

國內經濟金融情勢（民國110年第3季）

總體經濟

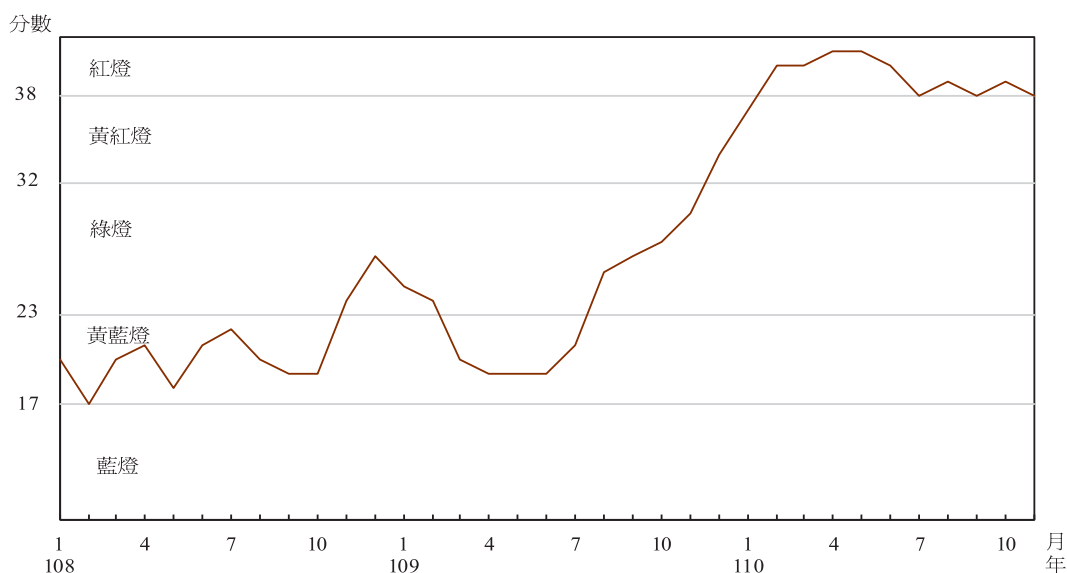
壹、國內經濟情勢

一、國內經濟穩健成長

因新興科技應用及傳產貨品需求續強，加以國內疫情趨穩，以及政府推出振興措施，帶動貿易、生產、銷售及金融面指標持續擴增，110年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為38分，燈號續呈紅燈(圖1)；景氣領先、同時指標持續上升，反映國內經濟穩健成長。

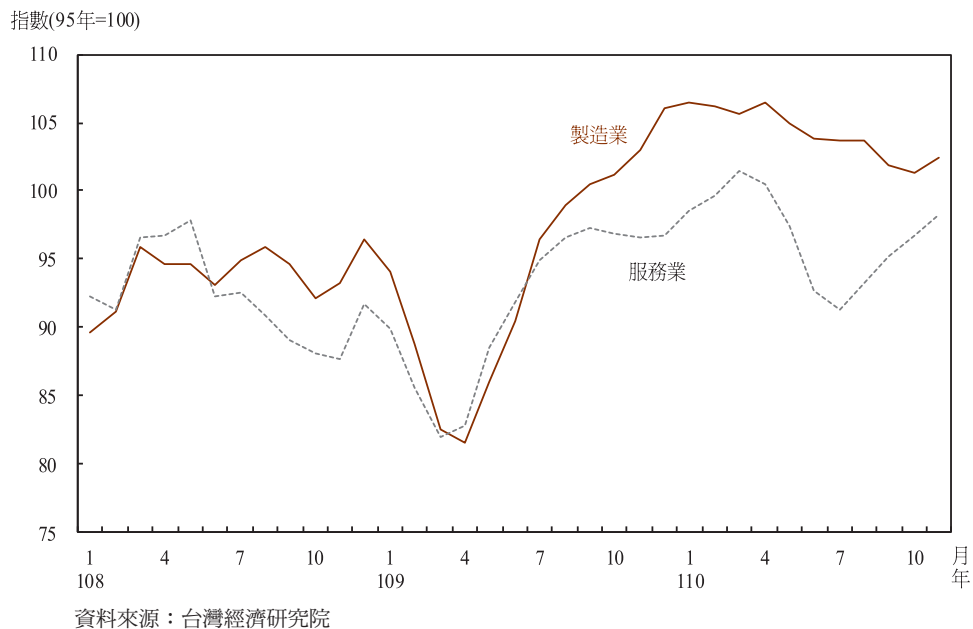
由於全球景氣持續復甦，製造業終端需求強勁，台經院製造業營業氣候測驗點由10月之101.34點上揚至11月之102.44點，結束先前連續六個月下滑。服務業方面，因防疫措施鬆綁，帶動國內旅遊、外出餐飲人潮，服務業營業氣候測驗點由96.77點升至98.29點(圖2)，呈現連續四個月上揚。

