

# 國內經濟金融情勢（民國104年第3季）

## 總體經濟

### 壹、國內經濟情勢

#### 一、景氣持續走緩

由於工業生產、出口、製造業銷售量與批發、零售及餐飲業營業額持續低迷，104年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為15分，與10月持平(圖1)，燈號連續第6個月呈現藍燈，景氣領先指標持續下滑，國內經濟成長力道疲弱。

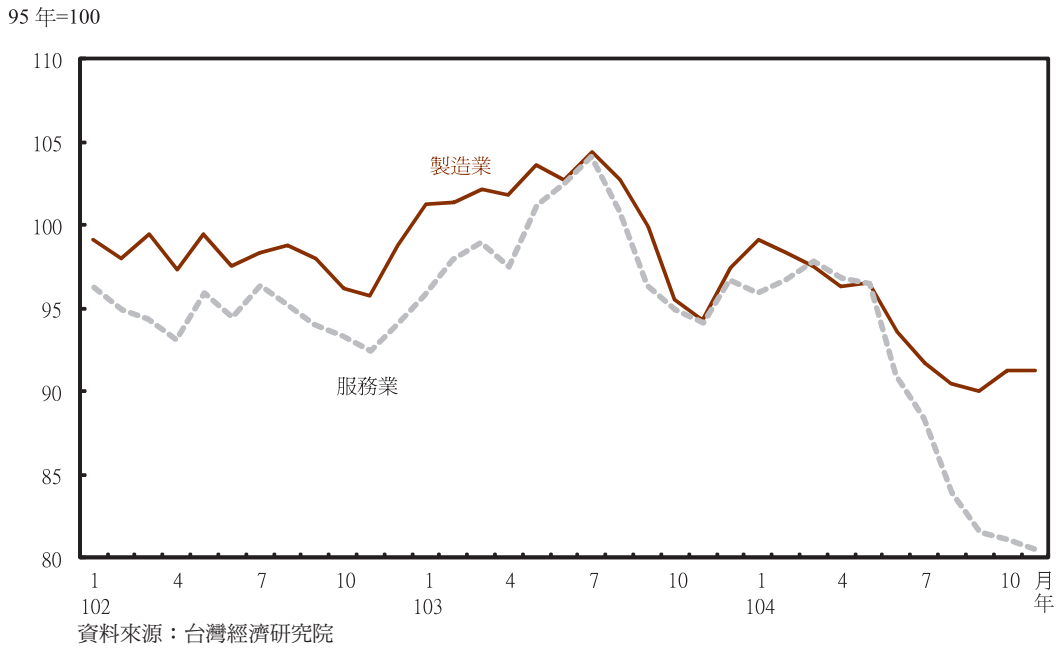
近期主要經濟體表現相對穩健，新興經濟體則較為疲弱，台灣對外貿易持續衰退。據台灣經濟研究院調查，104年11月製造業及服務業營業氣候測驗點分別由10月之91.30點及81.06點略降至91.24點及80.58點(圖2)，廠商對未來景氣看法續趨保守。

