

國內經濟金融情勢（民國104年第4季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

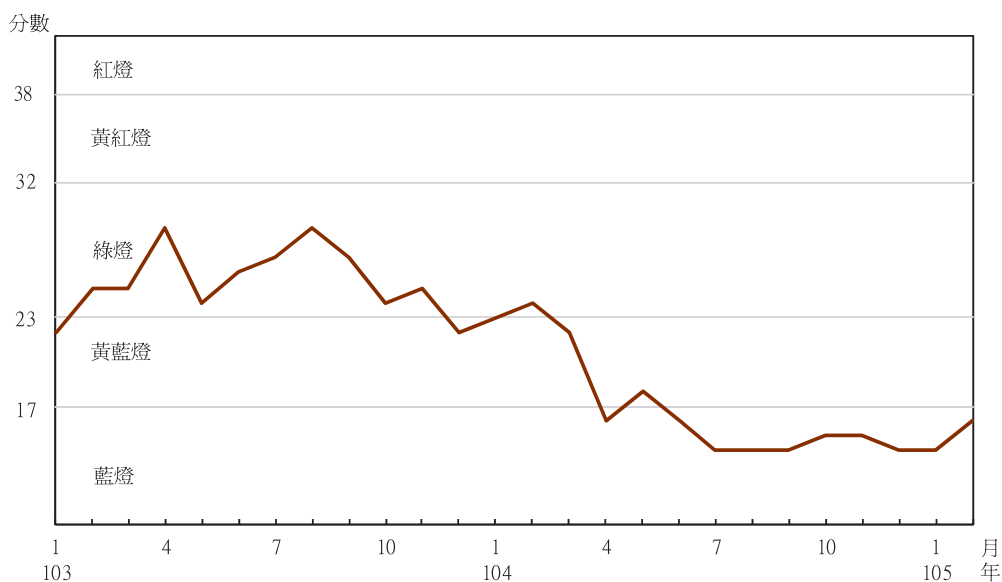
一、景氣復甦仍緩

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表現持續低緩，105年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為16分，雖較1月上升2分(圖1)，惟燈號連續第9個月呈現藍燈，景氣領先、同時指標持續下滑，國內經濟成長力道疲弱。

由於中國大陸等新興經濟體成長減速，

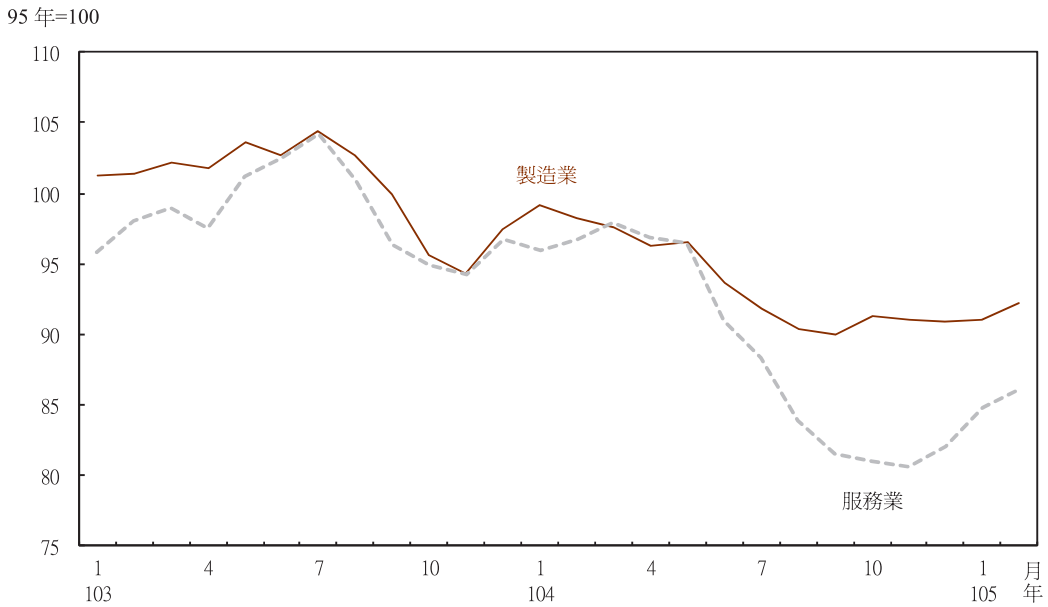
且先進經濟體復甦力道有限，全球景氣復甦仍緩，台灣外銷訂單與出口持續負成長，惟減幅均縮減。據台灣經濟研究院調查，105年2月製造業及服務業營業氣候測驗點分別由1月之90.99點及84.77點升至92.26點及86.07點(圖2)，廠商對未來景氣看法已有改善。

