

國內經濟金融情勢（民國109年第4季）

總體經濟

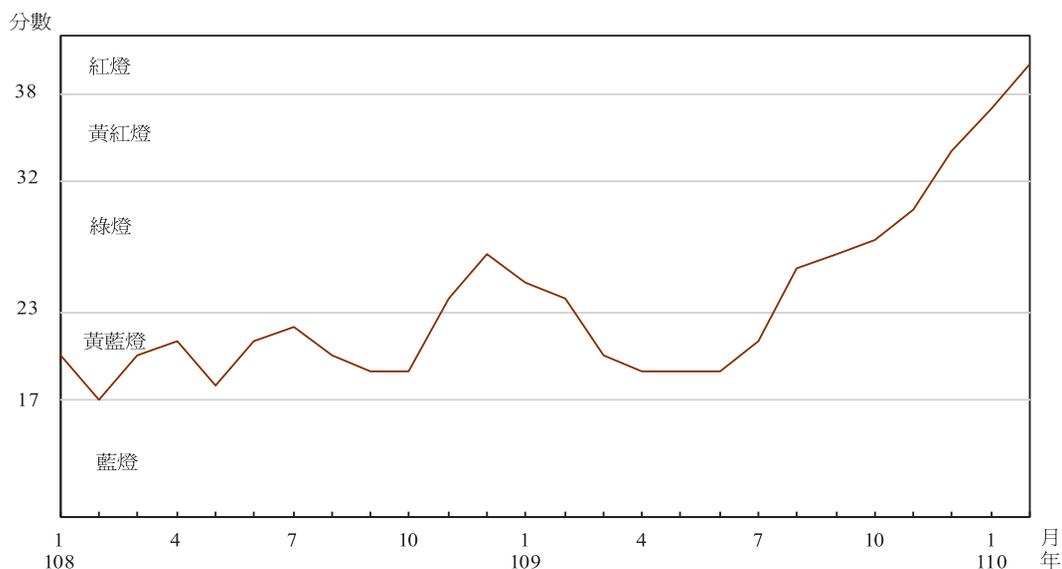
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣穩健成長

受惠新興科技應用與遠距商機需求續強，加以傳產貨品需求回溫，貿易、生產、銷售及金融面指標持續擴增，110年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為40分，較上月增加3分，燈號轉呈紅燈(圖1)，係99年9月以來首次亮出紅燈；領先、同時指標持續上升，反映國內經濟穩健成長。

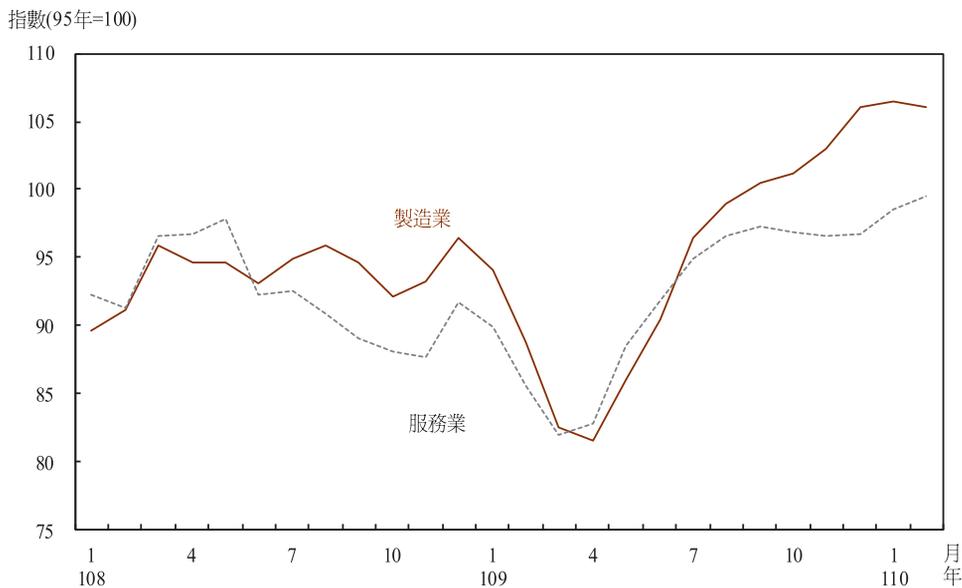
由於全球經濟復甦，出口需求增溫，國內製造業廠商看好未來景氣表現，惟因2月工作天數減少，台經院製造業營業氣候測驗點由1月之106.53點降至2月之106.04點；服務業則因疫情衝擊減緩，國內消費回溫而趨於樂觀，營業氣候點由98.51點升至99.52點(圖2)。

