

國內經濟金融情勢（民國110年第1季）

總體經濟

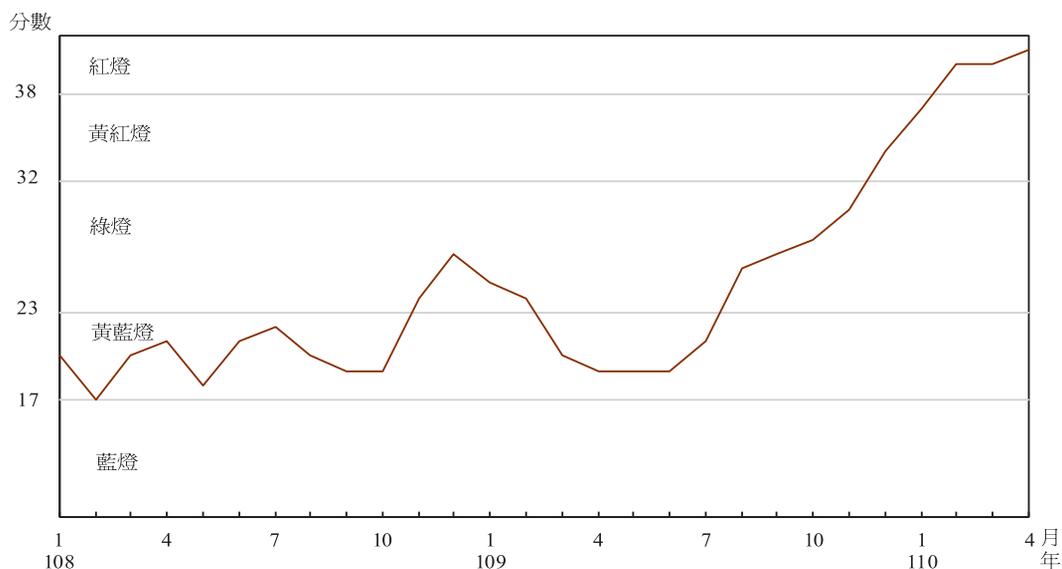
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣續穩健成長

因新興科技應用與傳產貨品需求續強，且連續假期帶動消費，貿易、生產、銷售及金融面指標持續擴增，110年4月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為41分，較上月增加1分，燈號續呈紅燈(圖1)；領先指標雖轉呈微幅下跌，但同時指標持續上升，顯示國內經濟仍穩健成長。

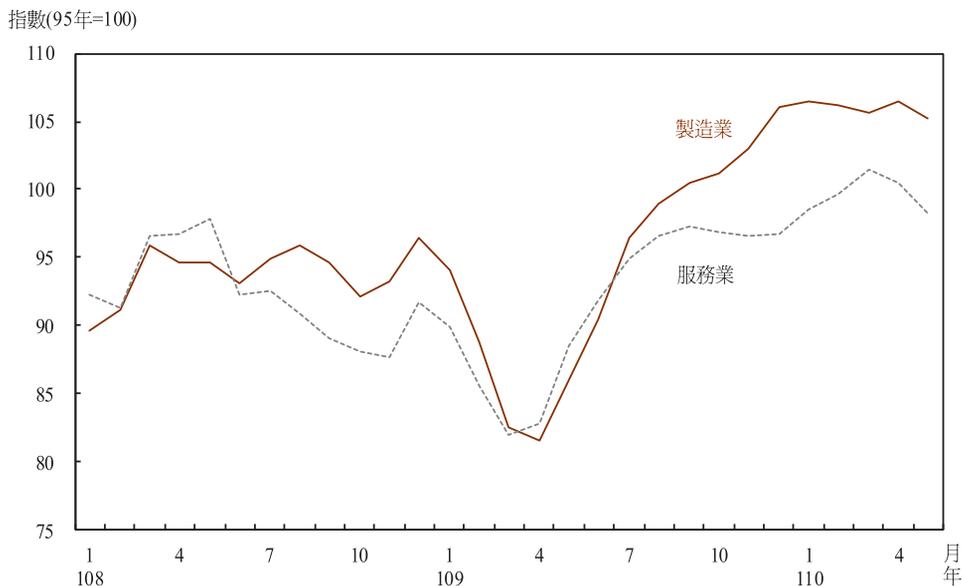
5月中旬以來，國內肺炎疫情轉趨嚴峻，防疫管制措施升級，衝擊服務業營運，惟疫情未造成大規模停工，對製造業生產與投資影響有限，台經院製造業營業氣候測驗點由4月之106.52點降至5月之105.24點，服務業營業氣候點則由100.49點降至98.25點(圖2)。