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



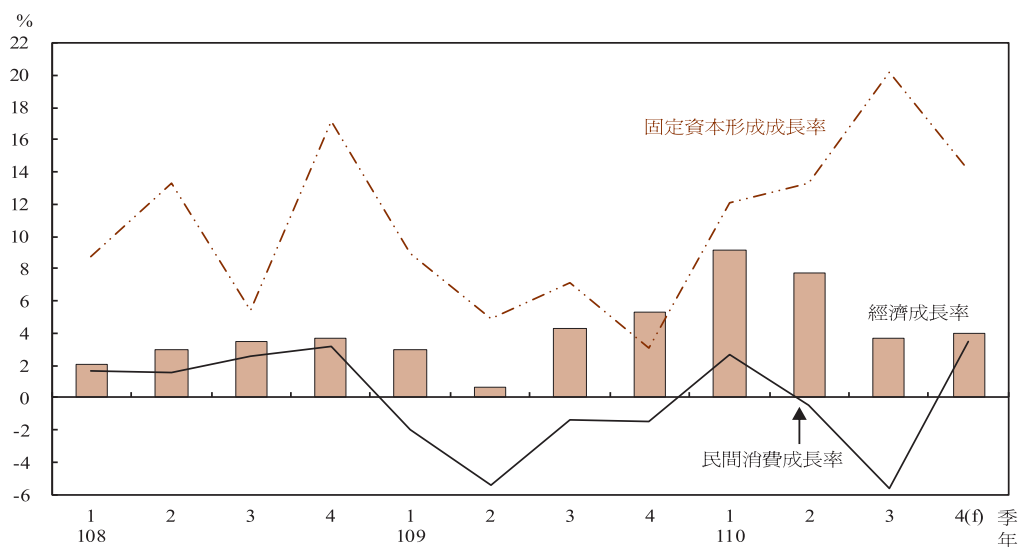
二、本年第3季經濟成長減緩，預期第4季成長增溫

本年第3季，全球景氣持續復甦，帶動終端需求擴張，科技及傳產貨品出口持續暢旺，以及民間投資大幅成長，惟防疫管制措施重挫民間消費，加以基期較高，經濟成長率減緩為3.70%(圖3、表1)。

展望第4季，科技及傳產貨品需求續熱

絡，以及逢歐美採購旺季，預期台灣出口續強勁成長。內需方面，防疫管制措施陸續鬆綁，加以政府10月推出振興消費措施，且勞動市場漸回溫，民間消費可望恢復成長；半導體相關供應鏈擴大投資，帶動資本設備進口增加，預期民間投資穩健成長。本行預期第4季經濟成長率升至3.95%；全年則為6.03%。

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

項目 年/季	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 r	3.06	2.25	0.55	11.12	12.03	1.63	9.18	0.69	0.49
109 r	3.36	-2.53	2.60	5.91	4.53	28.78	6.18	1.22	-3.59
110 f	6.03	0.03	3.82	15.00	18.92	6.41	-6.27	16.80	18.65
109/3 r	4.31	-1.38	3.63	7.11	6.09	29.38	7.16	3.10	-3.71
4 r	5.30	-1.45	3.99	3.07	1.02	23.85	3.15	6.93	-1.02
110/1 r	9.20	2.66	4.65	12.13	13.59	32.76	-7.34	21.74	16.45
2 r	7.76	-0.46	2.20	13.33	18.90	-19.89	-6.74	22.51	18.68
3 p	3.70	-5.60	3.31	20.14	24.63	16.54	-9.34	14.31	21.84
4 f	3.95	3.46	5.00	14.13	18.35	9.86	-3.10	10.52	17.60
110 年 第 3 季 貢獻百分點 p	3.70	-2.68	0.47	4.84	4.93	0.19	-0.27	8.39	9.68