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



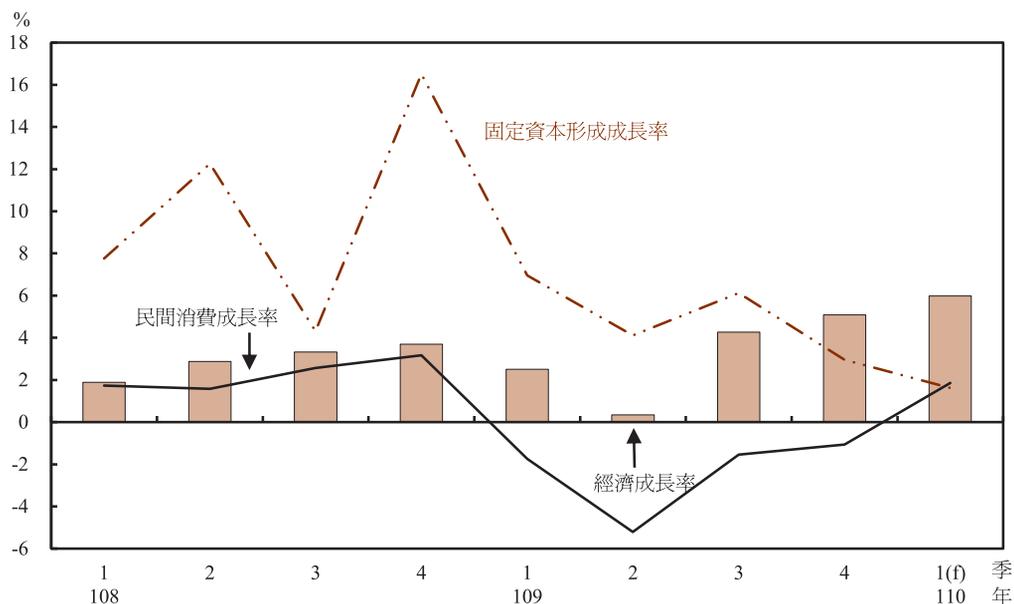
資料來源：台灣經濟研究院

二、109年第4季經濟成長率續升，預期110年第1季續增

109年第4季，因遠距商機及新興科技應用持續熱絡，傳產貨品需求回穩，出口成長優於預期，加以民間消費衰退幅度縮小，經濟成長率續升至5.09%(圖3、表1)，係100年第2季以來最高；全年經濟成長率則為3.11%，係近3年新高。

110年第1季，隨疫情衝擊漸緩，全球景氣逐步復甦，新興科技應用需求仍殷，以及傳產貨品需求回溫，有助推升輸出成長；民間消費則隨國內景氣增溫，可望恢復成長；受惠科技廠商擴大在台投資，民間投資將穩定成長，本行預測110年第1季經濟成長率升為5.99%。

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			
108		2.96	2.26	0.67	10.17	11.00	1.75	8.35	1.31	1.09
109 p		3.11	-2.37	2.61	4.96	3.23	28.06	7.30	1.06	-3.86
110 f		4.53	3.60	2.08	3.62	4.05	3.45	1.02	5.14	4.04
108/4		3.69	3.17	2.34	16.51	20.50	3.21	6.08	2.54	5.03
109/1		2.51	-1.74	3.20	6.95	5.62	20.42	14.73	-2.09	-3.78
2		0.35	-5.21	-0.89	4.11	1.56	46.22	5.27	-3.44	-5.35
3 r		4.26	-1.55	3.52	6.12	4.63	31.78	8.28	3.33	-3.55
4 p		5.09	-1.07	4.37	2.96	1.13	18.78	4.20	5.67	-2.90
110/1 f		5.99	1.86	1.80	1.62	2.42	7.61	-6.92	11.27	3.16
109年第4季	貢獻百分點 p	5.09	-0.55	0.65	0.73	0.20	0.35	0.18	3.63	-1.57