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



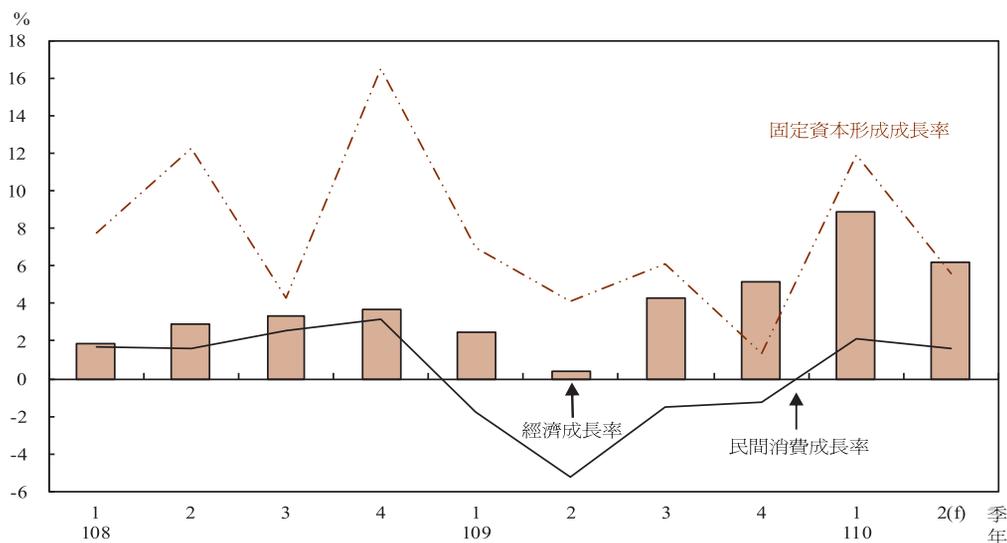
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第1季經濟成長率續升，預期第2季略緩

本年第1季，隨全球景氣回溫，科技及傳產貨品需求強勁，台灣出口成長優於預期，以及民間投資成長大幅擴增，加以民間消費轉呈成長，經濟成長率續升至8.92%(圖3、表1)，係99年第4季以來最高。

展望第2季，全球景氣持續復甦，科技及傳產貨品需求仍殷，台灣出口續大幅成長；半導體相關供應鏈持續發展高階製程，資本設備進口擴增，民間投資可望穩健成長；惟5月中旬起，國內疫情升溫，民眾減少外出消費及旅遊，抑制民間消費成長。本行預期第2季經濟成長率略降至6.21%。

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 r		3.12	-2.42	2.51	4.52	2.78	28.14	6.79	1.58	-3.25
110 f		5.08	2.10	2.98	7.46	8.80	6.61	-0.52	15.50	16.34
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	4.26	-1.55	3.52	6.12	4.63	31.78	8.28	3.33	-3.55
	4 r	5.15	-1.25	4.01	1.33	-0.69	18.95	2.71	7.63	-0.62
	110/1 p	8.92	2.11	4.28	11.92	13.70	28.89	-8.63	21.31	15.54
	2 f	6.21	1.56	3.36	5.63	7.99	-9.45	-1.75	21.43	18.04
110年	第1季	8.92	1.04	0.57	2.85	2.81	0.25	-0.21	12.12	7.04
	貢獻百分點 p									

