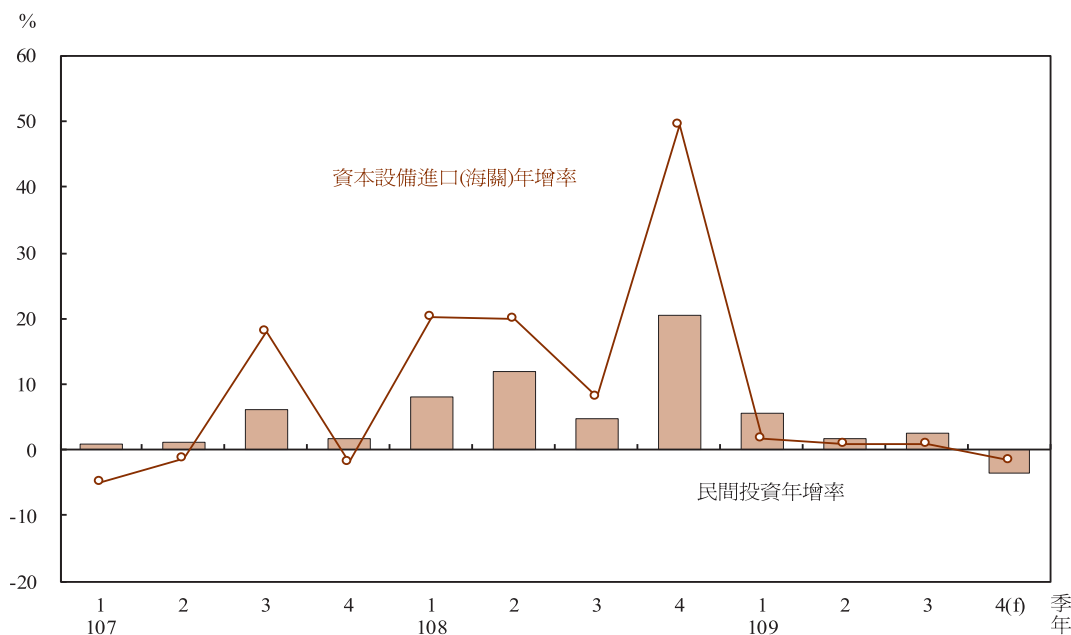
四、第3季民間投資溫和成長，預期第4季轉呈負成長

第3季，國內半導體業者持續擴增先進製程，惟上年基期較高，新台幣計價之資本設備進口僅年增0.75%，惟增購營業用車，帶動運輸工具投資成長9.07%，加以民間營建工程投資續成長6.65%，民間投資溫和成

長2.55%(圖5、表1)。

10至11月，半導體設備購置因基期高而轉呈衰退(新台幣計價年減11.15%)，致新台幣計價之資本設備進口年減1.92%；惟10至11月製造業投資財生產指數續年增10.20%，顯示國內投資仍穩定進行。本行預測第4季民間投資成長-3.65%，全年成長1.50%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



註：t為預測數(中央銀行)；109年第4季資本設備進口年增率係10至11月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