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

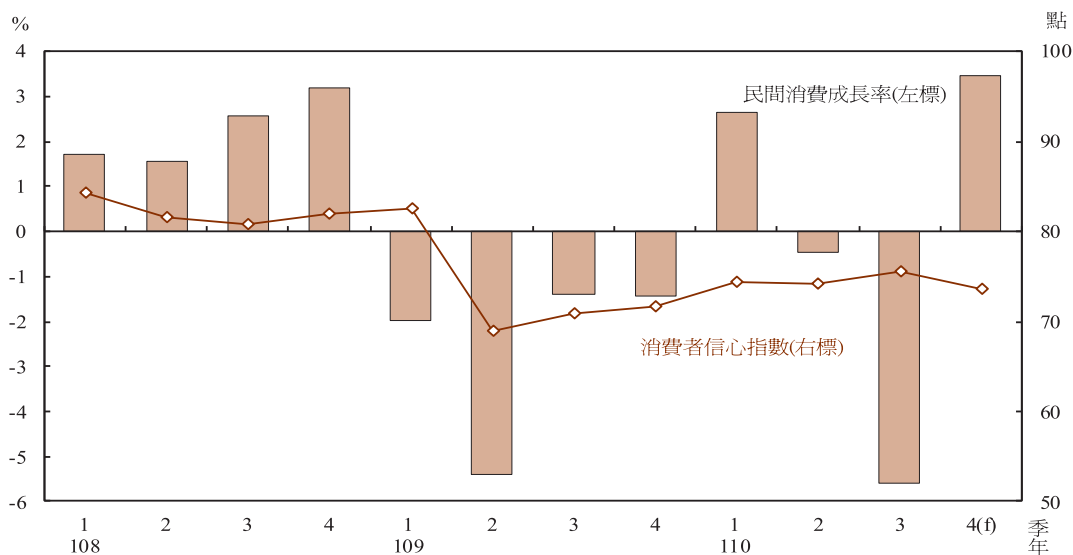
三、第3季民間消費衰退幅度擴大；預期第4季恢復成長

第3季，雖然股市交易持續活絡，加以防疫管制措施逐步鬆綁，惟民眾外出消費意願仍低，零售業及餐飲業營業額年增率分別為-4.1%、-25.4%，加以上年同期受振興3倍券方案挹注，基期較高，民間消費衰退

5.60%，係歷史新低(圖4、表1)。

近月國內疫情回穩，經濟活動逐步恢復正常，民眾外出消費提高，加以政府推出振興消費措施及業者加碼促銷，10至11月零售業及餐飲業營業額年增率分別為6.5%及2.0%，民間消費動能明顯回溫，本行預期第4季民間消費成長3.46%；全年則為0.03%。