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

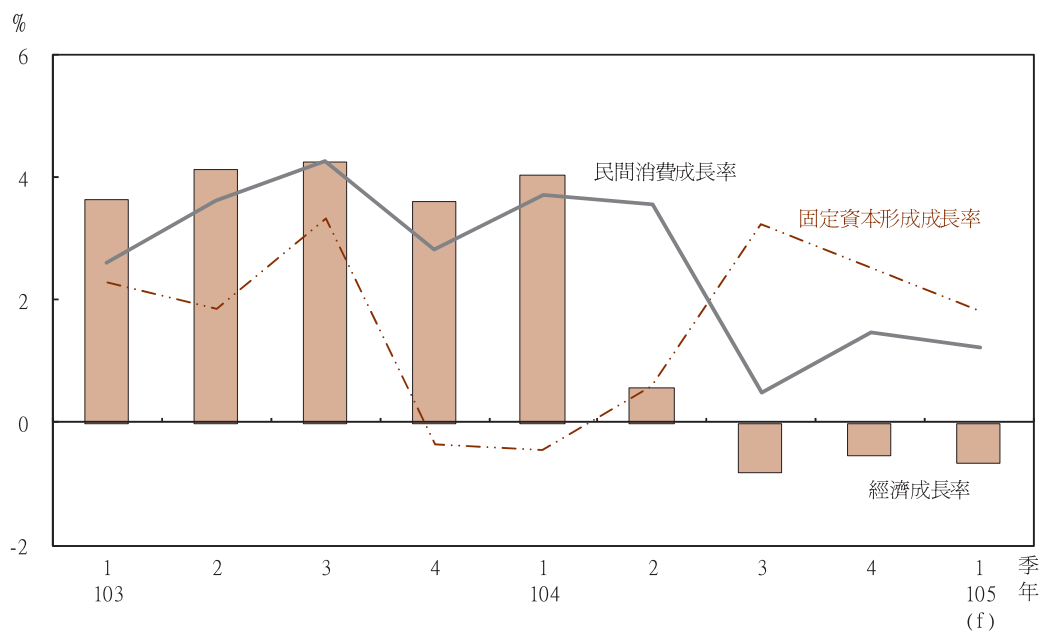


二、經濟續呈負成長

104年第4季，因國際需求低迷，電子產品庫存去化緩慢，加上中國大陸供應鏈在地化效應持續發酵，以及國際油價續跌，台灣出口續呈衰退，經濟負成長0.52%(圖

3、表1)，惟較第3季之-0.80%縮小，全年為0.75%。105年初以來，由於全球景氣展望保守，內外需動能不易提升，主計總處預測105年第1季經濟成長率為-0.64%。

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			
103		3.92	3.33	3.55	1.76	3.17	5.31	-7.36	5.91	5.65
104 p		0.75	2.28	-0.44	1.52	3.11	-6.79	-4.28	-0.21	0.87
105 f		1.47	1.36	1.42	2.57	1.98	2.83	6.34	2.53	2.97
103/4		3.63	2.81	4.04	-0.36	0.36	5.76	-6.01	6.44	6.14
104/1		4.04	3.73	-2.71	-0.44	1.33	-30.02	-1.32	6.13	2.87
2		0.57	3.55	0.54	0.60	-0.64	21.83	0.60	-0.74	3.43
3 r		-0.80	0.48	0.29	3.24	5.24	-5.74	-5.90	-2.88	-1.54
4 p		-0.52	1.46	-0.06	2.54	6.81	-10.27	-8.08	-2.57	-1.01
105/1 f		-0.64	1.24	2.33	1.82	1.89	-3.16	2.54	-2.36	0.55
104年第四季	貢獻百分點 p	-0.52	0.77	-0.02	0.54	1.05	-0.21	-0.30	-1.83	-0.56

