

國內經濟金融情勢（民國106年第2季）

總體經濟

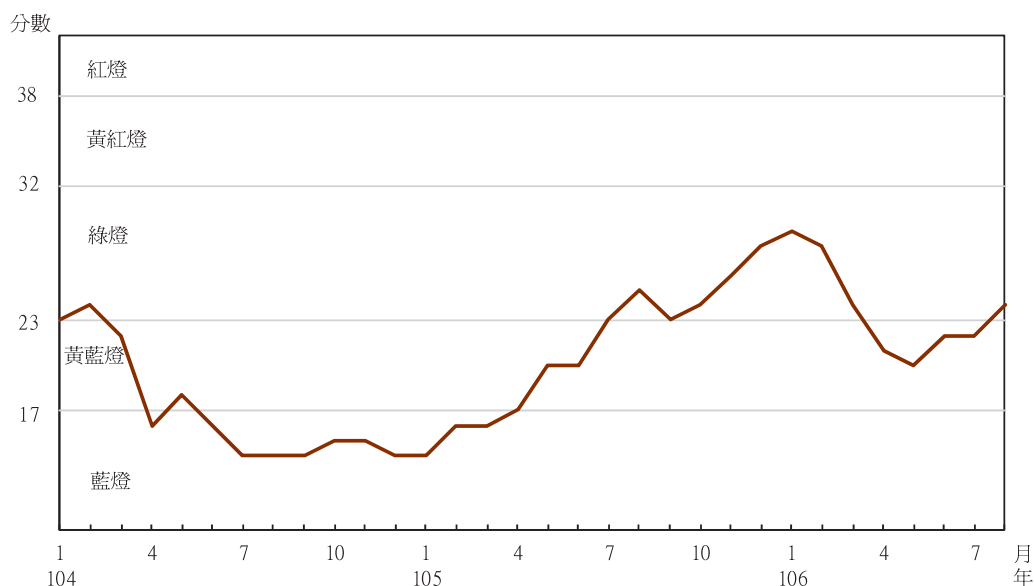
壹、國內經濟情勢

一、景氣溫和復甦

由於消費性電子產品邁入銷售旺季，帶動我國出口成長擴增，本年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較7月增加2分(圖1)。景氣燈號由黃藍燈轉呈綠燈，景氣領先、同時指標連續3個月上升，顯示國內景氣持續復甦。

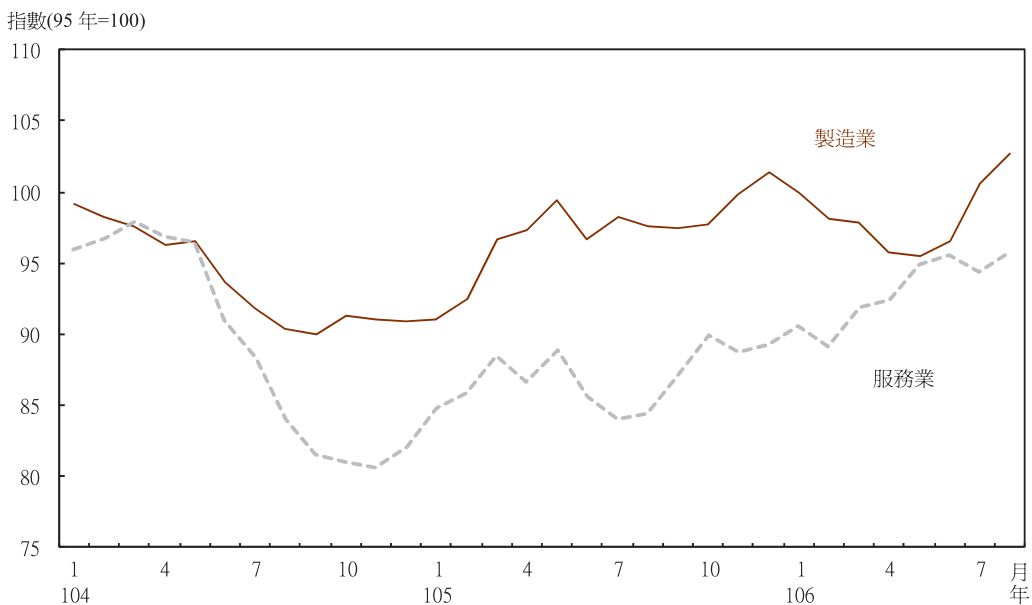
隨全球景氣穩健回升，積體電路與機械產品需求強勁，本年8月我國出口與外銷訂單表現活絡，8月台經院製造業營業氣候測驗點由7月之100.61點增加至102.65點，為連續3個月上升；服務業營業氣候點則由94.41點增加至95.87點(圖2)，廠商對未來景氣看法審慎樂觀。