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

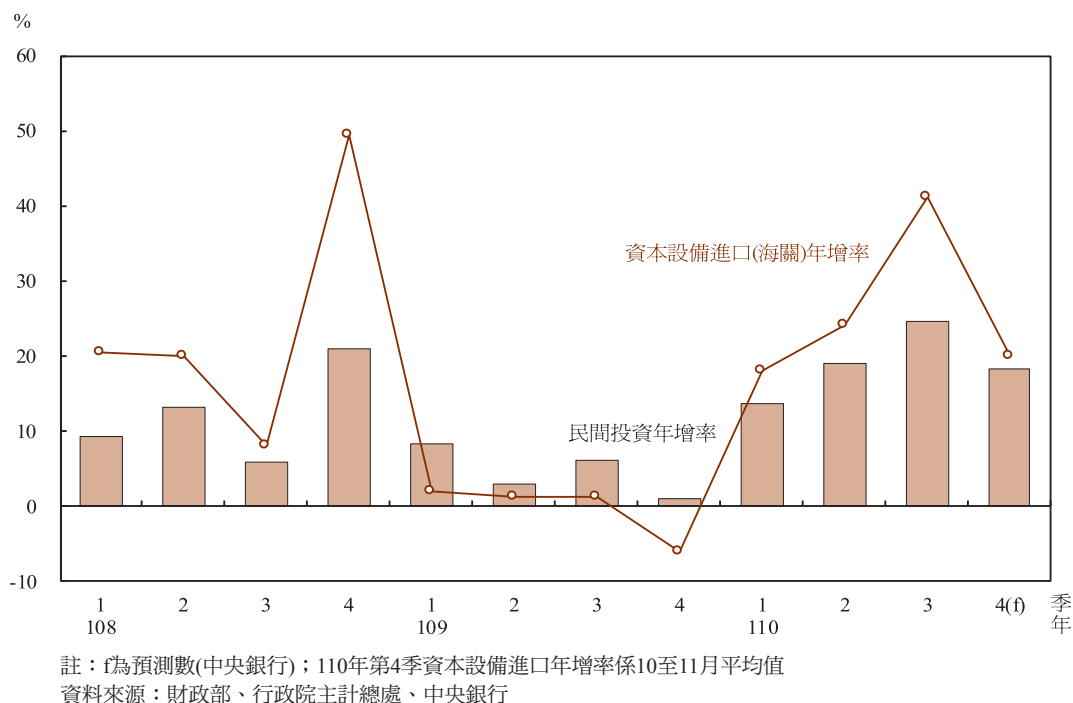
四、第3季民間投資成長優於預期，預期第4季續穩健成長

第3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大幅成長41.2%)，帶動民間機器設備投資續增48.5%，加以民間營建工程投資成長14.2%，民間投資成長率續升至24.63%(圖

5、表1)，係99年第4季以來新高。

10至11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19.9%，圖5)，製造業投資財生產量指數亦年增12.3%，民間投資持續穩健成長，本行預測第4季民間投資成長率為18.35%；全年則為18.92%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



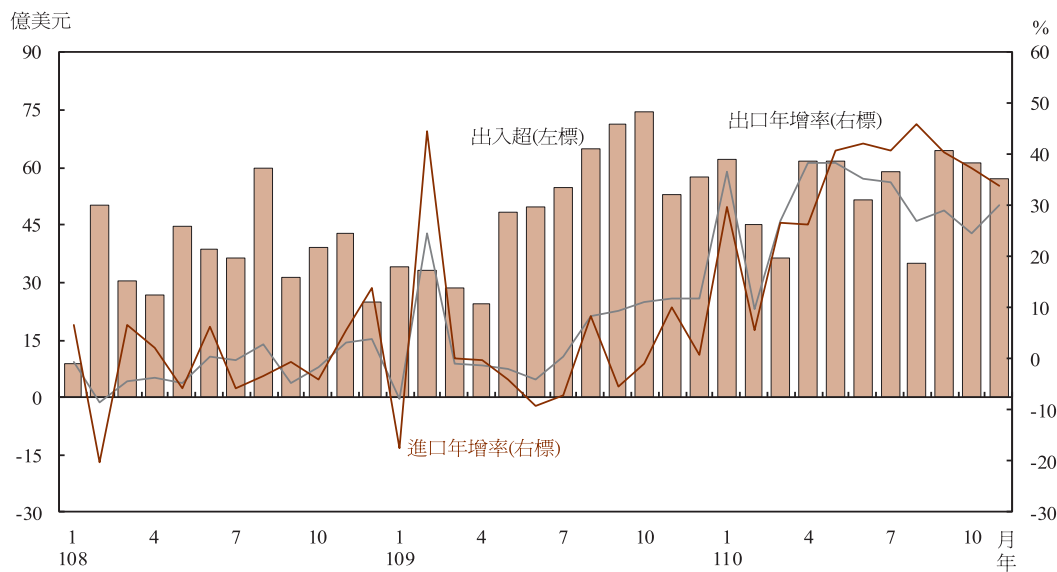
五、第3季出口強勁成長，預期第4季續強

第3季，數位轉型及新興科技應用活絡，積體電路及資通與視聽產品出口大增，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產品漲價效應亦大幅成長，帶動出口(以美元計價)成長30.1%(圖6)。進口則因出口引申需求強勁及資本設備採購增加，亦大幅成長42.4%(圖