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

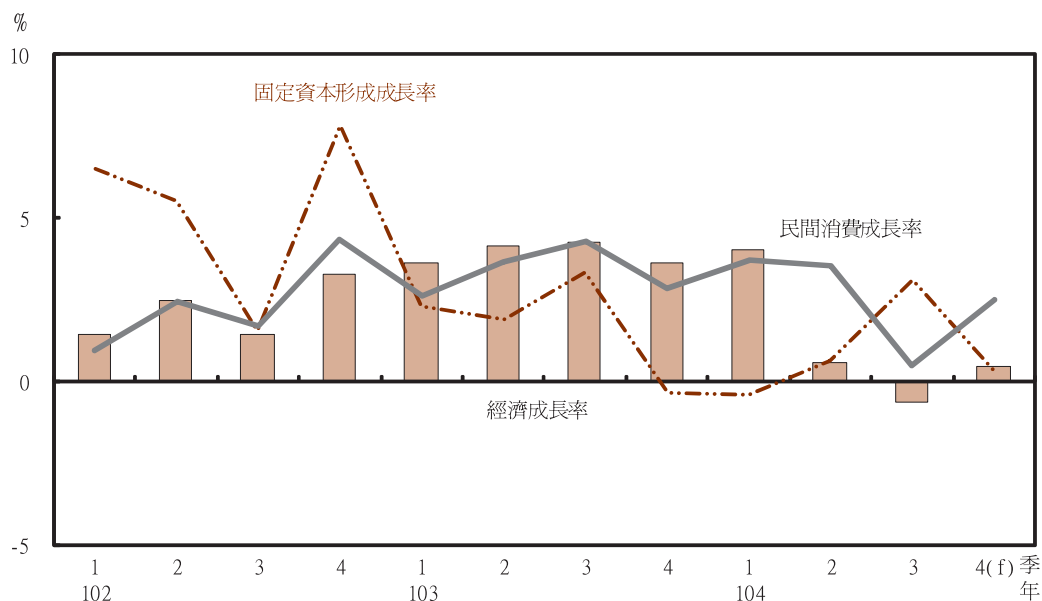


## 二、第3季經濟轉呈負成長

本年第3季，由於全球經濟復甦緩慢，尤其科技產業景氣疲弱，加上中國大陸供應鏈在地化，以及國際油價大跌，致台灣出口減幅持續擴大，益以民間消費成長不如預期，經濟成長率由第2季之0.57%降

至-0.63%(圖3、表1)。10至11月出口續呈兩位數負成長，惟近期政府推出「短期消費提振措施」，有助促進民間消費成長，主計總處預測第4季經濟成長率略升為0.49%，全年則為1.06%。

圖3 經濟成長、投資與消費



註：f為預測數  
資料來源：行政院主計總處

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			
102 r		2.20	2.34	-0.79	5.30	7.09	2.99	-2.79	3.50	3.40
103 r		3.92	3.33	3.55	1.76	3.17	5.31	-7.36	5.91	5.65
104 f		1.06	2.55	-0.65	0.93	2.02	-6.06	-2.53	0.15	0.86
103/3 r		4.26	4.26	3.64	3.34	4.50	19.96	-8.53	7.54	8.94
4 r		3.63	2.81	4.04	-0.36	0.36	5.76	-6.01	6.44	6.14
104/1 r		4.04	3.73	-2.71	-0.44	1.33	-30.02	-1.32	6.13	2.87
2 r		0.57	3.55	0.54	0.60	-0.64	21.83	0.60	-0.74	3.43
3 p		-0.63	0.50	-0.44	3.10	5.11	-6.30	-5.96	-3.01	-2.24
4 f		0.49	2.50	-0.13	0.35	2.26	-8.11	-2.86	-1.09	-0.37
104年	第3季									
	貢獻百分點 p	-0.63	0.27	-0.06	0.67	0.90	-0.07	-0.17	-2.12	-1.35

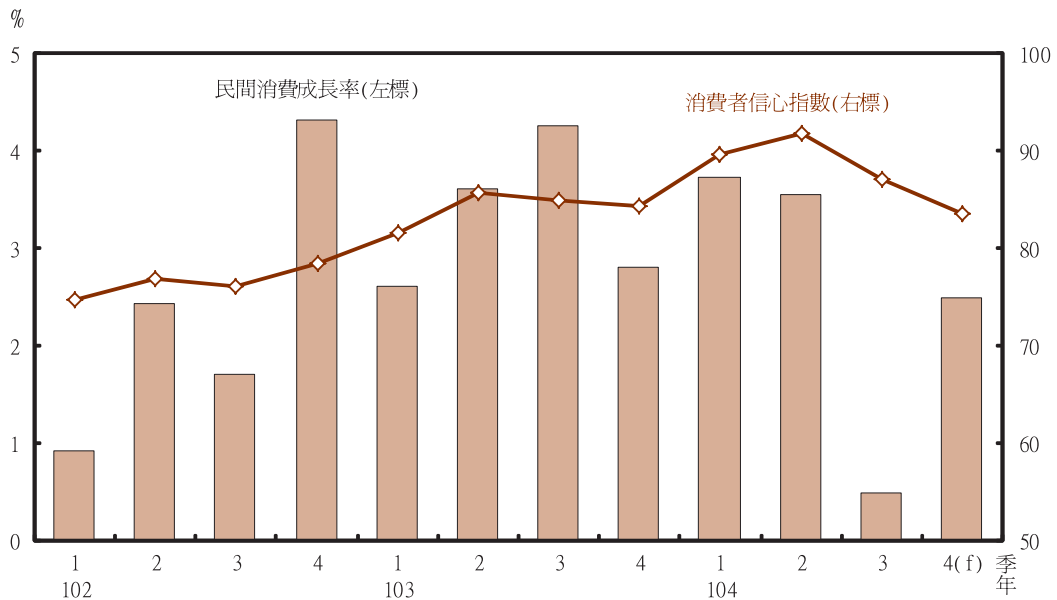
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數  
資料來源：行政院主計總處

