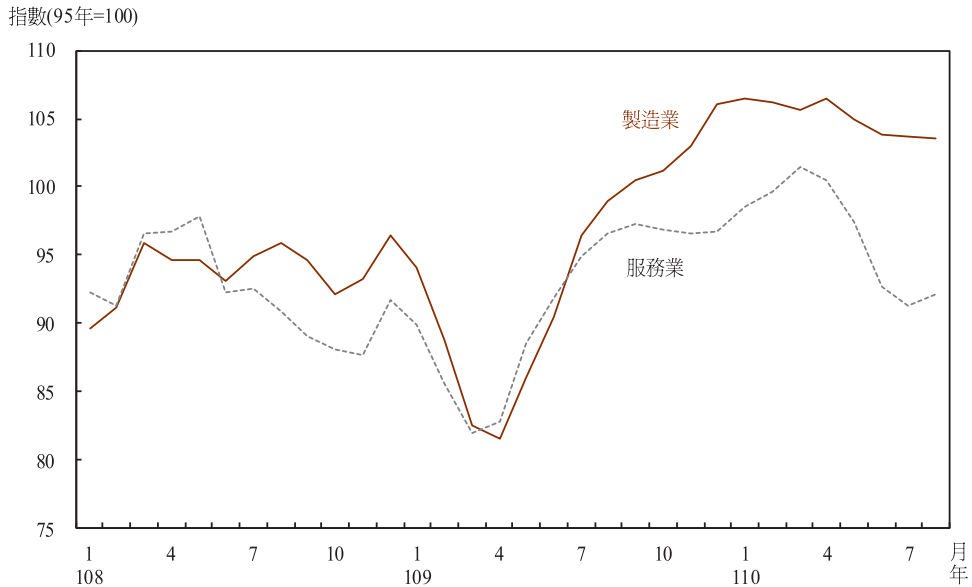


圖2 營業氣候測驗點



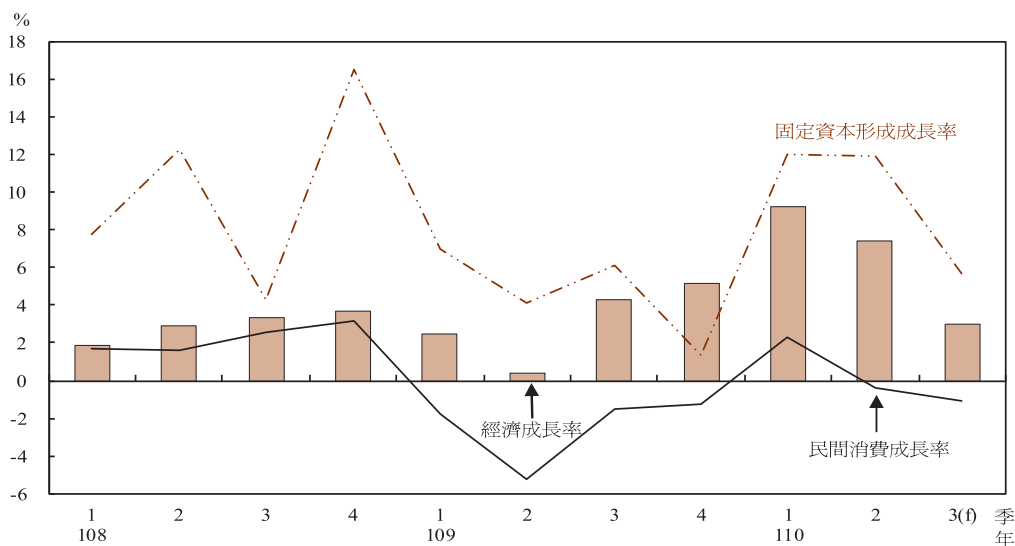
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第2季經濟穩健成長，預期第3季趨緩

本年第2季，雖因5月中旬國內疫情擴散，民間消費轉呈衰退，惟隨全球經濟加速復甦，終端需求增溫，科技及傳產貨品需求強勁，出口及民間投資均大幅成長，經濟成長率為7.43%(圖3、表1)。