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

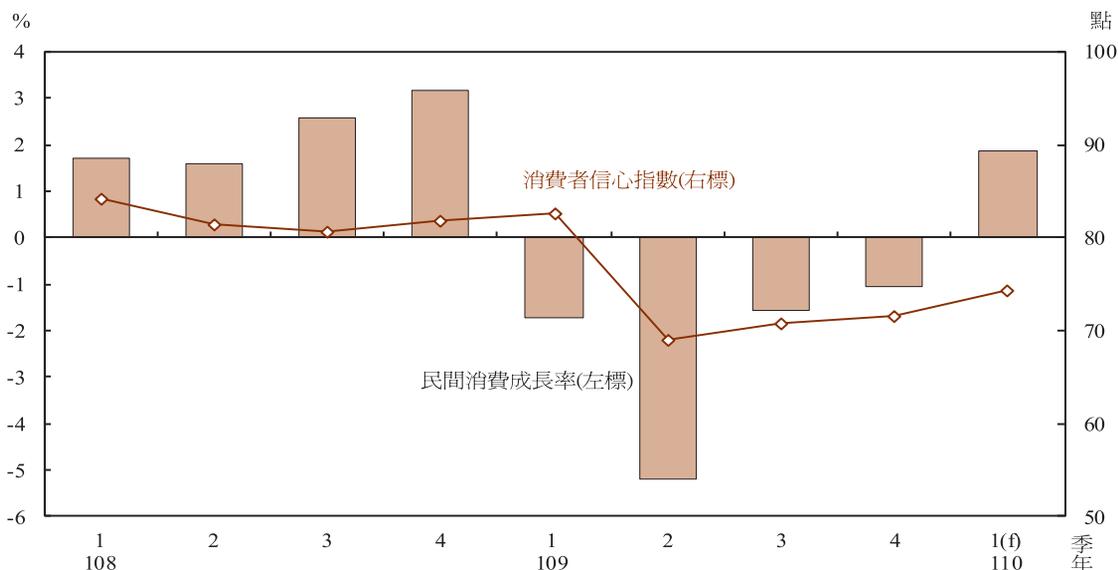
三、109年第4季民間消費衰退幅度續減，預期110年第1季成長回溫

109年第4季，受疫情衝擊，國人出國人次大減98.2%，致國人在國外消費支出續衰退93.4%，拉低民間消費成長率逾5個百分點；惟國內疫情穩定，民間消費信心持穩，零售業及餐飲業營業額續成長2.2%、1.2%，

益以股市交易活絡，民間消費衰退幅度續縮小至-1.07% (圖4、表1)。

隨國內景氣增溫，110年1至2月零售業及餐飲業營業額分別年增7.7%及0.8%，加以台股交易持續活絡、消費者信心續升，有助民間消費成長，本行預測110年第1季民間消費成長率回升為1.86%。

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)；110年第1季消費者信心指數係1至3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