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

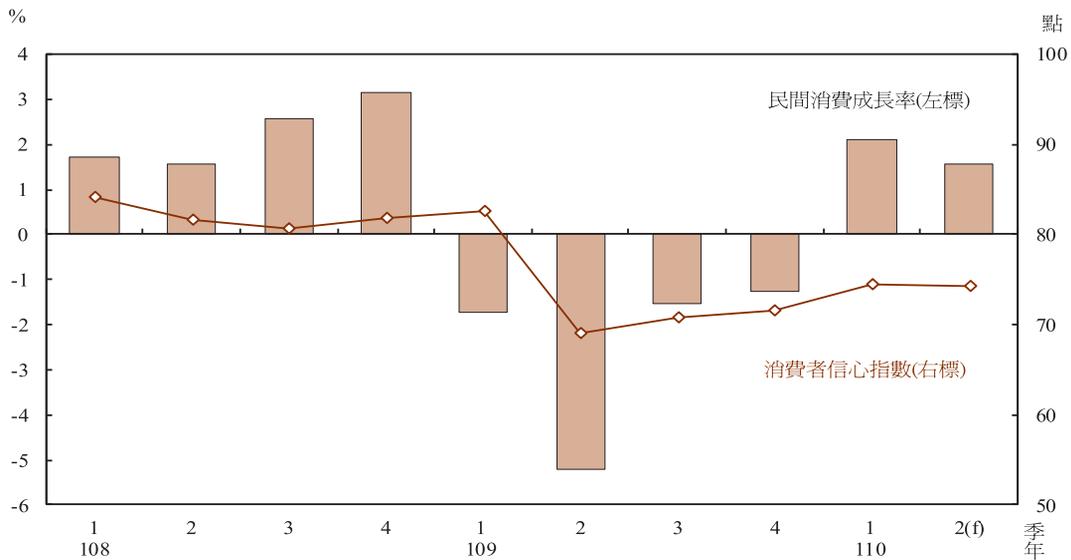
三、本年第1季民間消費恢復成長；惟5月疫情轉趨嚴峻，預期第2季成長減緩

本年第1季，各國持續邊境管制，國人在國外消費支出續衰退86.7%，拉低民間消費成長率逾2個百分點；惟國內景氣升溫，消費信心增強，零售業及餐飲業營業額分別續成長9.2%、7.4%，益以股市交易活絡，民

間消費成長2.11%(圖4、表1)。

5月國內疫情升溫，股市下挫、消費者信心下滑，加以防疫管制措施升級，嚴重衝擊旅宿、餐飲等內需服務產業，民間消費動能降溫。由於上年基期偏低，4至5月零售業及餐飲業營業額仍分別年增10.2%、5.4%，本行預測第2季民間消費成長率降至1.56%。

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2季消費者信心指數係4至6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、本年第1季民間投資成長優於預期，預期第2季續穩健成長

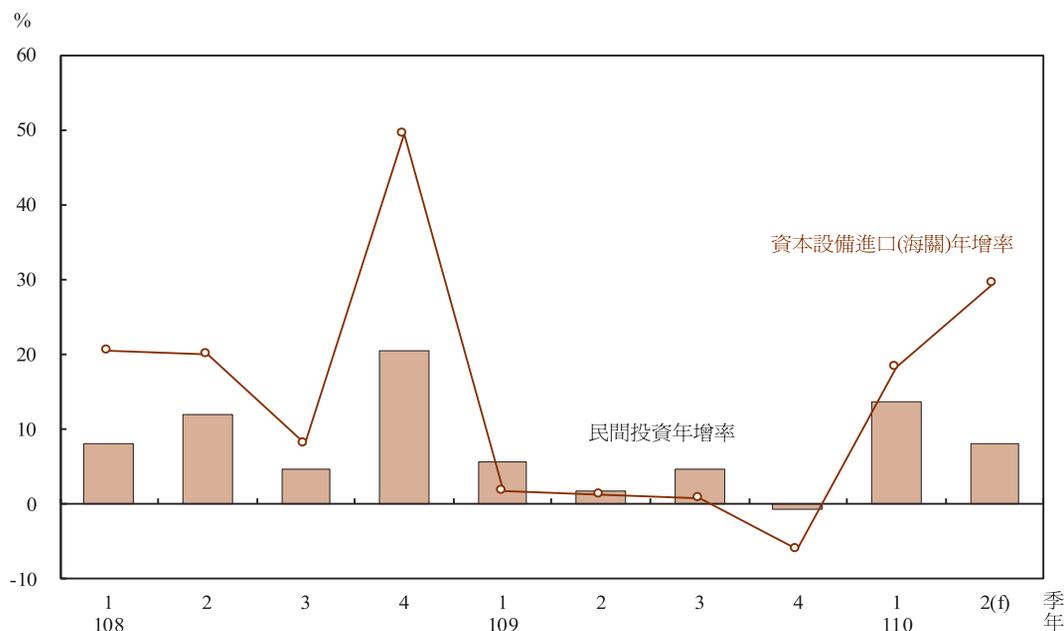
本年第1季，半導體設備購置擴增，加以廠商擴廠投資，以新台幣計價之資本設備進口成長18.3%，帶動民間機器設備投資年增18.9%，加以營業用車及航空業者飛機購