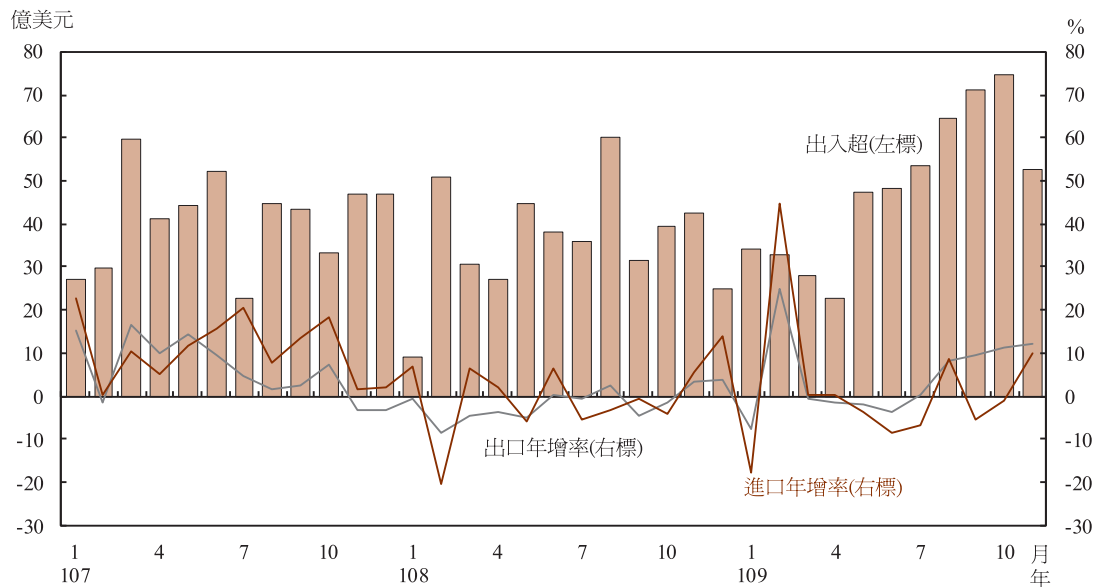
五、第3季出口恢復成長，第4季將續成長

第3季，受惠新興科技及遠距商機需求強勁，以及電子新品備貨效應，積體電路及資通產品出口大增，加以機械、塑化及基本金屬等傳產貨品出口回穩，致出口(以美元計價)轉呈成長6.01%，增幅係近9季新高。進口則因國際原油等原物料行情低緩，續衰

退1.53%(圖6)。商品及服務併計之輸出成長率為3.64%，商品及服務併計之輸入則年減3.27%(表1)。

10至11月，由於積體電路及資通產品出口持續暢旺(分別年增21.13%、19.60%)，加以多數傳產貨品市況回穩，出口續年增11.64%；進口則因原物料買氣回復，加以消費品進口需求增溫，亦年增4.43%。

圖6 進出口貿易



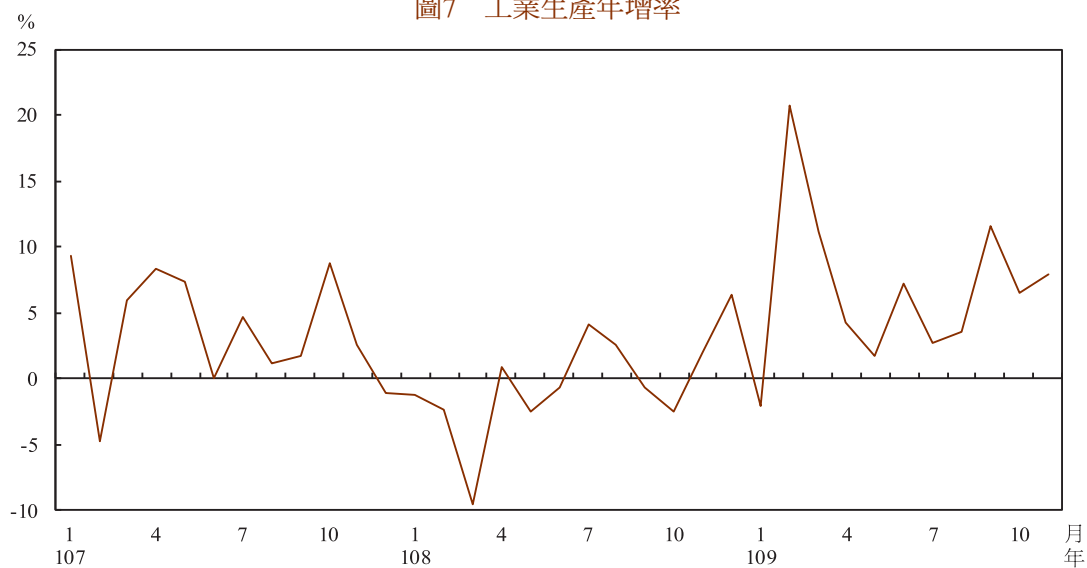
資料來源：財政部

六、工業生產持續成長

第3季，因疫情趨緩，各國重啟經濟活動，帶動國內機械設備、化學原材料及基本金屬等傳統產業生產回穩，加以新興科技應用需求持續強勁，以及遠端商機致廠商積極擴增國內產能，影響所及，工業生產年增5.93%，為連續5季成長。

10月以來，工業生產持續成長，至11月為7.84%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產8.19%；四大業別中，資訊電子工業年增12.94%，主因積體電路需求活絡帶動電子零組件業增產，金屬機電及化學工業亦分別增產8.48%及1.14%；惟民生工業仍減產3.17%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