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



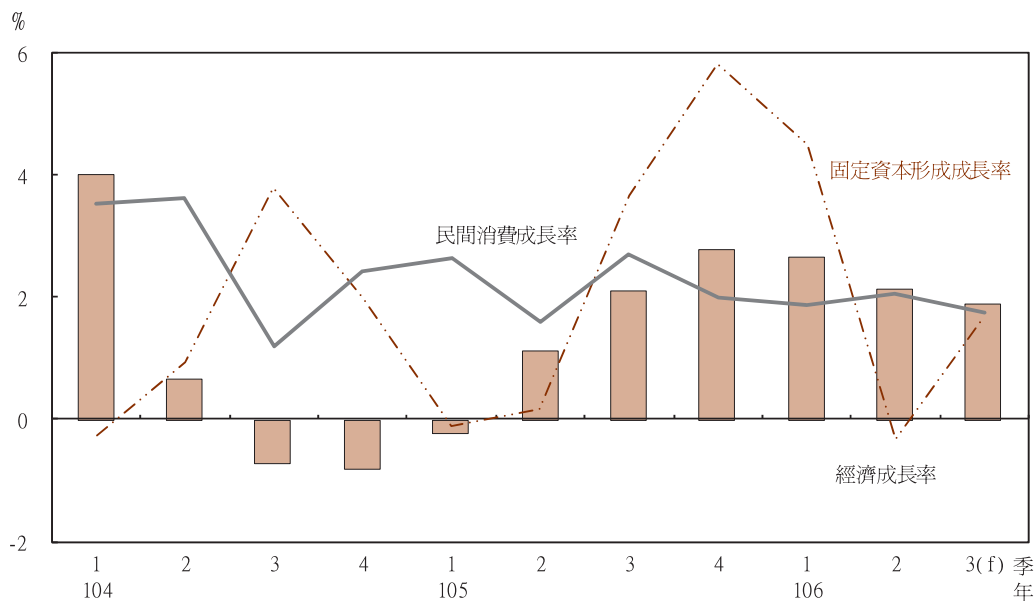
資料來源：台灣經濟研究院

二、經濟穩定成長

本年第2季，由於半導體需求持續暢旺，機械設備需求強勁擴增，加以基期較低，出口穩健成長，民間消費成長亦優於預期，惟民間投資因半導體及航空業者資本支出趨緩轉呈負成長，經濟成長率降為2.13%(圖3、表1)。

展望第3季，隨全球景氣穩健復甦，以及行動裝置新品上市之備貨需求，出口可望持續成長，加上政府落實預算執行，有助維繫經濟成長動能，惟民間消費成長減緩，加以基期較高，主計總處預測經濟成長率降為1.89%。

圖3 經濟成長率、投資與民間消費成長率



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			
104		0.72	2.68	-0.26	1.64	2.97	-7.21	-2.41	-0.34	1.19
105		1.48	2.24	3.13	2.46	2.95	-3.03	1.26	2.10	3.40
106 f		2.11	1.89	-0.55	2.13	1.70	4.93	3.74	4.02	3.77
105/2		1.13	1.59	2.03	0.16	1.16	-2.50	-5.09	0.21	-0.29
	3	2.12	2.70	3.37	3.66	3.99	-6.39	4.65	3.66	5.34
	4	2.79	2.01	1.25	5.83	6.55	-0.60	5.16	7.96	9.59
106/1	r	2.66	1.88	-4.73	4.50	3.53	19.66	7.58	7.29	7.60
	2 p	2.13	2.05	0.82	-0.32	-0.98	-8.50	8.14	4.97	4.37
	3 f	1.89	1.74	-0.30	1.66	1.53	6.51	0.75	4.43	3.57
106年	第2季 貢獻百分點 p	2.13	1.09	0.11	-0.06	-0.17	-0.10	0.20	3.10	2.21