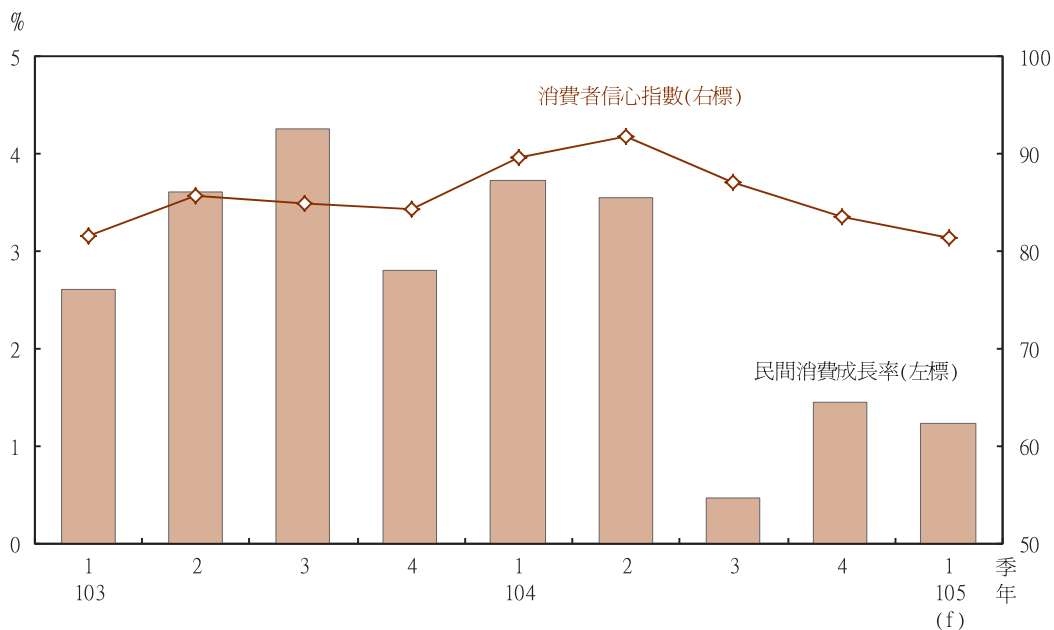
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費和緩成長

104年第4季，受103年同季食安問題致比較基期較低影響，餐飲業營業額成長4.23%，加以股市成交值年增5.36%，民間消費成長率由第3季之0.48%升至1.46%(圖

4)，全年為2.28%。由於國內景氣下滑，失業率緩升，企業加薪意願及幅度趨於保守，影響消費者信心，不利民間消費成長，主計總處預測105年第1季民間消費成長率降為1.24%。