展望第3季，全球景氣穩定復甦，科技及傳產貨品需求持續熱絡，台灣出口續大幅成長。內需方面，科技大廠調高資本支出，帶動資本設備進口續增，預期民間投資穩健成長；近月國內疫情趨穩，防疫管制措施降級，民間消費可望漸回溫。惟因比較基期墊高，本行預期第3季經濟成長率降至3.01%。

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 | | 3.12 | -2.42 | 2.51 | 4.52 | 2.78 | 28.14 | 6.79 | 1.58 | -3.25 |
| 110 f | | 5.75 | 1.26 | 3.13 | 9.37 | 11.76 | 6.74 | -4.43 | 18.01 | 18.04 |
| 109/2 | | 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 | | 5.15 | -1.25 | 4.01 | 1.33 | -0.69 | 18.95 | 2.71 | 7.63 | -0.62 |
| 110/1 r | | 9.27 | 2.27 | 4.40 | 11.98 | 13.77 | 28.83 | -8.63 | 22.09 | 16.08 |
| 2 p | | 7.43 | -0.41 | 2.46 | 11.89 | 17.43 | -21.12 | -7.03 | 22.62 | 17.46 |
| 3 f | | 3.01 | -1.08 | 1.52 | 5.67 | 6.41 | 19.98 | -4.75 | 16.67 | 21.13 |
| 110年第2季 | 貢獻百分點 p | 7.43 | -0.20 | 0.34 | 2.87 | 3.42 | -0.34 | -0.21 | 12.99 | 7.85 |

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

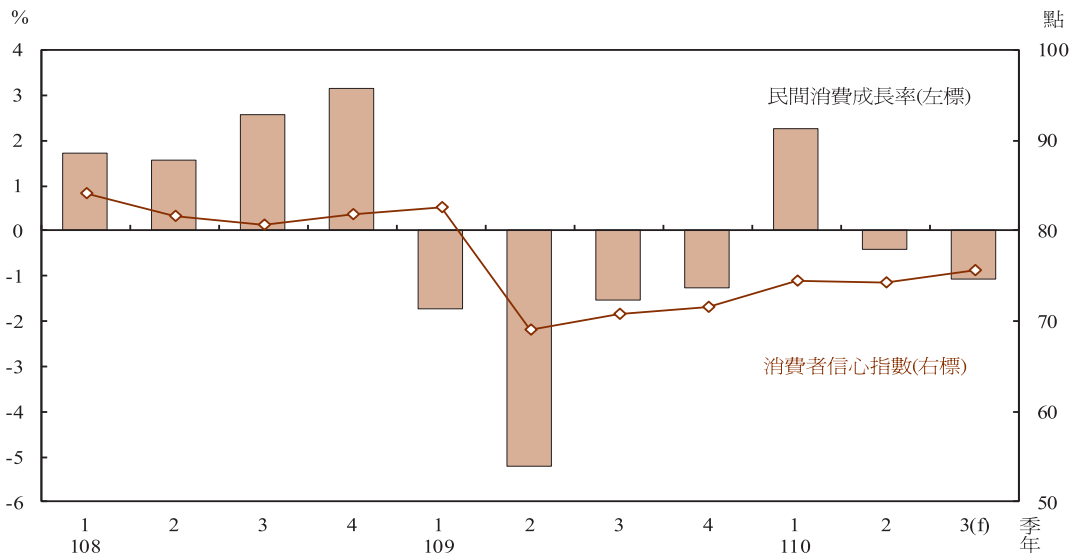
三、第2季民間消費轉呈衰退；預期第3季續負成長

第2季，雖然股市交易持續活絡，惟5月中旬起國內疫情升溫，防疫警戒措施升至三級，嚴重衝擊旅宿、餐飲等內需服務產業，民間消費明顯降溫，零售業營業額年增率由上季之9.2%降至2.3%，餐飲業營業額則年減

11.2%，民間消費轉呈衰退0.41%(圖4、表1)。

近月國內疫情趨穩，7月26日防疫管制措施降至二級，帶動消費信心回升，民眾外出消費意願提高，7月起零售業及餐飲業營業額減幅趨緩，至8月分別為-4.3%及-25.7%。本行預期第3季民間消費續負成長1.08%。