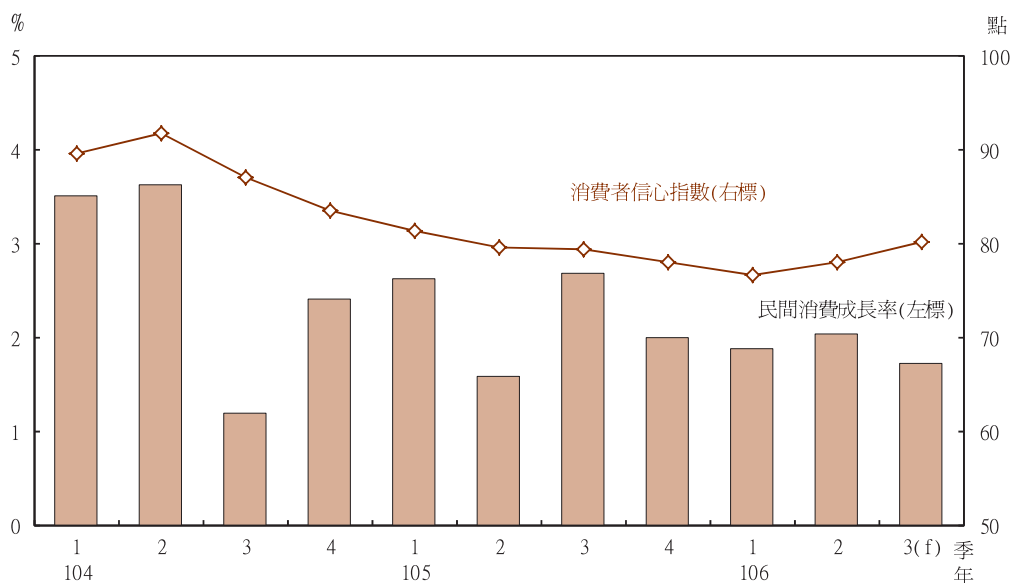
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費溫和成長

本年第2季，零售業營業額續減0.17%，且汽車新增掛牌數轉呈負成長5.29%，惟餐飲業營業額續成長2.55%，且股市交易熱絡(上市櫃股票成交值年增26.32%)，民間消費

成長率升為2.05%(圖4、表1)。近期雖台股上揚，帶動消費者信心持續回升，惟實質薪資成長有限，加以上年同期基期較高，主計總處預測第3季民間消費成長率降為1.74%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f 為預測數