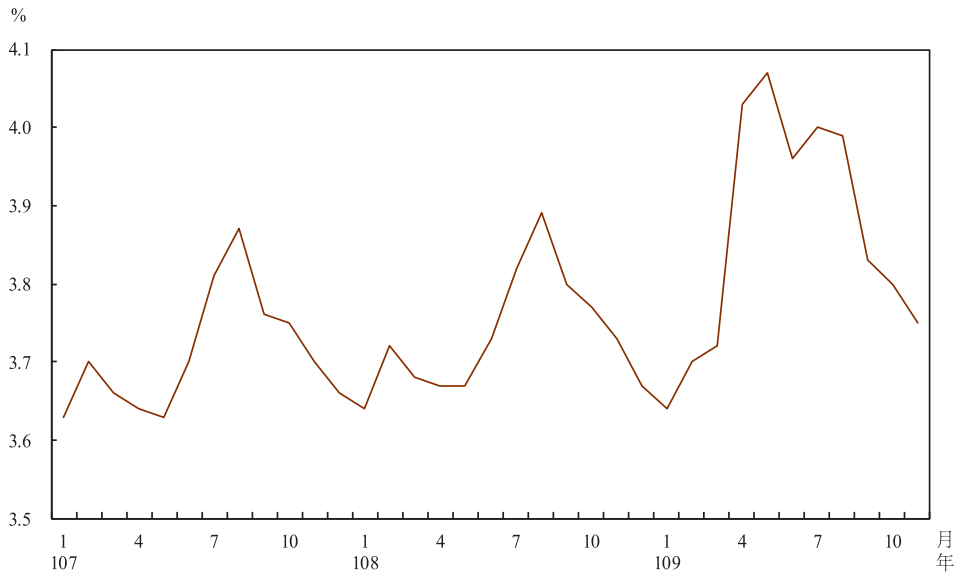
七、失業率續降，薪資溫和成長

隨國內經濟活動回溫，失業率續降，11月為3.75%，惟仍係106年以來同月最高(圖8)，就業人數緩增至1,152.0萬人，惟仍年減0.05%。至12月24日當週，實施減班休息之企業家數為531家、人數為6,498人，分別較11月底減少18家、4,830人；其中以金屬機電

業的1,450人及批發零售業的1,383人最多。

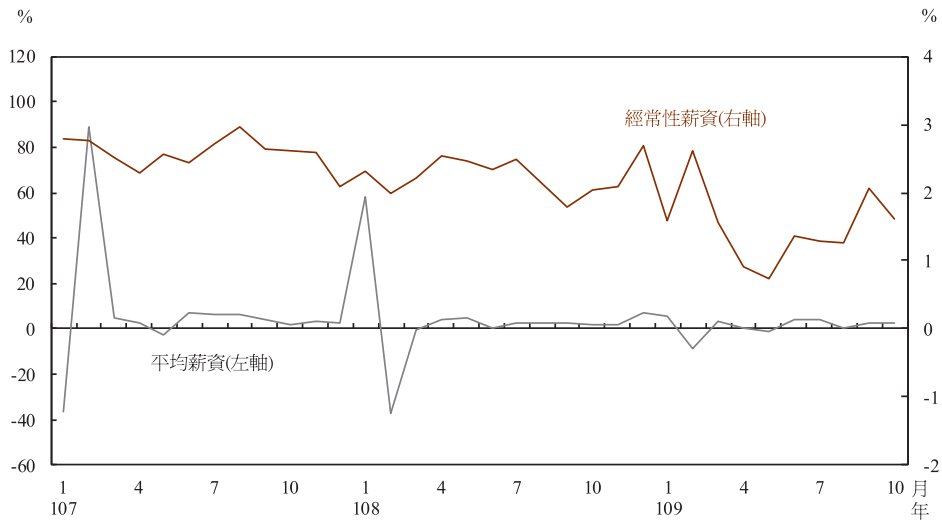
本年10月工業及服務業受僱員工平均薪資年增2.23%，其中經常性薪資年增1.62%(圖9)。1至10月平均全體受僱員工薪資年增1.52%，其中經常性薪資年增率為1.50%，均係近4年同期最低。