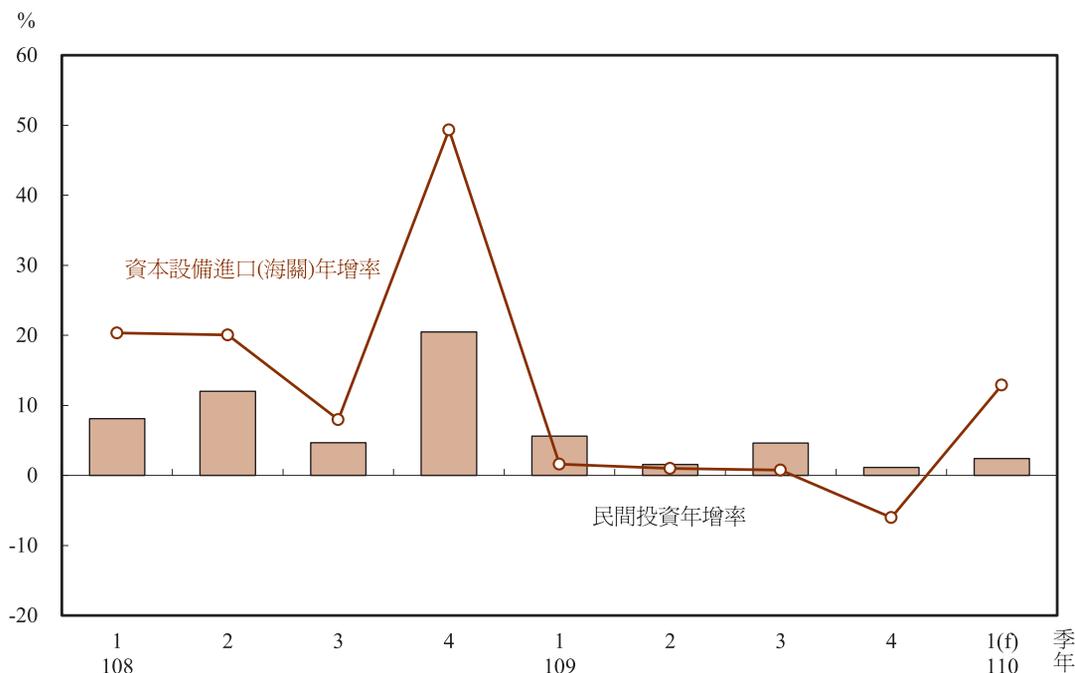
四、109年第4季民間投資成長趨緩，110年第1季將穩健成長

109年第4季，雖然航空業者增購飛機，帶動民間運輸工具投資成長36.4%，加以民間營建工程投資續成長4.6%，惟基期較高，新台幣計價之資本設備進口轉呈衰退6.1%，致機器設備投資年減6.4%，民間投資成長率

減緩至1.13% (圖5、表1)。

110年1至2月，國內科技大廠擴增產能，新台幣計價之資本設備進口年增12.9% (圖5)，加以台商回台投資逐步落實，同期間國內製造業投資財生產指數亦年增11.9%，民間投資穩健成長，本行預測110年第1季民間投資成長率為2.42%。

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)；110年第1季資本設備進口年增率係1至2月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

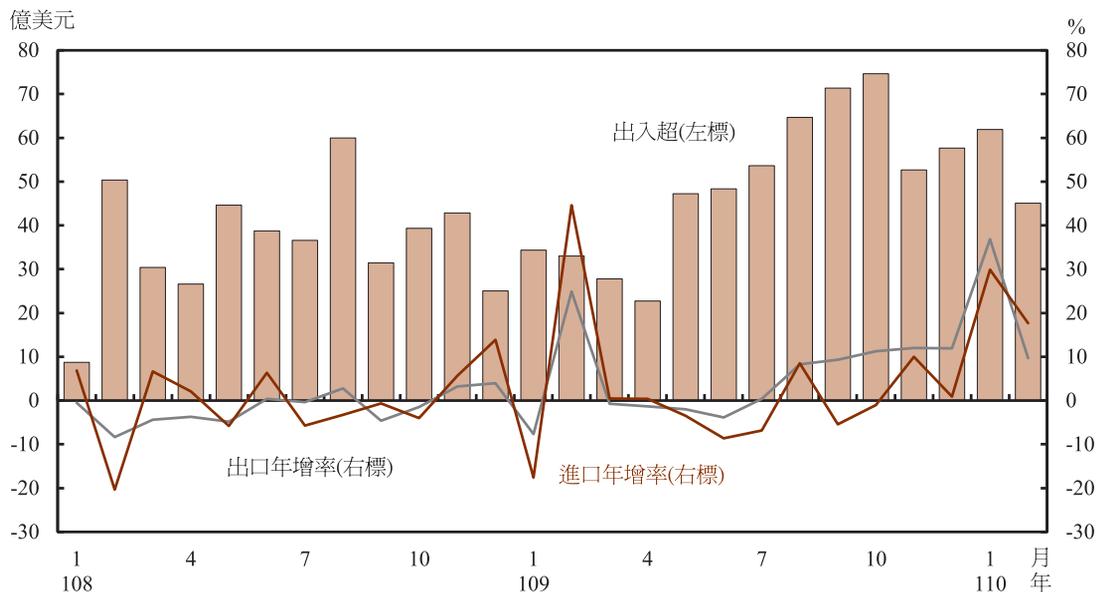
五、109年第4季出口成長優於預期， 110年第1季預期將強勁成長

109年第4季，由於5G通訊等新興科技應用及遠距商機需求續強，積體電路、資通及光學器材產品出口大增，加以塑化、機械及基本金屬等傳產貨品出口因全球需求回升及國際原物料價格上揚而回溫，致出口(以美元計價)成長率續升至11.7%。進口則因出口引伸需求增加，加以消費品進口增加，轉呈成長3.2%(圖6)。商品及服務併計之輸出成長