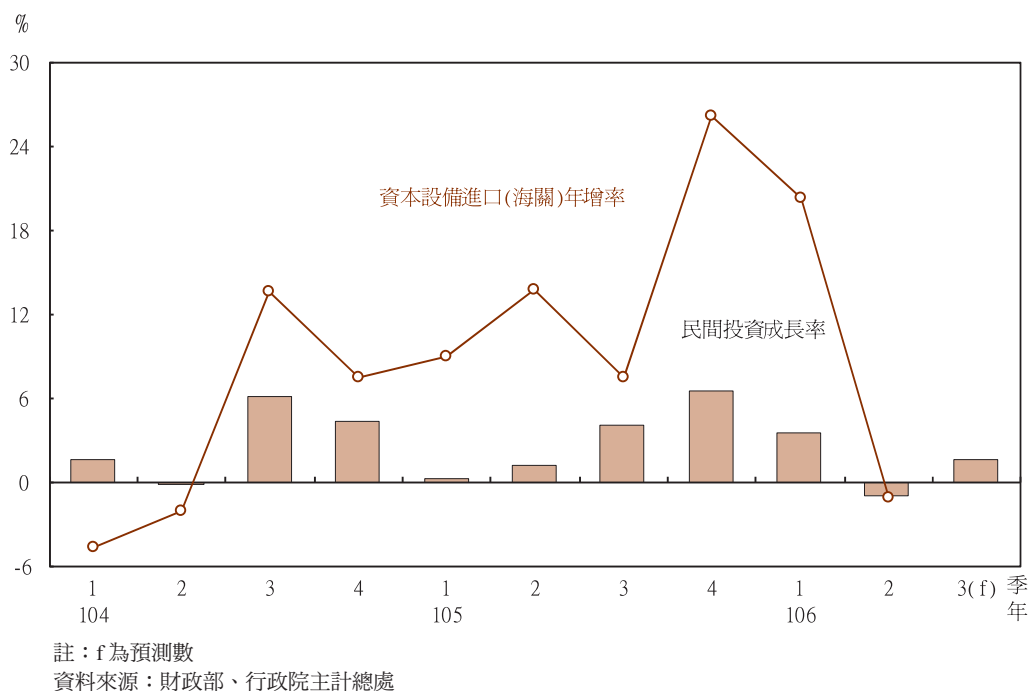
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資動能疲弱

本年第2季，由於半導體業者資本設備投資趨緩，民間機器及設備投資僅小幅成長2.19%，加以航空業者購機需求下滑，運輸工具投資轉呈衰退9.09%，益以營建工程投資續減4.07%，民間投資轉呈負成長

0.98%(圖5、表1)。7至8月，由於半導體業者設備購置持續趨緩，致資本設備進口減幅擴大為-15.91%，惟製造業PMI指數續呈擴張，以及商用不動產需求增加，有助維繫投資動能，主計總處預測第3季民間投資成長率回升為1.53%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率

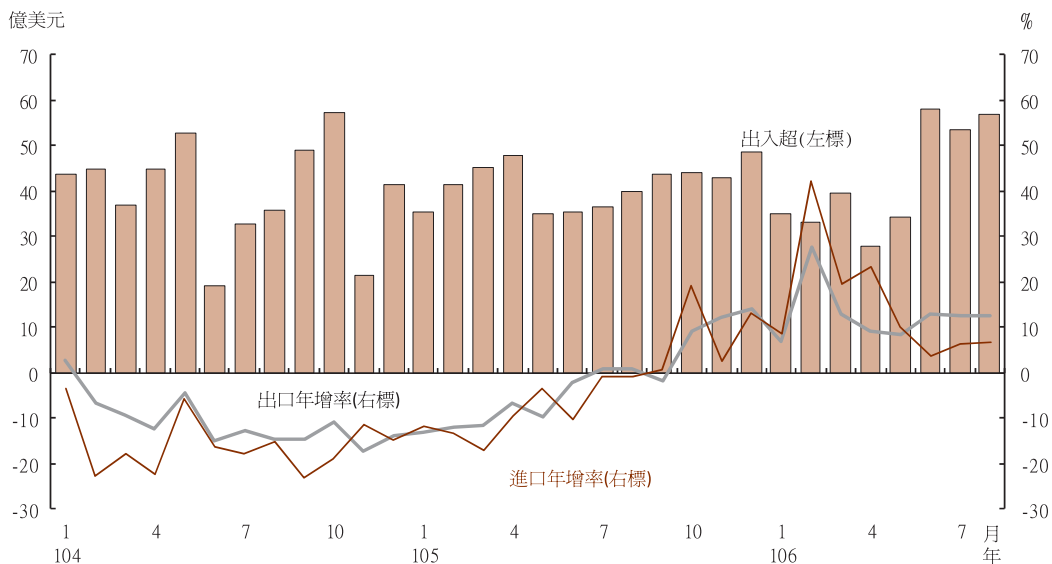


五、外需持續成長

本年第2季，出口受惠電子產品及機械設備需求熱絡，進口則因出口衍生需求及國際原物料價格回升，出、進口分別續增10.20%、12.03%(圖6)；惟受來台旅客人次減少等影響，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別降為4.97%及4.37%(表1)。