圖4 消費者信心指數與民間消費



註：f為預測數

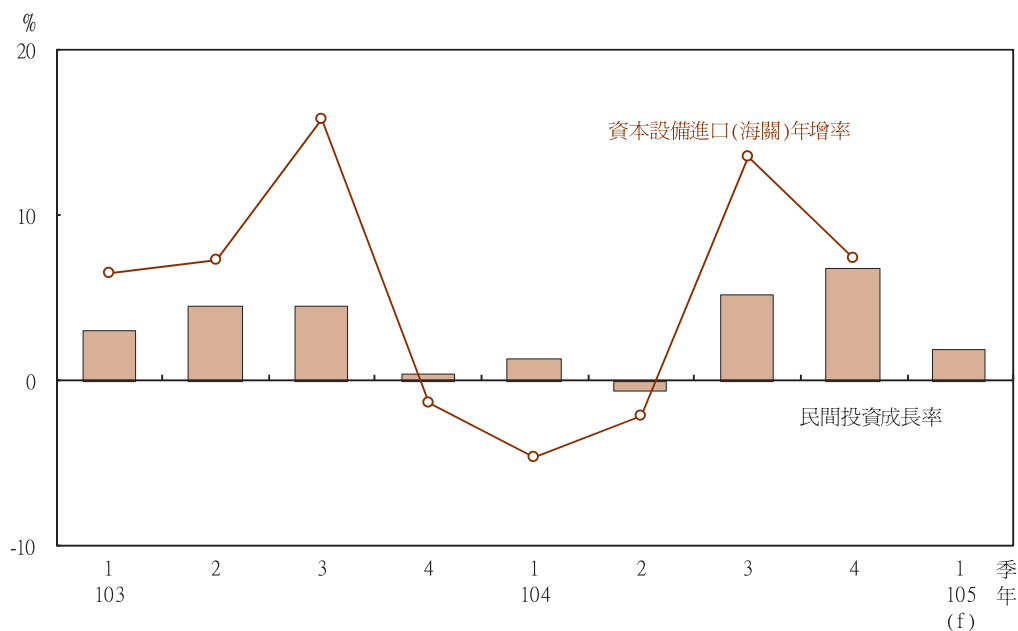
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資溫和成長

由於比較基期較低，104年第4季以新台幣計價之資本設備進口成長7.44%，民間運輸工具與機器及設備投資分別成長23.96%及9.41%，致民間投資成長6.81%(圖5)，全

年為3.11%。105年初以來，由於出口動能仍弱且房市景氣趨緩，影響廠商投資意願，主計總處預測105年第1季民間投資成長率降為1.89%。

圖5 民間投資與資本設備進口



註：f為預測數

資料來源：財政部、行政院主計總處

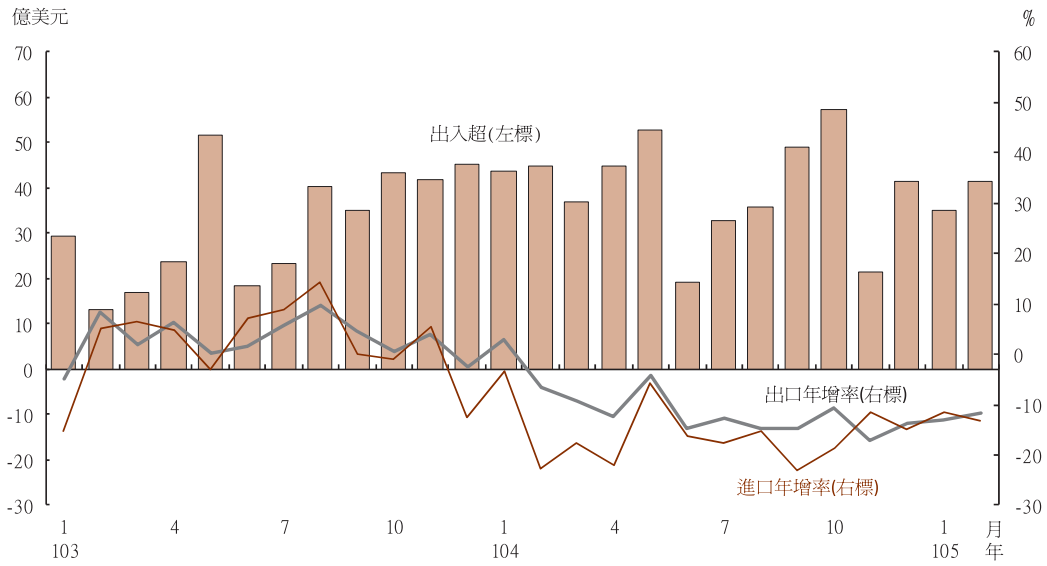
五、進出口疲軟

由於全球經濟成長力道不足，科技業景氣循環下滑，加上原油等原物料價格續跌，104年第4季出口續呈衰退，年減13.87%(圖6)；進口則因原物料價格續處低檔，以及投資及出口衍生需求減少，亦負成長15.05%。商品及服務併計之輸出及輸入分別衰退