率為5.67%，商品及服務併計之輸入則年減2.90%(表1)。

110年1至2月，由於面板等光學器材、積體電路及資通產品出口持續熱絡(分別年增38.8%、30.5%及24.7%)，加以傳產貨品需求升溫，整體出口續成長23.2%；進口則因出口引伸需求增加，以及國際原物料行情走升，亦成長17.7%。本行預測110年第1季輸出及輸入成長率分別升為11.27%、3.16%。

圖6 進出口貿易



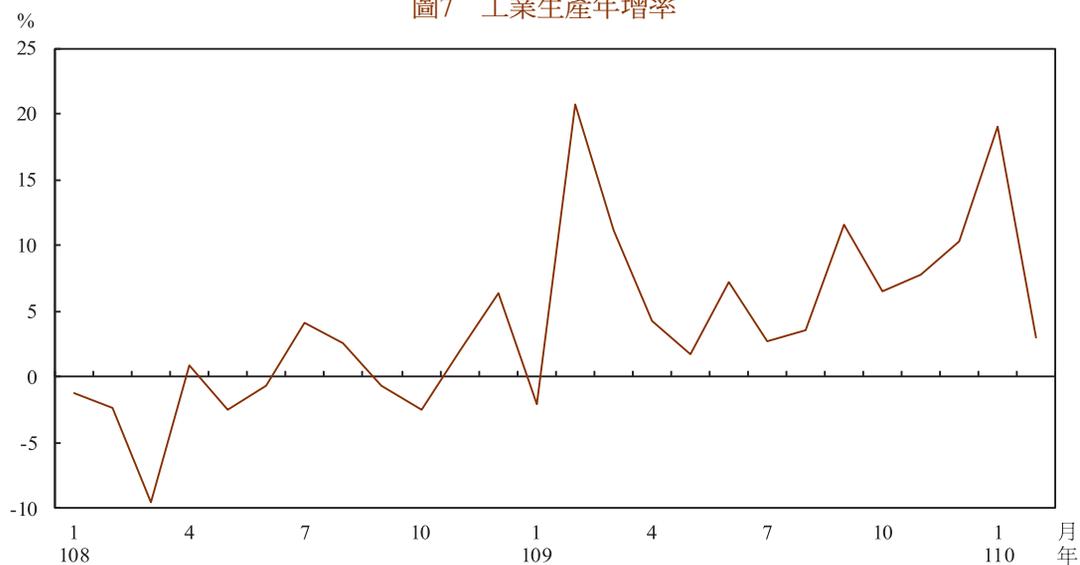
資料來源：財政部

六、工業生產持續成長

109年第4季，由於遠端商機及新興科技應用需求暢旺，加以國際消費性電子新品需求強勁，積體電路業、液晶面板及其組件業增產，加以終端需求增溫，國際原物料價格回升，機械設備、化學原材料及基本金屬等傳統產業生產續回溫，以及汽車及其零件業因新車熱銷而增產，帶動工業生產年增8.17%，連續6季成長。

110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11.06%。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產11.95%；四大業別中，資訊電子工業年增18.93%，主因積體電路需求活絡帶動電子零組件業增產，金屬機電工業及民生工業分別增產10.98%、3.62%；惟化學工業仍減產1.62%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