隨全球景氣持續穩步復甦，積體電路及機械產品出口續呈活絡，基本金屬價格亦回升，7至8月平均出口成長12.11%；進口則因半導體設備進口續呈負成長，抵消出口衍生需求增加，年增率減緩至6.69%。主計總處預測第3季輸出及輸入成長率分別為4.43%、3.57%。

圖6 進出口貿易



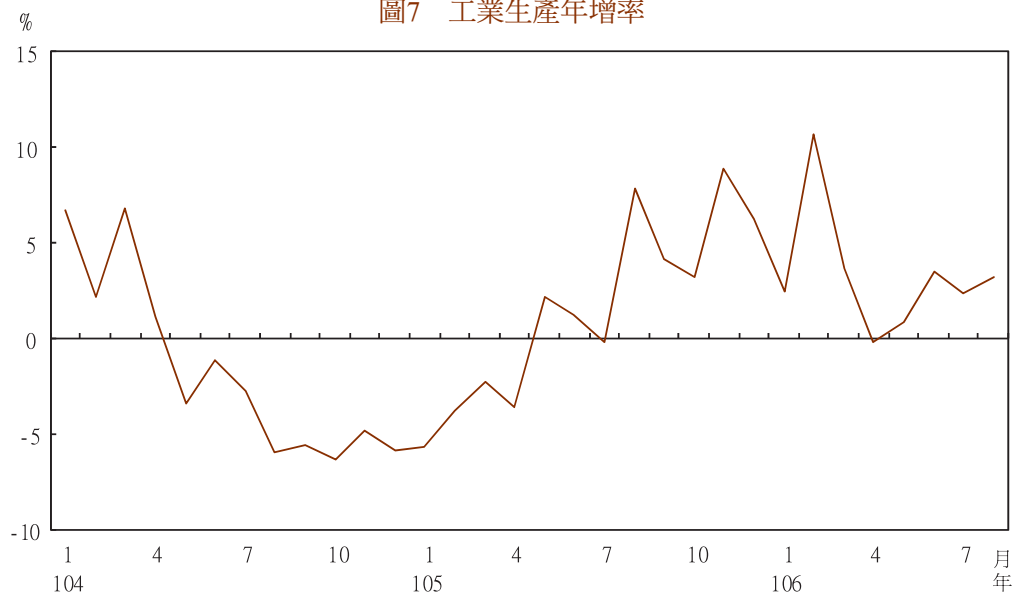
資料來源：財政部

六、工業生產溫和成長

下半年以來，雖然電腦電子產品受部分關鍵零組件缺料影響，惟積體電路及面板需求續強，加以生產設備與智慧自動化等機械投資需求強勁，工業生產溫和成長，7

月年增率為2.08%，8月升至3.25%（圖7）。其中，權重最大之製造業成長4.03%；四大業別中，金屬機電、化學工業、民生工業及資訊電子分別增產6.28%、3.90%、3.60%及2.97%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