6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為14.31%、21.84%(表1)。

10至11月，全球景氣穩定復甦，終端需求熱絡，加以國際原物料行情居高，出口續年增27.4%；進口則因出口引申需求擴增以及資本設備採購續強，亦大幅成長35.4%。本行預測第4季輸出及輸入成長率分別為10.52%、17.60%；全年則分別為16.80%、18.65%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

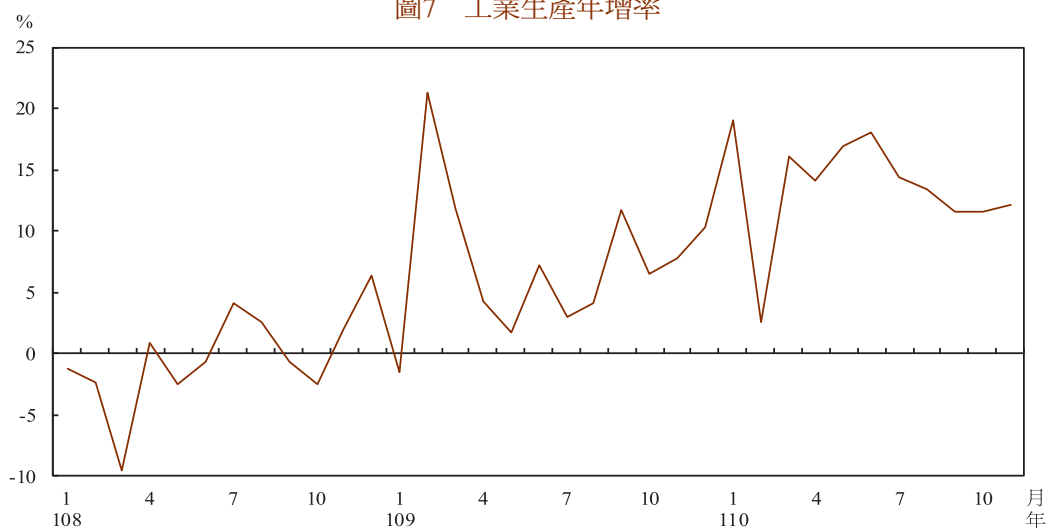
六、工業生產持續雙位數成長

第3季，新興科技應用持續擴展，加以廠商擴增產能，以及大尺寸面板需求仍強，液晶面板及其組件業與積體電路業增產；隨全球景氣穩健復甦，終端需求持續增溫，廠商設備投資意願及原物料需求強勁，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；汽車及其零件業因歐美汽車零件市場需求回溫，以及疫情遞延之購車潮效應

而增產，帶動工業生產年增13.11%。

10月，工業生產續年增11.60%，至11月為12.19%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.0%)增產13.13%；四大業別均成長，增幅以資訊電子工業之19.23%最大，主因5G、高效能運算、車用電子等晶片需求強勁，帶動電子零組件業增產20.06%；金屬機電工業、民生工業及化學工業亦分別增產8.89%、7.65%及1.94%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