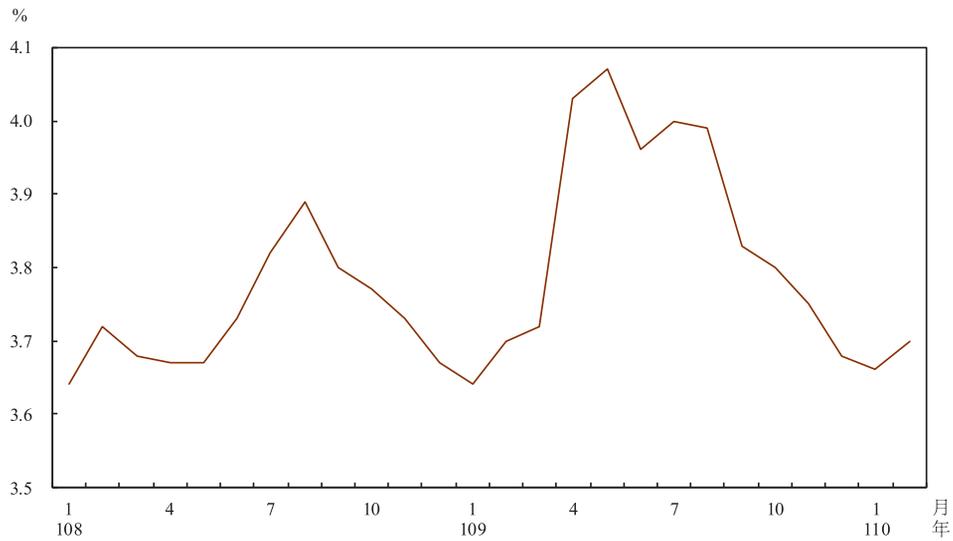
七、失業率季節性回升，薪資增幅減緩

109年8月以來，隨國內經濟活動回溫，失業率續降，至110年1月為3.66%。受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，110年2月失業率回升至3.70%(圖8)，與上年同月持平；就業人數亦略減至1,151.4萬人，年減0.08%。實施減班休息情況持續改善，自109年6月底以來，大抵呈下降走勢；110年3月24日實施減班休息之企業家數為420家、人數為4,275人；其中以運輸及倉儲業的1,382

人及支援服務業的800人最多。

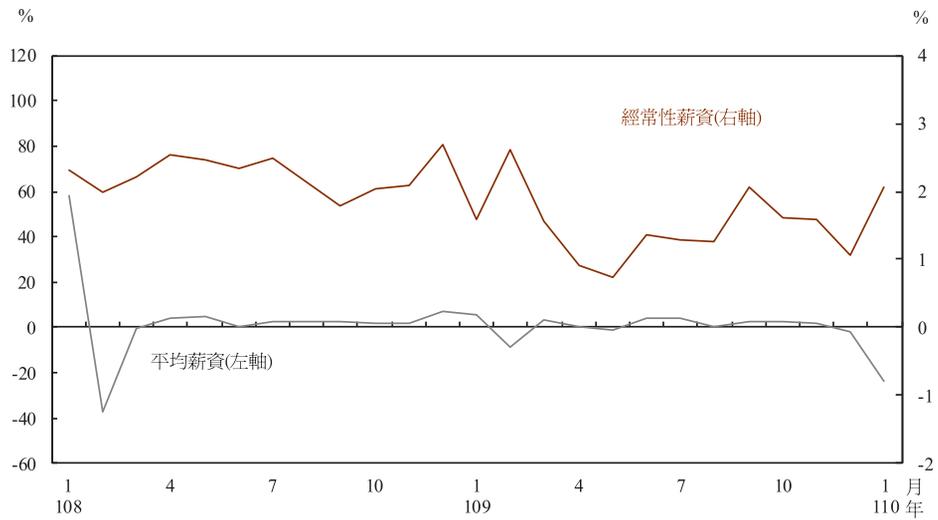
109年工業及服務業受僱員工薪資年增率為1.24%，其中經常性薪資年增率為1.47%，均係近4年同期最低，主因疫情衝擊，航空運輸業、客運業、旅行及相關服務業因需求下降而減薪。110年1月經常性薪資年增率為2.07%，平均薪資則年減23.92%(圖9)，主因春節落點不同，年終獎金較晚發放所致。