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

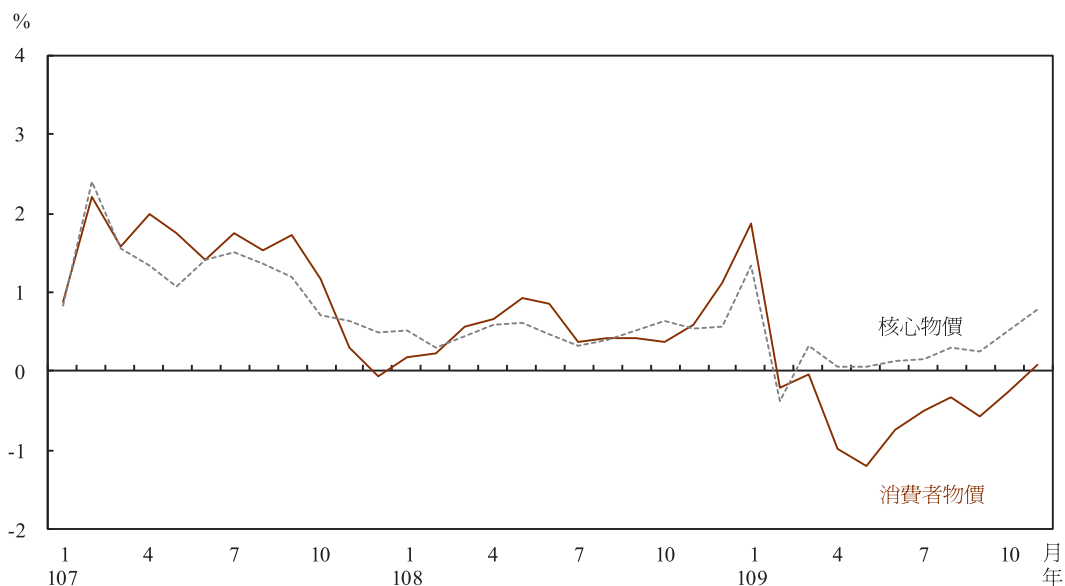
八、CPI年增率轉正

5月國內經濟活動重啟後，油品及旅遊娛樂價格跌幅漸次減緩，CPI年增率呈回升趨勢，至11月續升為0.09%，係2月以來首度為正，主因機票及蔬菜價格漲幅擴大。不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率亦升為

0.78%，係本年2月以來最高漲幅(圖10)。

1至11月平均CPI年增率為-0.26%，主因國內能源價格反映國際油價走跌而調降，加以旅宿業者降價促銷，以及通訊費率持續走低所致(表4)；核心CPI年增率則為0.32%。

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11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	-0.26	-0.26
房租	143	0.91	0.13
個人隨身用品	22	3.96	0.09
外食費	98	0.98	0.09
水果	19	1.85	0.06
成衣	36	1.90	0.05
合計			0.42
油料費	28	-17.61	-0.48
娛樂服務	56	-3.24	-0.18
通訊費	24	-3.95	-0.10
燃氣	4	-16.91	-0.07
蔬菜	13	-4.16	-0.06
合計			-0.89
其他			0.21

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

預期肺炎疫苗問世，明年疫情衝擊將減緩，國際機構預測主要國家經濟恢復成長，加以新興科技需求強勁，遠距設備商機持續，有助支撐台灣出口動能。內需方面，國內半導體業持續投資，國際科技大廠續投資

台灣，民間投資可望穩健成長；國內景氣持續復甦，加以基期較低，預期明年民間消費恢復成長。本行預期明年經濟成長率預測值升至3.68%(表3)；國內外預測機構預測值之平均數亦為3.68%。

表3 國內外預測機構預測110年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央銀行	主計總處	IHS Markit	中研院	台綜院	中經院	EIU	平均值
發布日期	109.12.17	109.11.27	109.12.15	109.12.16	109.12.16	109.12.18	109.12.22	
實質國內生產毛額	3.68	3.83	3.55	4.24	3.53	3.73	3.20	3.68
實質民間消費支出	3.56	4.04	3.51	4.17	3.89	4.51	3.30	3.85
實質政府消費支出	2.02	1.99	3.03	1.99	1.97	1.99	1.70	2.10
實質固定投資	3.25	3.19	3.41	3.42	2.94	3.38	4.30	3.41
實質民間投資	3.75	3.68	---	4.01	3.41	3.90	---	3.75
實質政府投資	0.67	0.65	---	0.65	0.62	0.65	---	0.65
實質輸出	3.64	3.38	4.34	3.76	3.15	4.36	4.10	3.82
實質輸入	3.60	3.36	4.89	3.05	3.42	5.11	3.50	3.85

資料來源：各預測機構