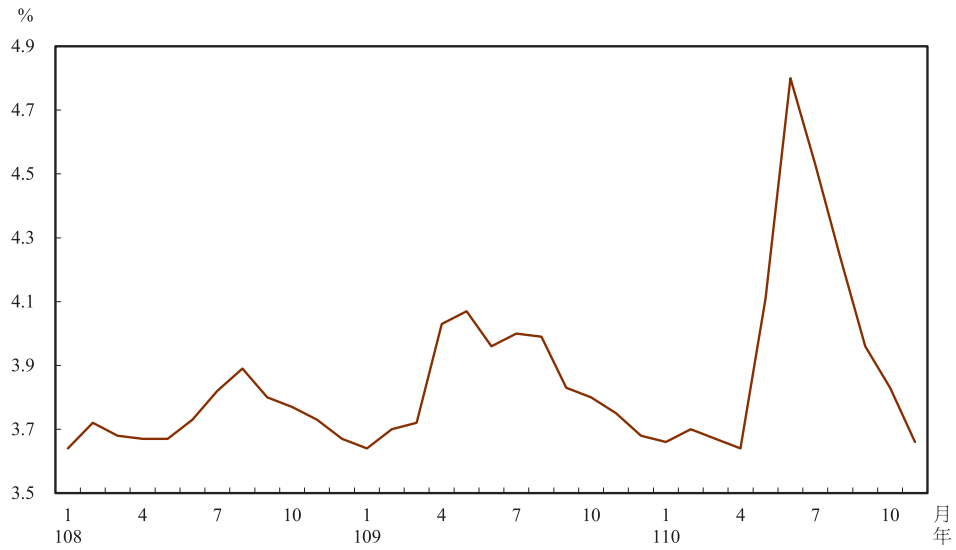
七、失業率續降，薪資溫和成長

隨國內疫情受控，經濟活動回穩，失業率連續5個月下降，至11月為3.66%(圖8)；就業人數為1,147.7萬人，較10月增加3.2萬人，惟仍年減0.37%。12月24日實施減班休息之企業家數為2,587家、人數為18,253人(以支援服務業、住宿及餐飲業及批發零售業為

主)，分別較11月底減少448家、6,974人。

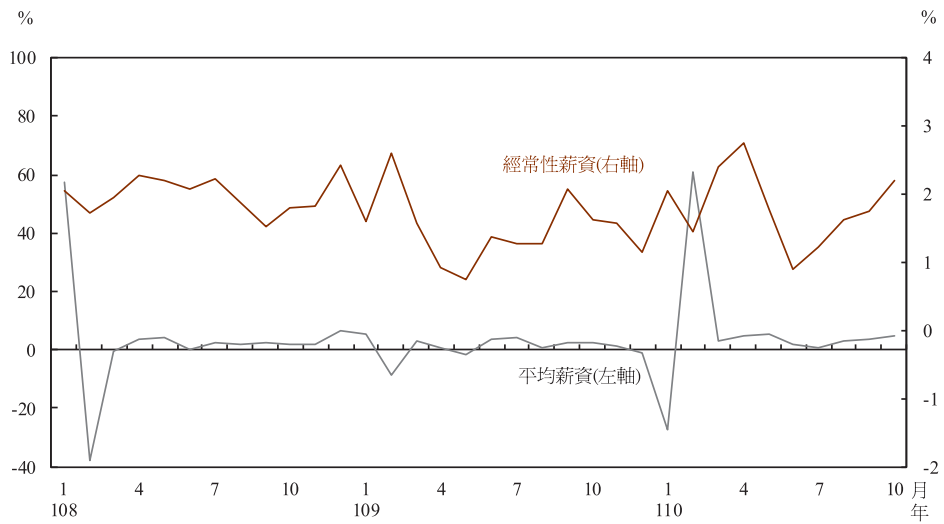
本年10月工業及服務業受僱員工平均薪資年增4.61%，其中經常性薪資年增2.21%(圖9)。1至10月平均全體受僱員工薪資年增2.91%，其中經常性薪資年增率為1.82%，皆高於上年同期。