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

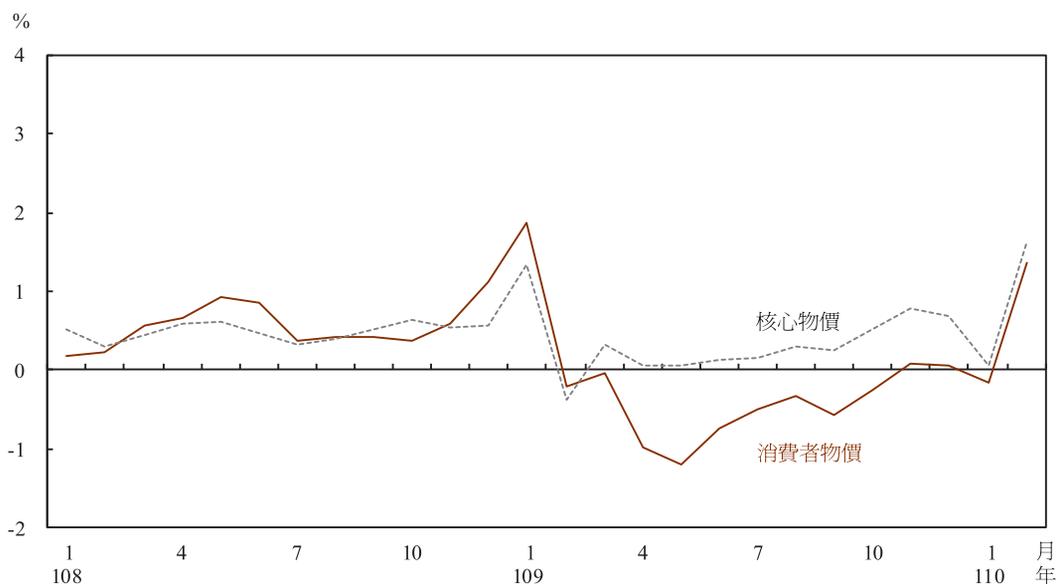
八、CPI年增率轉正

109年11月CPI年增率由10月之-0.26%回升為0.09%，係109年2月以來首度為正，主因機票及蔬菜價格上漲；12月則略降為0.06%。109年CPI年增率則為-0.23%，係105年以來首見負值，主因油料費、燃氣等能源

價格反映國際油價大跌而調降，加以旅宿業者降價促銷；核心CPI年增率則為0.35%。

受春節落點因素影響，110年1、2月物價變動幅度較大(圖10)，1至2月平均CPI年增率為0.59%，主因機票、蔬菜及房租等價格上漲(表2)；核心CPI年增率則為0.84%。

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110年1至2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	0.59	0.59
運輸費	27	9.32	0.26
蔬菜	14	13.53	0.17
房租	143	0.76	0.11
成衣	37	2.77	0.09
肉類	22	3.32	0.07
個人隨身用品	22	2.42	0.06
外食費	99	0.53	0.05
合計			0.81
水果	20	-7.37	-0.16
油料費	27	-5.48	-0.15
娛樂服務	58	-1.22	-0.07
燃氣	4	-12.00	-0.05
合計			-0.43
其他			0.21

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望110年，預期肺炎疫情衝擊減緩，全球經濟及貿易可望恢復成長，加以新興科技應用需求持續擴展，台灣出口動能可望增強。內需方面，國內外科技大廠擴大在台投資，有利民間投資穩健成長；由於國內景氣

升溫，勞動市場穩定，加以政府續推動擴大內需政策，預期民間消費恢復成長。本行預測經濟成長率升至4.53%(表3)；國內外預測機構預測值之平均數為4.47%。

表3 國內外預測機構預測110年經濟成長率

單位：%

預測機構	元大寶華	國泰台大	中央銀行	主計總處	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	110.3.24	110.3.24	110.3.18	110.2.20	110.3.15	110.3.15	
實質國內生產毛額	4.40	4.20	4.53	4.64	4.55	4.50	4.47
實質民間消費支出	3.73	---	3.60	3.74	3.38	3.30	3.55
實質政府消費支出	---	---	2.08	2.07	3.64	1.40	2.30
實質固定投資	---	---	3.62	3.50	6.10	6.60	4.96
實質民間投資	4.07	---	4.05	3.91	---	---	4.01
實質政府投資	---	---	1.02	1.01	---	---	1.02
實質輸出	5.16	---	5.14	5.05	6.20	4.40	5.19
實質輸入	3.97	---	4.04	3.76	5.56	3.50	4.17

資料來源：各預測機構