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

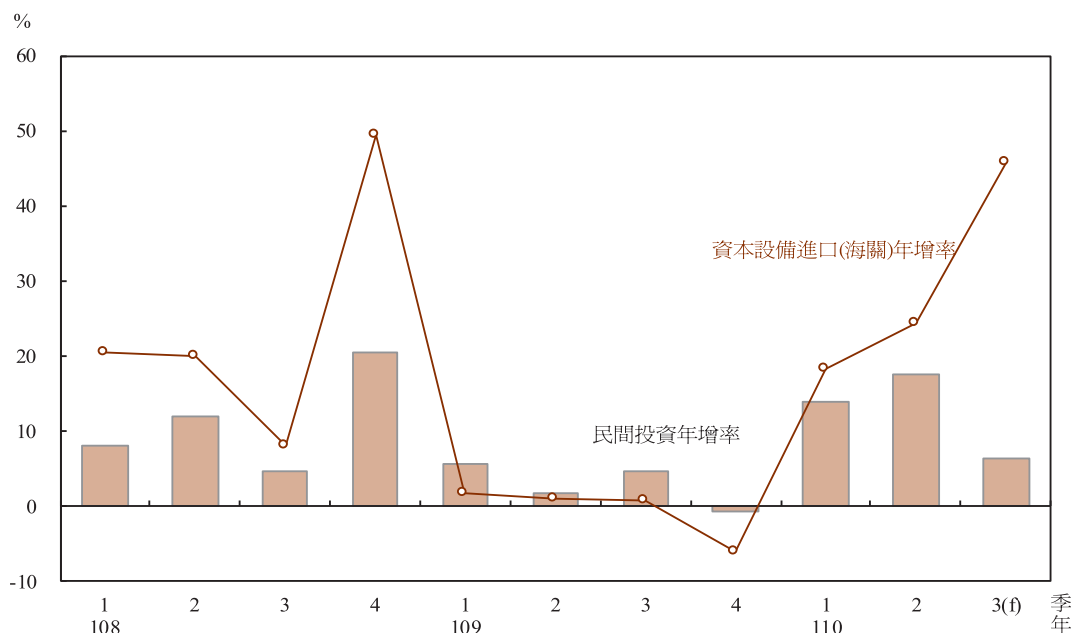
四、第2季民間投資成長優於預期，預期第3季續穩健成長

第2季，國內半導體業者持續擴充產能及提升製程(以新台幣計價之資本設備進口成長24.2%)，帶動民間機器設備投資大幅成長32.2%，加以民間營建工程投資成長14.3%，民間投資成長率續升至17.43%(圖

5、表1)，係近6季以來新高。

7至8月，半導體及自動化等資本設備購置持續擴增(以新台幣計價之資本設備進口年增45.0%)(圖5)，製造業投資財生產量指數亦續年增13.9%，民間投資穩健成長，本行預測第3季民間投資成長率為6.41%。

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年第三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