### 三、民間消費成長減緩

本年第3季，由於國內景氣下滑，台股走跌，交投萎縮(上市櫃股票成交值較上年同季減少14.38%)，汽車新增掛牌數減幅擴大為-7.88%，加上零售業營業額轉呈衰退1.93%，民間消費成長率由第2季之3.55%降

至0.50%(圖4)。由於政府推出「短期消費提振措施」，可望提振民間消費動能，加以上年同期發生食安問題致比較基期較低，10至11月零售業及餐飲業營業額分別成長1.53%及5.36%，主計總處預測第4季民間消費成長率升為2.50%，全年為2.55%。

圖4 消費者信心指數與民間消費



註：f為預測數

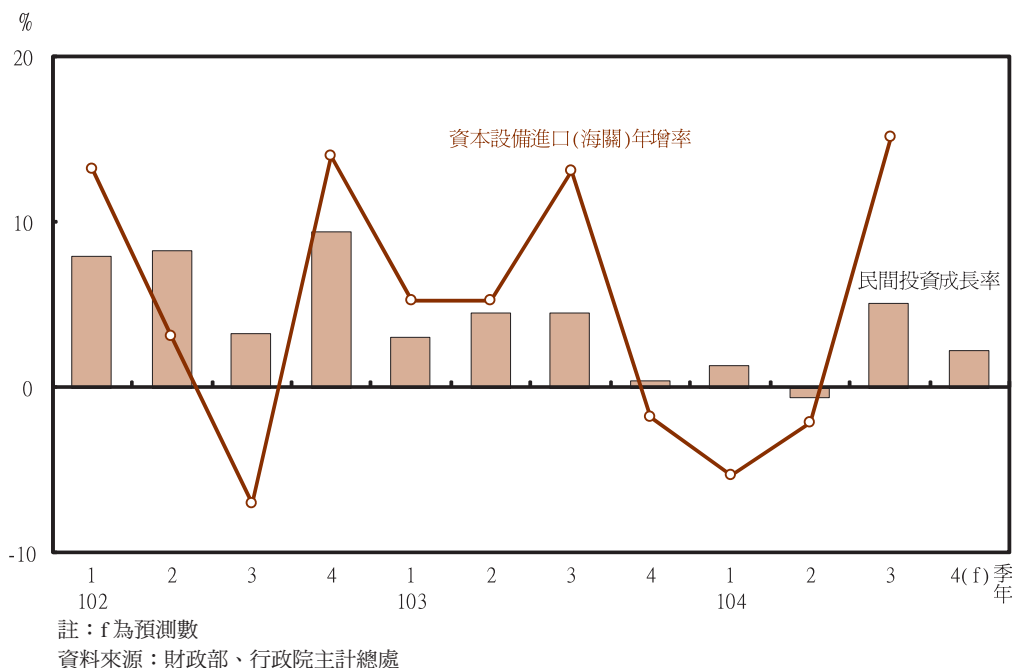
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

### 四、民間投資恢復成長

本年第3季，由於鐵路機車等大宗運輸工具投資增加，半導體業者亦擴增先進製程投資，以新台幣計價之資本設備進口成長15.11%，民間運輸工具與機器及設備投資分別成長10.74%及8.63%，致民間投資由第2季

之衰退0.64%轉為成長5.11%(圖5)。由於出口動能仍弱，影響廠商投資意願，10至11月資本設備進口成長率降為7.86%，主計總處預測第4季民間投資成長率降為2.26%，全年為2.02%。