置增加，民間運輸工具投資成長23.6%，以及民間營建工程投資續成長15.9%，民間投資成長率升至13.70%(圖5、表1)。

4至5月，國內半導體業者持續擴充產能及提升製程，新台幣計價之資本設備進口年增29.5%(圖5)，加以其他產業廠商亦積

極擴充機械設備及擴廠，同期間國內製造業投資財生產指數年增12.8%，民間投資穩健成長，本行預測第2季民間投資成長率為7.99%。

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2季資本設備進口年增率係4至5月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

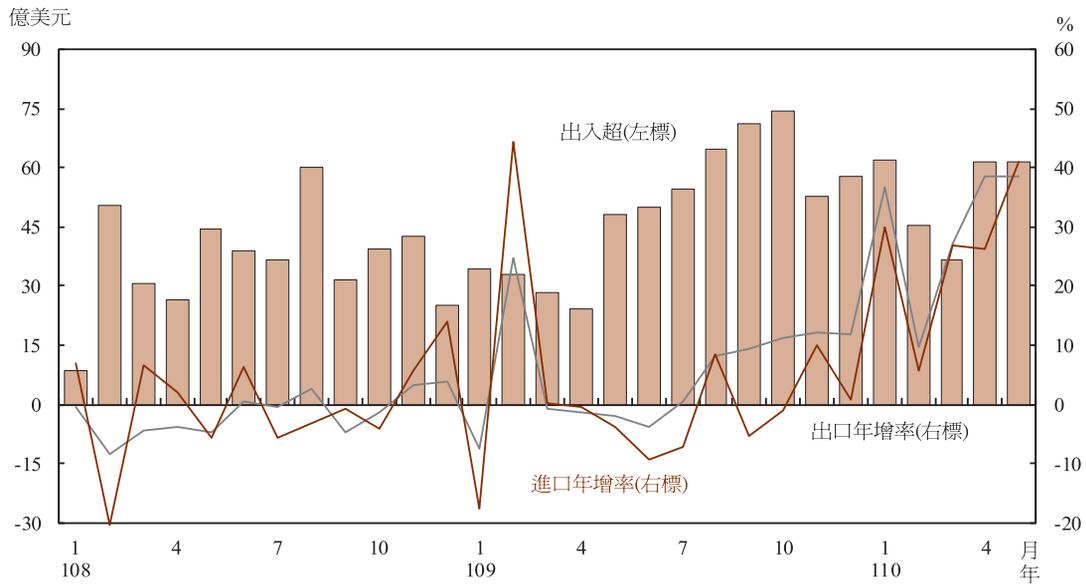
五、本年第1季出口成長優於預期，預期第2季續大幅成長

本年第1季，全球景氣復甦，新興科技應用及遠距商機需求強勁，光學器材、資通及積體電路等產品出口大增，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行情走高亦大幅成長，致出口(以美元計價)成長率續升至24.6%，係99年第1季以來新高。進口則因出口引申需