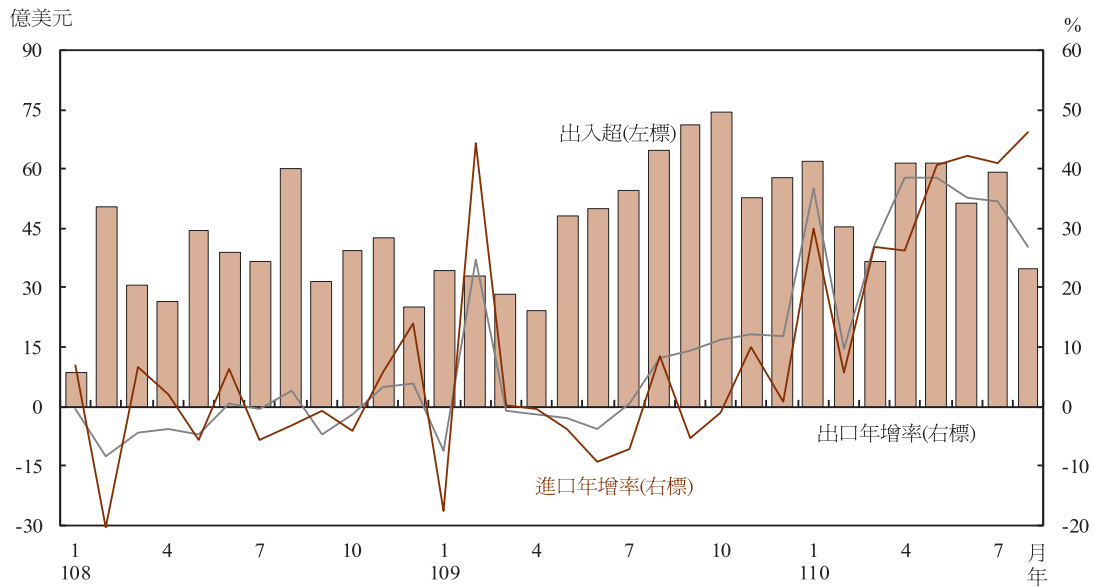
五、第2季出口大幅成長，預期第3季續強勁成長

第2季，新興科技應用及遠距商機需求活絡，積體電路、資通與視聽及光學器材產品出口大增，加以礦產、塑化、機械及基本金屬等傳產貨品出口因全球需求增溫及國際原物料行情居高亦大幅成長，致出口(以美元計價)成長率續升至37.4%，係99年第三季以來新高。進口則因出口引申需求增加、國際原物料行情走揚，加以資本設備採購增

加，亦大幅成長36.3%(圖6)，係99年第三季以來新高。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為22.62%、17.46%(表1)。

7至8月，全球景氣穩定復甦，科技及傳產貨品需求持續熱絡，出口續年增30.6%；進口則因出口引申需求續強、資本設備採購擴增，以及國際原物料價格居高，亦大幅成長43.6%。本行預測第3季輸出及輸入成長率分別為16.67%、21.13%(表1)。

圖6 進出口貿易



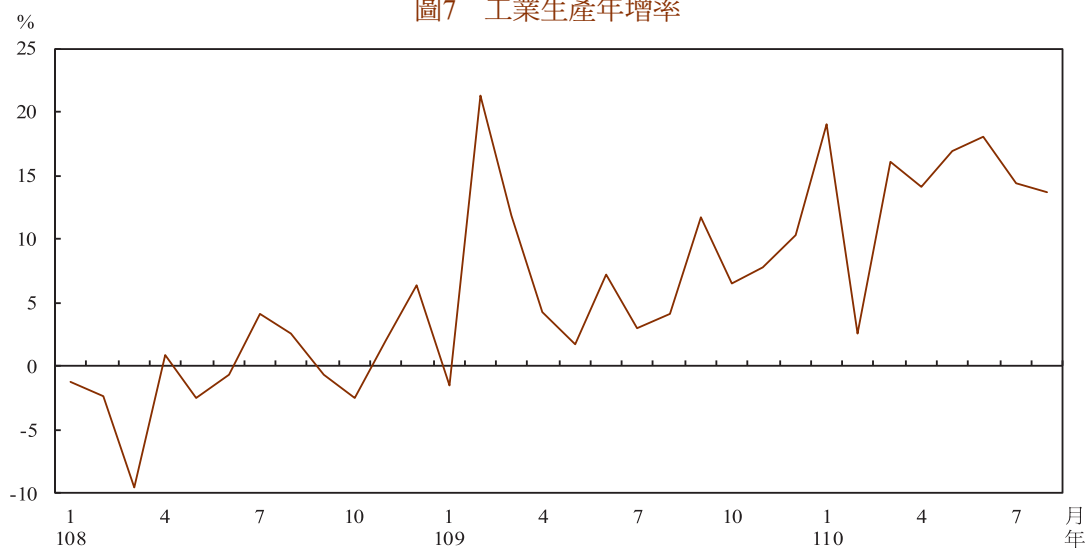
資料來源：財政部

六、工業生產續成長

第2季，新興科技應用及遠端商機需求仍殷，液晶面板及其組件業與積體電路業增產，加以全球景氣復甦帶動投資意願及原物料需求升溫，機械設備、基本金屬及化學原材料等傳統產業生產持續擴增，以及汽車及其零件業因歐美售後維修市場需求升溫而增產，帶動工業生產年增16.37%，連續8季成長，且係99年第4季以來新高。

7月以來，全球經濟穩定復甦，科技及傳產貨品需求續強，推升工業生產續年增14.36%，至8月為13.69%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產14.62%；四大業別均成長，增幅以金屬機電工業之20.71%最大，主因半導體、5G相關產業設備需求強勁；化學工業、資訊電子工業及民生工業亦分別增產14.40%、14.15%及6.73%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