圖5 民間投資與資本設備進口



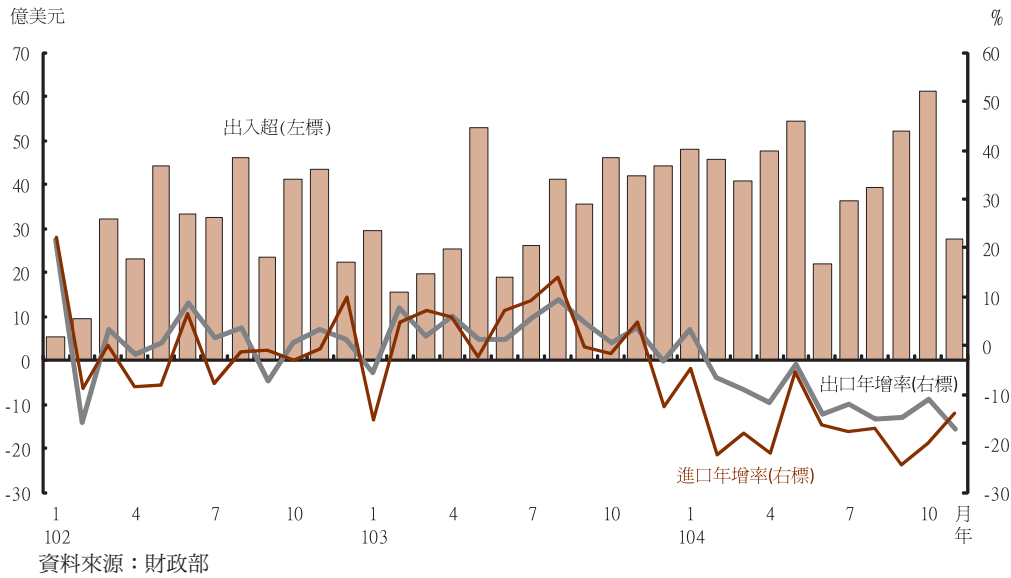
### 五、對外貿易持續不振

由於全球景氣降溫，尤其是中國大陸經濟成長持續下滑，加上電子業景氣循環疲弱，以及原油等原物料價格走跌，本年第3季出口減幅擴大為-13.87%(圖6)；進口則因原物料價格續處低檔，加上消費及出口衍生

需求減少，續呈負成長19.43%。商品及服務併計之輸出及輸入分別衰退3.01%及2.24%。

由於外需不振，10至11月出口、進口續分別衰退13.95%及16.84%。主計總處預測第4季輸出、入成長率分別為-1.09%與-0.37%。

圖6 進出口貿易

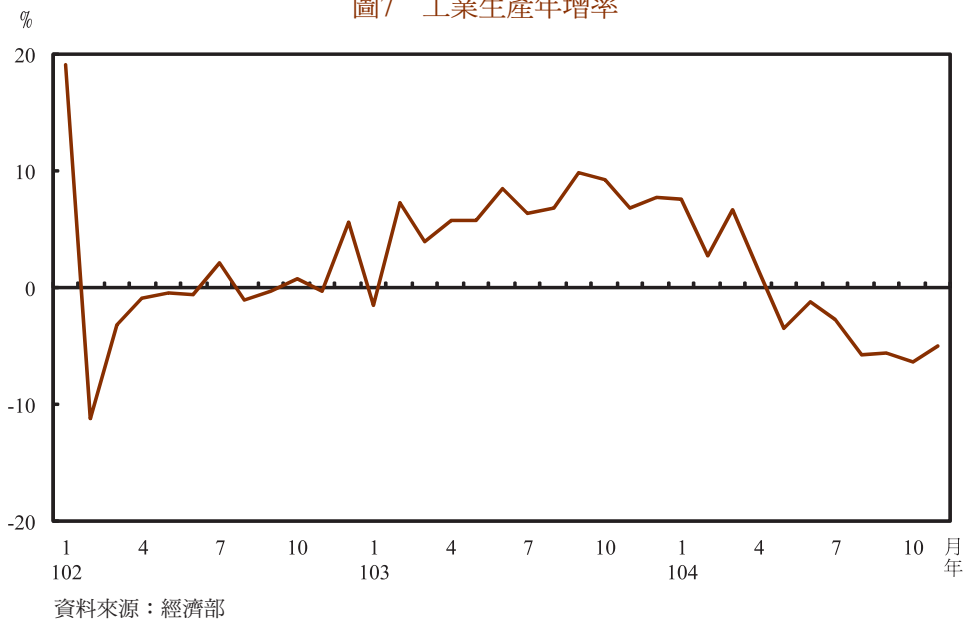


## 六、工業生產持續衰退

受全球景氣不振影響，面板、消費性電子產品需求下滑，半導體庫存去化緩慢，加上鋼鐵、機械等產業因國際競爭激烈影響產能，11月工業生產年增率為-4.94%(圖

7)，連續7個月衰退；其中，製造業年增率為-5.03%，四大業別中，金屬機電及資訊電子工業分別減產10.45%及6.04%，民生工業及化學工業則分別微幅成長2.22%及1.12%。