2.57%及1.01%。全年年增率則分別為-0.21%及0.87%。

由於外需持續疲弱，105年1至2月出口、進口分別衰退12.46%及12.20%。主計總處預測本年第1季輸出、入成長率分別為-2.36%與0.55%。

圖6 進出口貿易



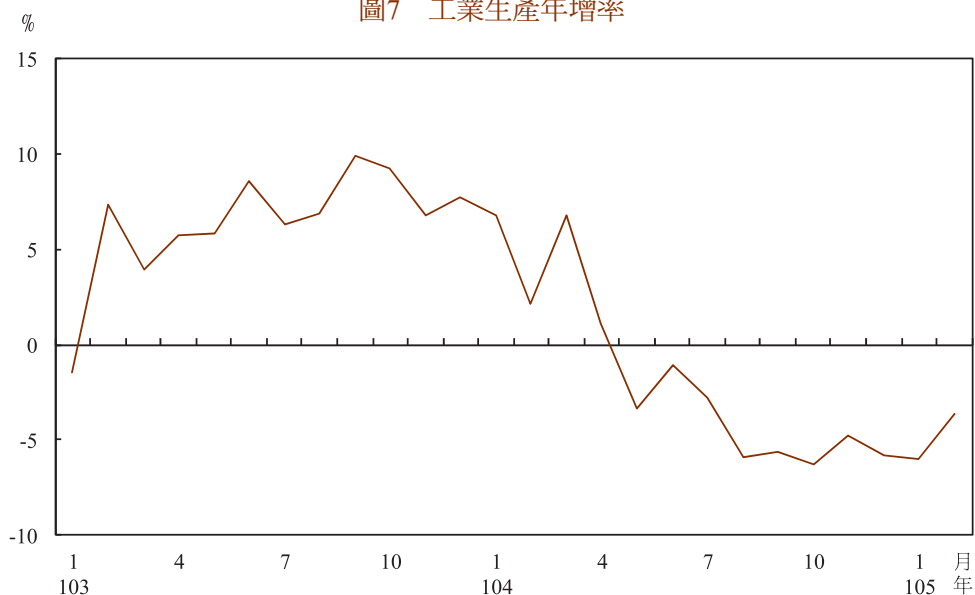
資料來源：財政部

六、工業生產持續衰退

全球景氣下滑，消費性電子產品銷售情況不佳，致面板、積體電路等電子零組件需求疲弱；鋼鐵、機械等產業則因國際競爭激烈影響產能，加以汽車及其零件業受買氣觀望及進口車市占提升等影響，產量減少，

104年第4季工業生產指數負成長5.66%，105年1至2月平均負成長4.92%(圖7)；其中，製造業年增率為-5.70%，四大業別中，資訊電子及金屬機電工業減幅分別為7.41%、6.89%，民生及化學工業亦分別減產5.28%及0.69%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