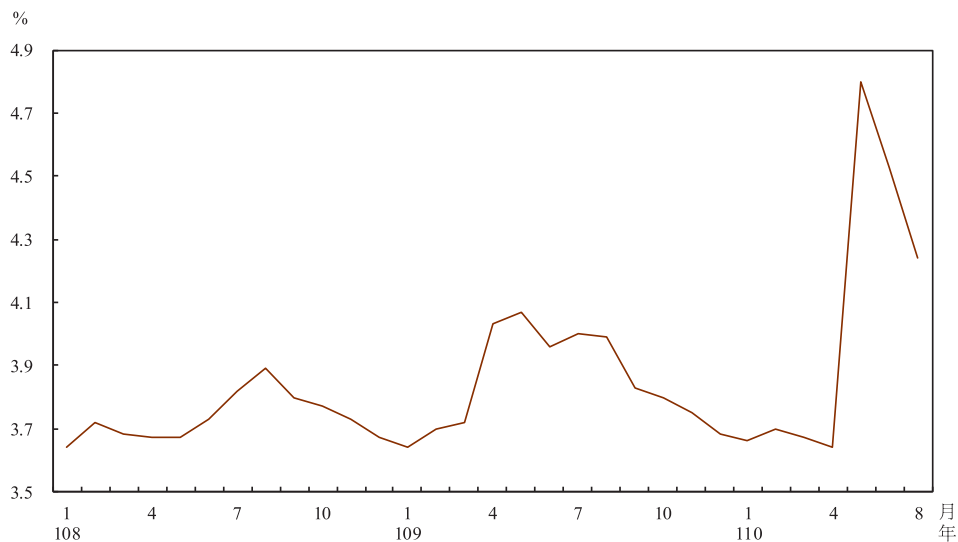
七、失業率先升後回降，薪資成長趨緩

受國內疫情升溫影響，本年5月失業率由4月之3.64%升為4.11%，6月續升至4.80%；後隨國內疫情趨緩，防疫警戒措施降級，失業率下降至8月之4.24% (圖8)，仍係103年以來同月最高；就業人數為1,139.9萬人，年減0.94%。9月24日實施減班休息之企業家數為3,638家、人數為37,919(以住宿及餐飲業、支援服務業及批發零售業為

主)，分別較8月底減少1,184家、20,812人。

本年7月工業及服務業受僱員工平均薪資年增1.30%，係近5年同月最低，其中經常性薪資年增1.28%(圖9)，薪資增幅減緩，主因疫情衝擊，藝術、娛樂及休閒服務業、住宿及餐飲業及其他服務業等內需型服務業薪資負成長所致。1至7月平均全體受僱員工薪資年增2.75%，則係近3年同期最高，其中經常性薪資年增率為1.80%，高於上年同期。