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

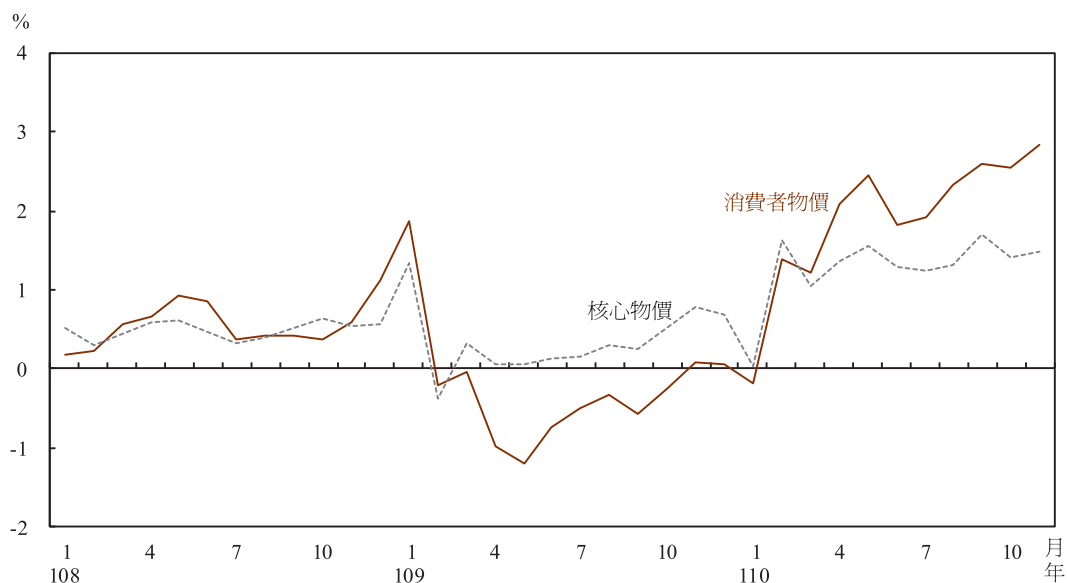
八、近期物價漲幅較高，民眾感受較深，惟核心CPI年增率仍屬溫和

本年以來，由於各國經濟活動重啟，需求回溫，加以供應鏈瓶頸問題，以及上年受疫情衝擊，基期較低，原油等國際原物料價格大漲，輸入性物價上漲壓力大增，加上8月颱風豪雨等天候因素影響，蔬果價格上漲，CPI年增率連續4個月超過2%，至11月

為2.84%；惟不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率為1.49%(圖10)。

1至11月平均CPI年增率為1.91%(表4)，主因供給面因素導致油料費、機票等運輸費及蔬菜價格漲幅較大，三者合計使CPI年增率上升1.03個百分點，貢獻54%；核心CPI年增率則為1.28%，漲幅溫和。

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	1.91	1.91
油料費	27	22.30	0.49
運輸費	27	12.31	0.34
蔬菜	14	15.07	0.20
房租	143	0.81	0.12
肉類	22	3.92	0.09
成衣	37	2.61	0.09
娛樂服務	58	1.58	0.09
外食費	99	0.73	0.07
水果	20	3.08	0.06
合計			1.55
通訊設備	5	-8.41	-0.04
合計			-0.04
其他			0.40

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望明年，全球景氣持續復甦，新興科技應用擴展，有助延續台灣出口動能。內需方面，主要半導體業供應鏈持續擴增產能，另國內綠能、5G基礎建設等投資賡續進行，

民間投資動能持續；內需服務業可望逐漸復甦，民間消費成長將優於本年。本行預測明年經濟成長率為4.03%；國內外預測機構預測值之平均數為3.79%(表3)。

表3 國內外預測機構預測111年經濟成長率

單位：%

預測機構 項 目	中央銀行	主計總處	台經院	中經院	台綜院	IHS Markit	EIU	中研院	平均值
發布日期	110.12.16	110.11.26	110.11.8	110.12.10	110.12.15	110.12.15	110.12.22	110.12.22	
實質國內生產毛額	4.03	4.15	4.10	3.67	4.05	3.16	3.30	3.85	3.79
實質民間消費支出	5.17	5.36	5.03	5.02	5.30	3.96	4.30	5.27	4.93
實質政府消費支出	1.87	1.90	2.14	1.90	1.87	2.86	2.40	1.90	2.11
實質固定投資	3.21	2.99	3.39	2.18	2.90	5.00	5.60	2.68	3.49
實質民間投資	2.78	2.52	3.10	1.51	2.45	---	---	2.32	2.45
實質政府投資	5.01	5.04	3.49	---	4.84	---	---	5.04	4.68
實質輸出	3.47	3.39	4.65	3.26	3.35	3.10	3.30	3.41	3.49
實質輸入	2.60	2.33	4.79	2.42	2.27	4.00	3.90	2.77	3.13

資料來源：各預測機構