圖7 工業生產年增率



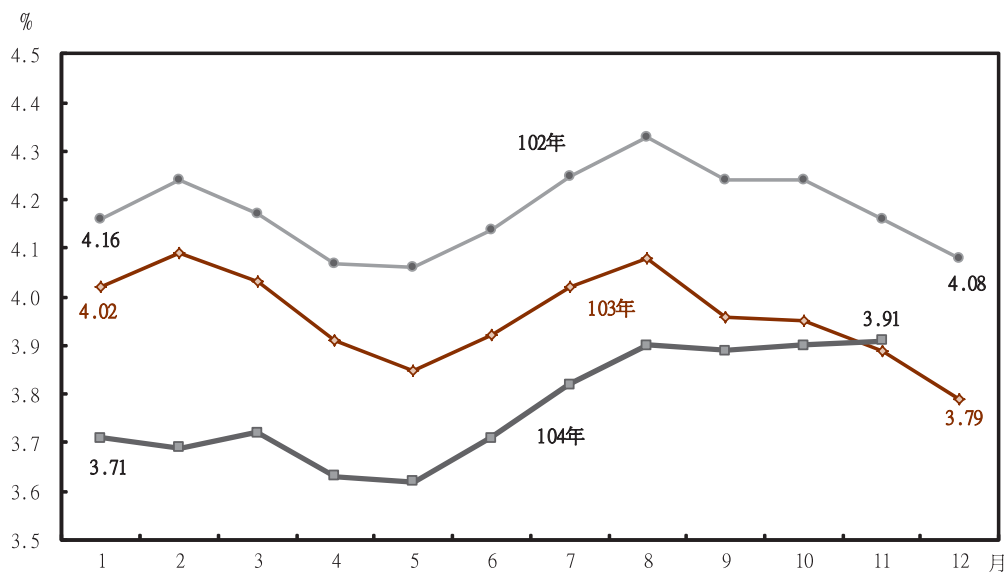
## 七、失業率微幅上升，薪資成長趨緩

由於景氣不振，就業人數成長趨緩，11月因工作場所歇業或業務緊縮而失業之人數已連續5個月增加，失業率則升為3.91%(圖8)，較上月微增0.01個百分點，係近7年同月首見不降反升。1至11月平均失業率為

3.77%，則仍係近15年同期最低。

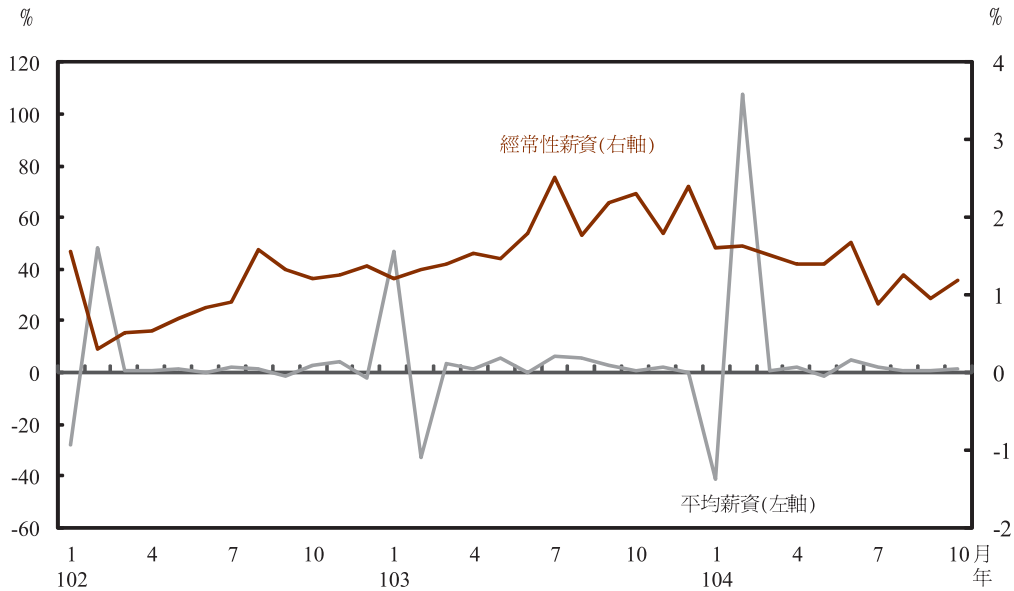
景氣不佳，薪資成長減緩，10月工業及服務業受僱員工薪資年增率為1.64%(圖9)，其中經常性薪資年增率為1.20%；1至10月平均薪資年增率為2.89%，其中經常性薪資年增率為1.35%。