圖8 失業率



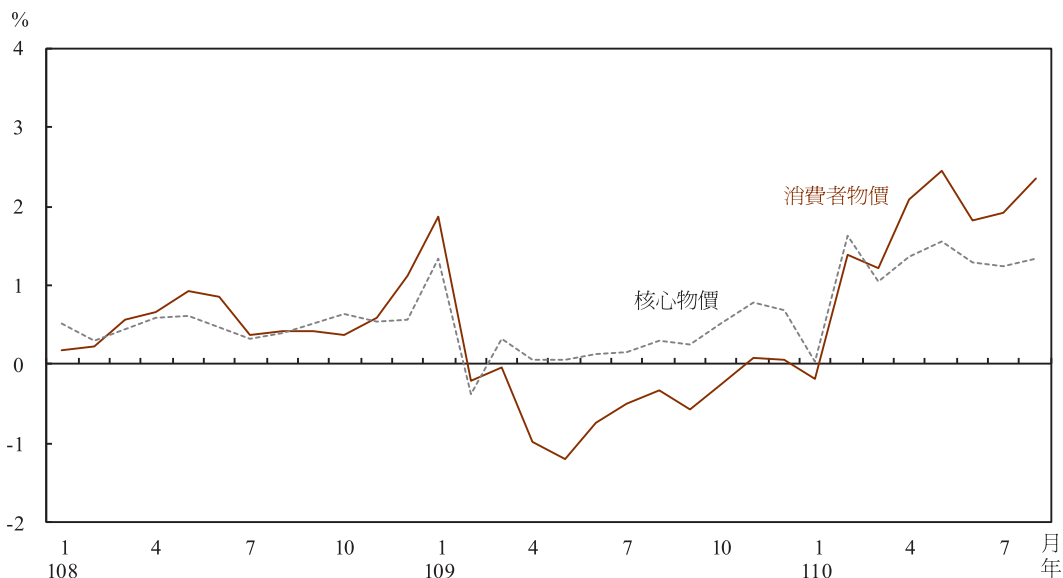
八、近期CPI年增率升高，核心CPI年增率仍屬溫和

由於國際原油等原物料行情上揚，且上年同期受疫情衝擊，比較基期較低，國內油料費大漲，CPI年增率走升至5月之2.45%；嗣因油價漲幅趨緩及比較基期偏低因素逐漸消退，CPI年增率轉趨回降。8月，受颱風

豪雨影響，蔬菜價格大漲，CPI年增率升為2.36%，惟屬短期現象；核心CPI年增率則維持緩步下降趨勢，為1.33%(圖10)。

1至8月平均CPI年增率為1.64%，主因油料費、機票(運輸費)、蔬菜及房租等價格上漲；核心CPI年增率則為1.18%，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 | 1.64 | 1.64 |
| 油料費 | 27 | 19.47 | 0.43 |
| 運輸費 | 27 | 12.67 | 0.35 |
| 蔬菜 | 14 | 13.74 | 0.18 |
| 房租 | 143 | 0.77 | 0.11 |
| 成衣 | 37 | 2.97 | 0.10 |
| 肉類 | 22 | 3.32 | 0.07 |
| 娛樂服務 | 58 | 1.17 | 0.07 |
| 外食費 | 99 | 0.54 | 0.05 |
| 香菸及檳榔 | 20 | 2.23 | 0.05 |
| 合計 | | | 1.41 |
| 水電燃氣 | 18 | -2.60 | -0.05 |
| 通訊設備 | 5 | -8.36 | -0.04 |
| 合計 | | | -0.09 |
| 其他 | | | 0.32 |

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

今年上半年民間投資及輸出表現優於預期，經濟成長率達8.34%。下半年全球景氣持續復甦，預期台灣出口穩健成長；內需方面，主要科技廠商擴大投資，民間投資可望穩健增加，加以政府推動振興消費措施及消

費遞延回補效果，民間消費可望漸回溫。惟因比較基期較高，本行預測下半年經濟成長率將低於上半年，為3.43%，全年則為5.75%(表3)；國內外預測機構預測值之平均數為5.58%。

表3 國內外預測機構預測110年經濟成長率

單位：%

| 預測機構 | 中央銀行 | 主計總處 | 台綜院 | 中經院 | 台經院 | IHS Markit | EIU | 平均值 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|----------|-------|
| 發布日期 | 110.9.23 | 110.8.13 | 110.7.14 | 110.7.20 | 110.7.23 | 110.9.15 | 110.9.17 | |
| 實質國內生產毛額 | 5.75 | 5.88 | 5.12 | 5.16 | 5.40 | 6.04 | 5.70 | 5.58 |
| 實質民間消費支出 | 1.26 | 1.36 | 2.39 | 1.25 | 2.84 | 0.96 | -0.30 | 1.39 |
| 實質政府消費支出 | 3.13 | 3.09 | 2.92 | 2.97 | 2.97 | 2.09 | 1.30 | 2.64 |
| 實質固定投資 | 9.37 | 9.47 | 7.30 | 6.85 | 7.49 | 9.74 | 13.20 | 9.06 |
| 實質民間投資 | 11.76 | 11.89 | 8.69 | 8.01 | 8.80 | --- | --- | 9.83 |
| 實質政府投資 | -4.43 | -4.46 | -0.65 | -0.53 | -0.53 | --- | --- | -2.12 |
| 實質輸出 | 18.01 | 17.93 | 14.82 | 14.89 | 14.03 | 18.50 | 16.90 | 16.44 |
| 實質輸入 | 18.04 | 17.82 | 15.67 | 14.35 | 14.72 | 16.88 | 16.60 | 16.30 |

資料來源：各預測機構