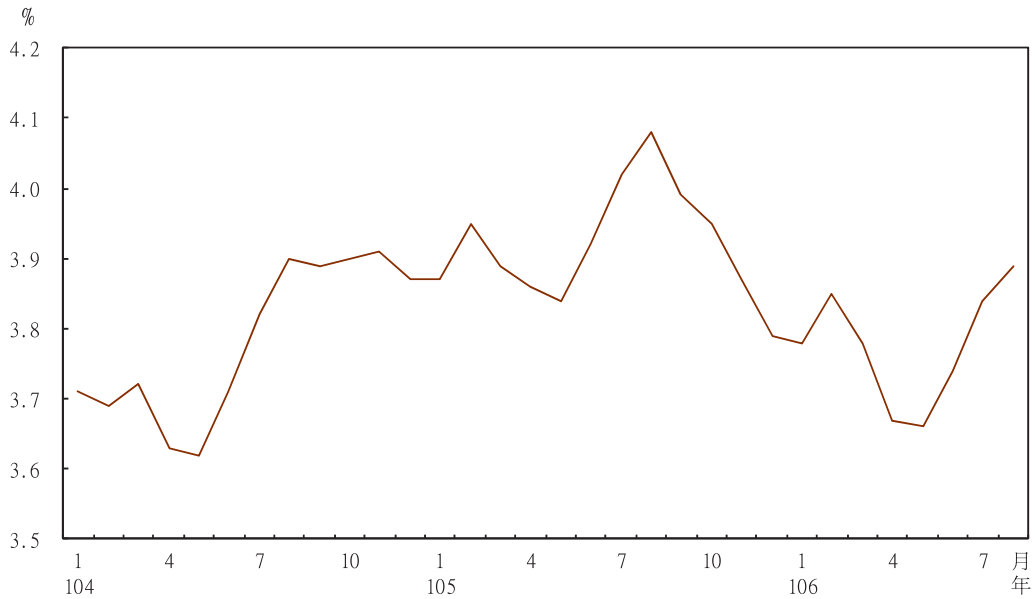
七、失業率季節性回升，薪資成長仍緩

國內勞動市場情勢穩定，8月就業人數續增為1,184萬人。失業率則自6月起，因應屆畢業生及暑期工讀生尋職而回升，8月為3.89%(圖8)，惟仍係90年以來同月最低。

7月工業及服務業受僱員工薪資年增率

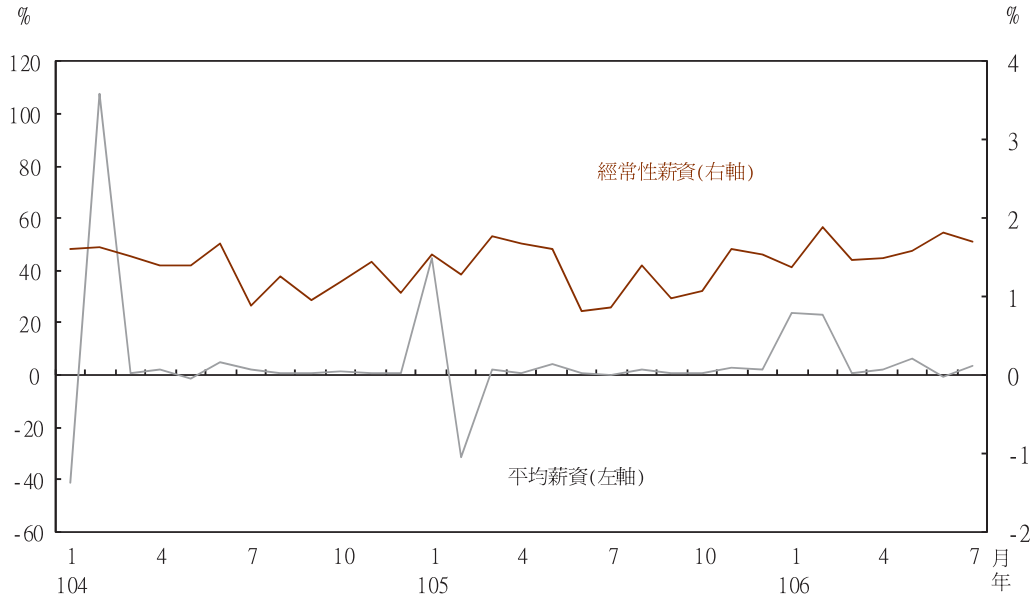
為3.22%，其中經常性薪資年增率為1.71% (圖9)。1至7月平均薪資年增率為2.57%，主要係上年景氣回溫，本年初廠商增發獎金，致非經常性薪資年增5.58%；經常性薪資年增率則為1.62%。