求增加，以及國際原物料價格上揚，年增21.1%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為21.31%、15.54%。

4至5月，全球經濟加速復甦，終端需求升溫，科技及傳產貨品需求齊揚，出口年增38.5%；進口則因出口引申需求增加、資本設備採購擴增，以及國際原物料行情走揚，亦成長33.5%。本行預測第2季輸出及輸入成長率分別升為21.43%、18.04%(表1)。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

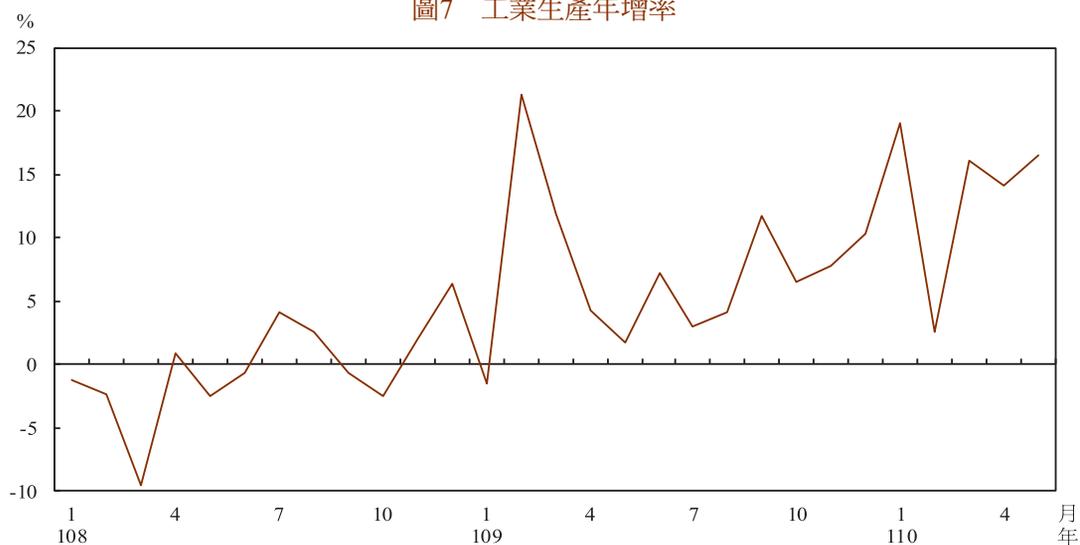
六、工業生產續成長

本年第1季，由於遠端商機及新興科技應用需求續強，液晶面板及其組件業及積體電路業增產，加以全球景氣好轉，終端需求回溫，原物料行情上揚，機械設備、化學原材料及基本金屬等傳統產業生產擴增，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12.71%，連續7季成長，且係100

年第2季以來新高。

4月以來，工業生產續大幅成長、至5月年增16.51%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產17.28%；四大業別均成長，增幅以金屬機電工業之27.66%最大，主因鋼市需求強勁，加以半導體、5G產業設備需求續強；化學工業、民生工業及資訊電子工業亦分別增產17.17%、15.14%及14.12%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