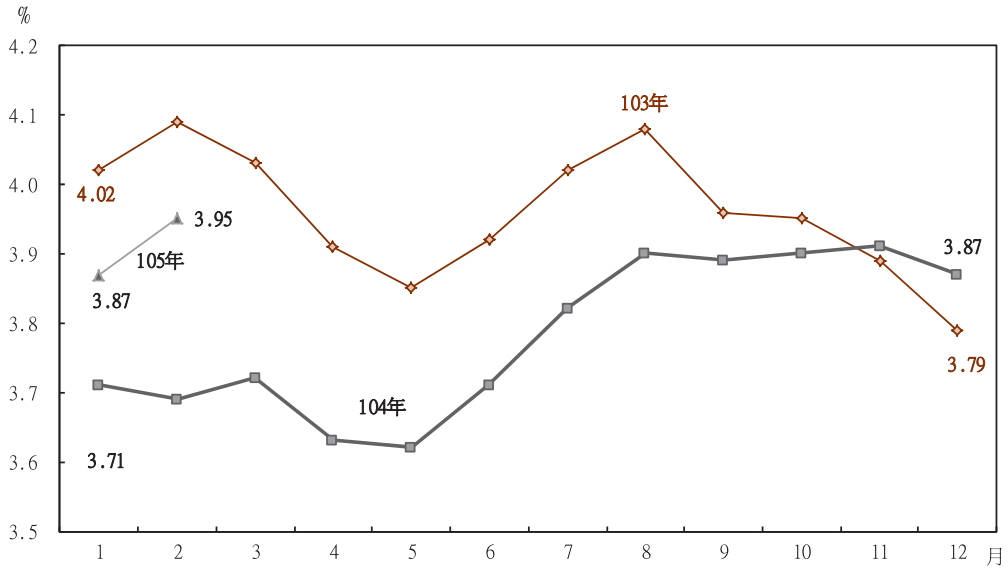
七、失業率緩步上升，薪資成長略緩

受國內景氣趨緩，以及春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，105年2月就業人數略減至1,123.1萬人；失業率則由1月之3.87%升至3.95%(圖8)，較上年同月上升0.26個百分點。

104年工業及服務業受僱員工平均薪資

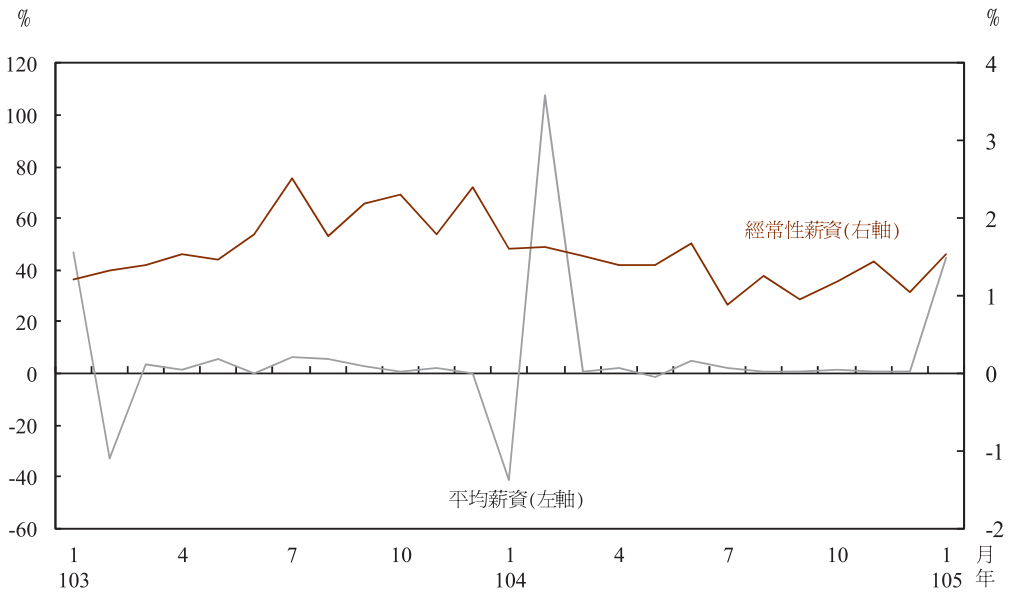
年增率為2.52%，較103年之3.58%略緩，惟仍係近4年次高增幅，其中經常性薪資年增率為1.33%；105年1月經常性薪資年增率為1.54%(圖9)，平均薪資年增率則為44.94%，主要係104年廠商多集中於2月發放獎金，比較基期較低所致。