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年增率轉為正值

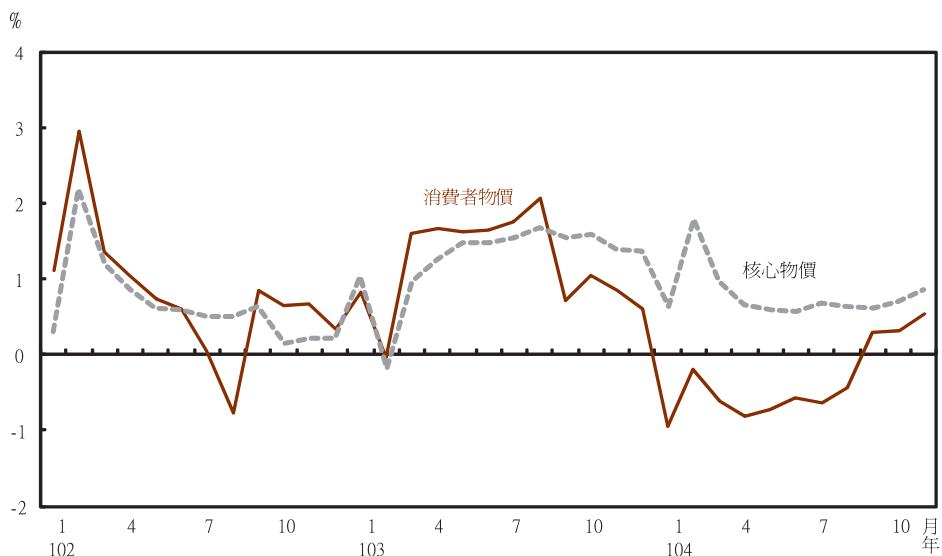
受油料費、燃氣、電費等能源價格下跌影響，本年前8個月CPI年增率持續為負值；惟9月起，蔬果受颱風大雨影響，價格上揚，CPI年增率轉為正數，至11月為0.53%(圖10)。不含蔬果及能源之CPI(即核心

CPI)年增率則為0.86%。

1至11月平均CPI年增率為-0.35%(表2)，主因能源價格下跌所致；核心CPI年增率則為0.79%，漲幅溫和；主計總處預測全年CPI年增率為-0.31%。



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104年1至11月平均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	-0.35	-0.35
蔬菜	20	16.54	0.38
外食費	99	2.30	0.24
房租	182	0.87	0.16
肉類	20	3.42	0.07
教養娛樂服務費	128	0.48	0.06
合計			0.91
油料費	35	-25.43	-0.93
燃氣	10	-22.46	-0.25
電費	22	-10.21	-0.24
合計			-1.42
其他			0.16

資料來源：行政院主計總處

## 貳、經濟展望

展望105年，全球貿易量成長率可望上升，有助提振我國出口動能，加上國內公共投資增加，主計總處預測經濟成長率將由本年之1.06%升至2.32%(表3)；國內各預測機構預測值之平均數為2.03%。

表3 國內預測機構預測105年經濟成長率

單位：%

項 目	主計總處	中研院	元大寶華	國泰金	中經院	台綜院	台經院	平均值
發布日期	104.11.27	104.12.24	104.12.23	104.12.22	104.12.14	104.12.11	104.11.05	
實質國內生產毛額	2.32	1.74	1.93	2.10	2.24	2.06	1.84	2.03
實質民間消費支出	1.76	1.78	2.03	1.83	1.92	1.70	2.79	1.97
實質政府消費支出	1.68	1.68	-	1.49	-	1.68	1.19	1.54
實質固定投資	1.45	2.16	-	1.29	2.10	1.31	3.82	2.02
實質民間投資	0.97	2.09	2.36	-	1.76	0.81	3.98	2.00
實質政府投資	3.60	3.60	-	-	-	3.52	2.33	3.26
實質輸出	4.74	2.69	2.02	4.37	2.74	3.65	2.72	3.28
實質輸入	4.25	3.19	2.00	4.11	2.28	3.35	3.08	3.18

資料來源：各預測機構