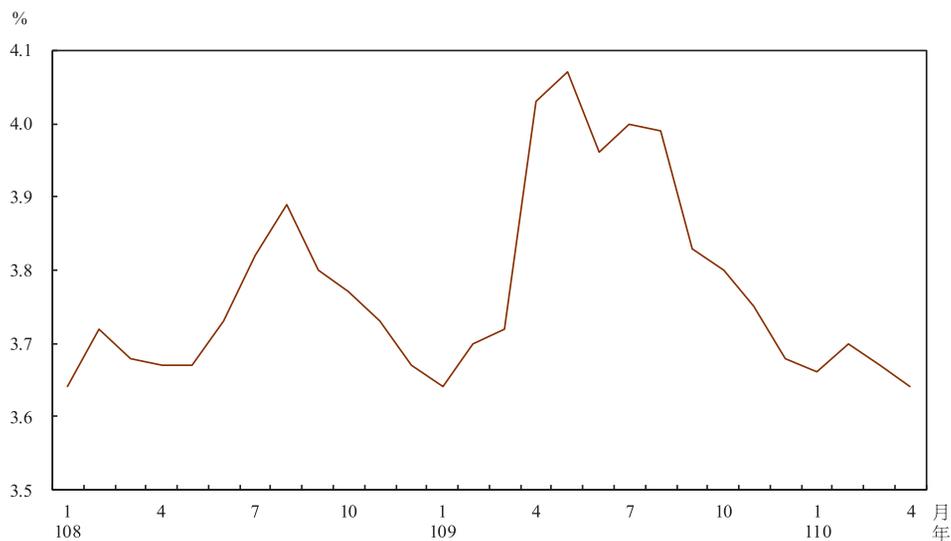
七、失業率續降，薪資溫和成長

本年以來，隨國內經濟穩健復甦，失業率續降，至4月為3.64%(圖8)，係105年以來同月最低；就業人數緩增至1,152.4萬人，年增0.50%。惟5月國內疫情轉趨嚴峻，減班休息情況趨於惡化，至6月24日企業家數為987家、人數為10,229人，以住宿及餐飲業、批

發零售業、運輸及倉儲業為主。

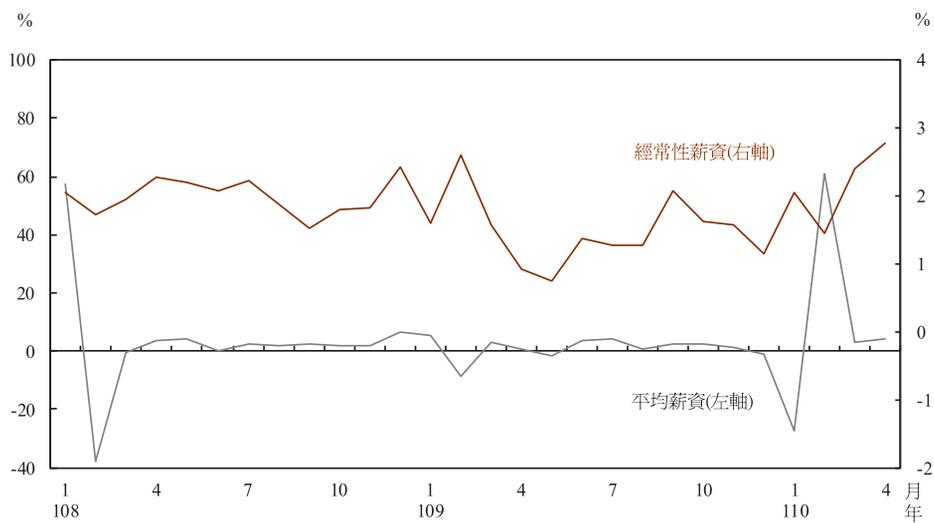
本年4月工業及服務業受僱員工平均薪資年增4.27%，其中經常性薪資年增率為2.77%(圖9)，係89年以來同月最高。1至4月平均全體受僱員工薪資年增2.69%，其中經常性薪資年增率為2.16%，係近3年同期最高。