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

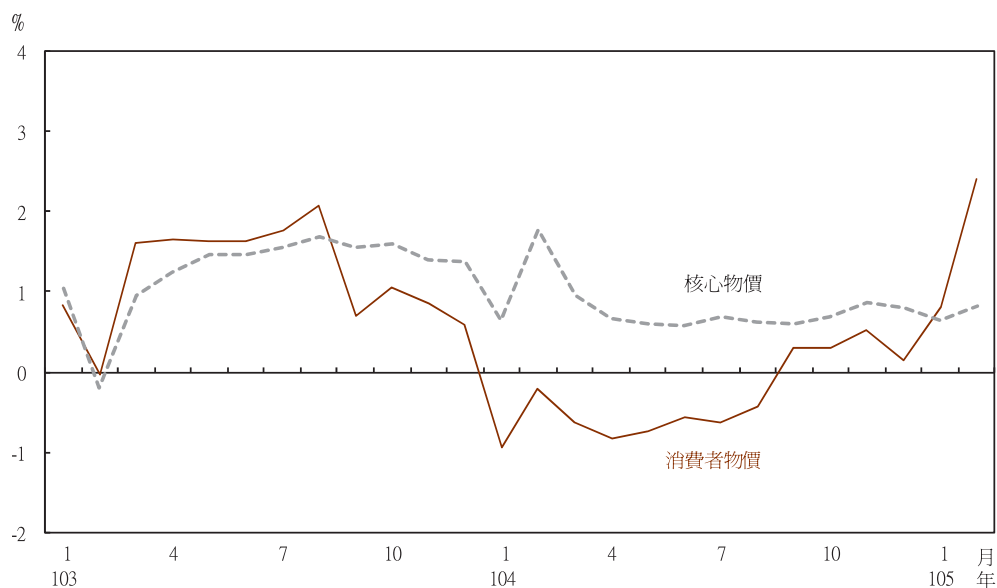
八、物價漲幅溫和，通膨展望穩定

104年9月以來，雖油料費、燃氣、電費等能源價格下跌，惟因103年同期油價基期較低，對物價影響已略為減弱，加上蔬果受颱風大雨影響，價格上揚，CPI年增率轉為正數，全年為-0.31%(圖10)；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.79%，漲

幅溫和。

105年1至2月CPI年增率為1.60%(表2)，主因受1月寒害影響，蔬果價格大漲，加以上年同期實施電價回饋方案，電價比較基期較低所致；核心CPI年增率則為0.73%，漲幅維持溫和。主計總處預測全年CPI年增率為0.69%。

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105年1至2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	1.60	1.60
食物類	252	5.57	1.52
蔬菜	20	40.60	0.86
水果	23	12.55	0.32
外食費	99	1.75	0.19
水產品	16	3.26	0.06
電費	22	21.18	0.35
房租	182	0.84	0.15
教養娛樂服務費	128	0.69	0.09
合計			2.11
油料費	35	-16.12	-0.43
合計			-0.43
其他			-0.08

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

由於全球經濟成長率不如預期，需求疲弱，影響105年廠商投資意願；益以國內景氣低緩，企業僱用及調薪意願降低，民間消費成長趨緩，主計總處預測經濟成長率下修至1.47%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數為1.42%。

表3 國內預測機構預測105年經濟成長率

單位：%

項目	預測機構	主計總處	元大寶華	國泰金	台經院	EIU	IHS Global Insight	平均值
發布日期		105.2.17	105.3.23	105.3.15	105.1.25	105.3.23	105.3.15	
實質國內生產毛額		1.47	1.42	1.60	1.57	0.70	1.73	1.42
實質民間消費支出		1.36	1.92	1.44	2.42	1.70	1.91	1.79
實質政府消費支出		1.42	-	-	1.68	1.50	0.77	1.34
實質固定投資		2.57	-	1.90	3.15	-0.30	2.25	1.91
實質民間投資		1.98	1.69	-	2.98	-	-	2.22
實質政府投資		6.34	-	-	3.60	-	-	4.97
實質輸出		2.53	-0.32	2.70	2.02	-0.30	1.57	1.37
實質輸入		2.97	-0.42	2.67	2.62	-0.10	1.67	1.57

資料來源：各預測機構