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

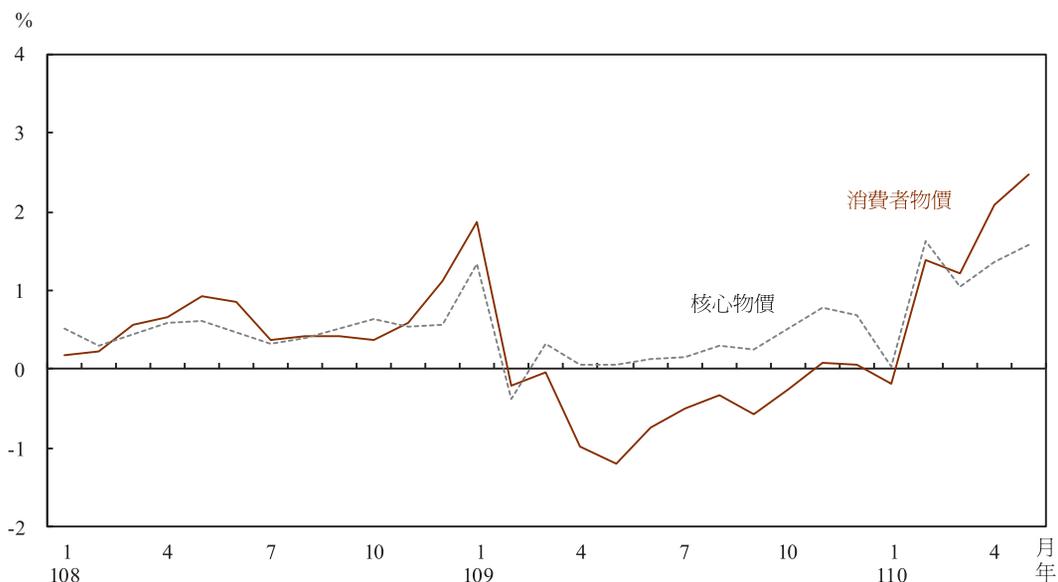
八、CPI漲幅擴大，惟1至5月平均漲幅仍屬溫和

受春節落點因素影響，本年1、2月CPI年增率波動較大；3月起，由於國際原油等原物料行情上揚，且上年同期疫情衝擊，比較基期較低，國內油料費大漲，加以機位供

不應求，機票價格大幅上揚，CPI年增率走升至5月的2.48%，係102年3月以來新高；核心CPI年增率則為1.58%(圖10)。

1至5月平均CPI年增率為1.39%，主因油料費、機票、房租及蔬菜等價格上漲(表2)；核心CPI年增率則為1.13%，漲幅均屬溫和。

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5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	1.39	1.39
油料費	27	15.82	0.35
運輸費	27	12.11	0.33
房租	143	0.86	0.12
蔬菜	14	8.32	0.11
成衣	37	2.88	0.10
肉類	22	2.51	0.06
外食費	99	0.60	0.06
娛樂服務	58	1.09	0.06
香菸及檳榔	20	2.50	0.05
合計			1.24
水果	20	-4.10	-0.09
通訊設備	5	-7.97	-0.04
合計			-0.13
其他			0.28

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年第1季內外需穩健擴增，帶動經濟成長增速；惟5月中旬起，國內肺炎疫情蔓延，抑制民間消費成長，預期第2季經濟成長略緩。展望下半年，科技產品及傳產貨品需求仍殷，支撐台灣出口成長；內需方面，機器設備投資以及5G、綠能與營建工程投資

續增，預期民間投資穩健成長，加以政府追加紓困特別預算，擴大財政支出，均有助經濟成長。惟比較基期較高，本行預測下半年經濟成長將低於上半年，全年經濟成長率預測值為5.08%(表3)；國內外預測機構預測值之平均數為5.31%。

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	中經院	台經院	IHS Markit	EIU	國泰台大	平均值
發布日期	110.6.17	110.6.4	110.4.21	110.4.23	110.6.15	110.6.18	110.6.23	
實質國內生產毛額	5.08	5.46	4.80	5.03	5.83	6.00	5.00	5.31
實質民間消費支出	2.10	2.75	5.08	4.35	2.26	2.20	---	3.12
實質政府消費支出	2.98	2.97	2.07	2.07	3.16	2.50	---	2.63
實質固定投資	7.46	7.71	3.92	4.43	7.14	14.30	---	7.49
實質民間投資	8.80	9.10	4.38	5.02	---	---	---	6.83
實質政府投資	-0.52	-0.53	1.01	1.01	---	---	---	0.24
實質輸出	15.50	15.44	6.13	5.64	15.90	16.90	---	12.59
實質輸入	16.34	16.25	6.22	4.87	14.71	19.30	---	12.95

資料來源：各預測機構