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



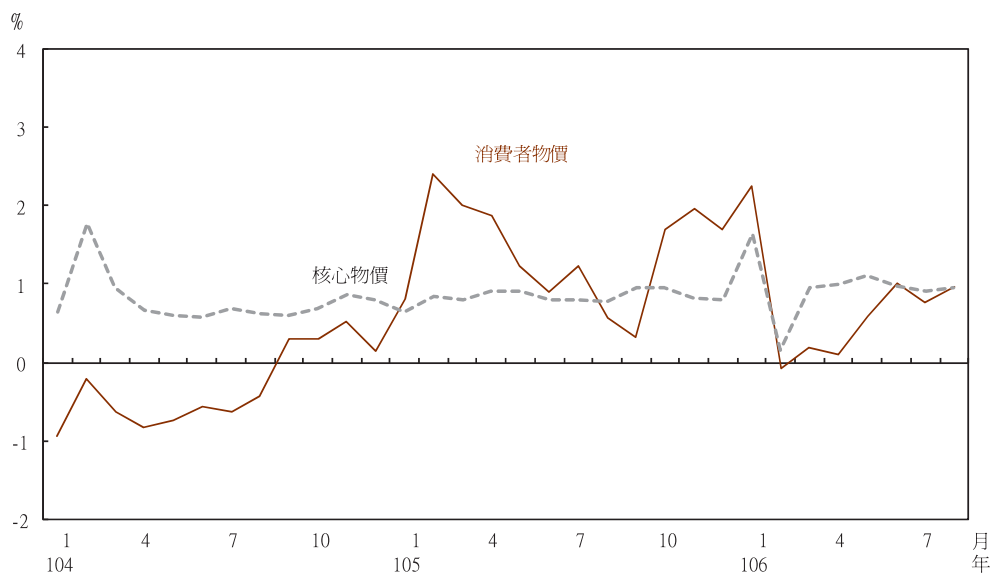
資料來源：行政院主計總處

八、CPI漲幅回升，惟通膨展望仍溫和

本年5月起，受颱風豪雨及高溫等天候影響，蔬菜量減價揚，帶動CPI年增率緩升，至8月為0.96%(圖10)；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率亦為0.96%，漲幅溫和。

1至8月CPI年增率為0.72%(表2)，主因油料費及外食費等上漲，惟蔬菜價格下跌，抵消部分漲幅；核心CPI年增率則為0.97%，漲幅皆屬溫和。本行預測全年CPI年增率為0.80%，通膨展望穩定。

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106年1至8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	0.72	0.72
油料費	35	10.10	0.25
外食費	99	1.95	0.21
房租	182	0.94	0.17
水產品	16	5.17	0.09
水果	23	2.85	0.08
醫療費用	34	1.78	0.06
肉類	20	2.16	0.05
教養娛樂服務	128	0.38	0.05
合計			0.96
蔬菜	20	-14.72	-0.44
電費	22	-3.59	-0.07
通訊費	35	-1.64	-0.05
合計			-0.56
其他			0.32

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

隨全球景氣穩健復甦，有助台灣出口，民間消費亦溫和成長，惟民間投資動能將減弱，本年下半年經濟成長力道可能稍緩。本行預測本年下半年經濟成長率為1.93%，低

於上半年之2.39%，全年為2.15%。國內外各預測機構對本年經濟成長率預測平均數為2.18%(表3)。

表3 國內預測機構預測106年經濟成長率

單位：%

預測機構	中央銀行	主計總處	元大寶華	國泰台大	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	106.9.5	106.8.18	106.9.27	106.9.25	106.9.15	106.8.30	
實質國內生產毛額	2.15	2.11	2.25	2.10	2.15	2.30	2.18
實質民間消費支出	1.92	1.89	1.94	1.79	2.01	2.10	1.95
實質政府消費支出	-0.42	-0.55	---	---	-0.18	0.70	-0.01
實質固定投資	2.14	2.13	---	2.21	2.05	1.50	1.97
實質民間投資	1.73	1.70	-0.18	---	---	---	0.76
實質政府投資	3.74	3.74	---	---	---	---	3.74
實質輸出	4.13	4.02	5.48	3.98	3.25	4.20	4.19
實質輸入	3.84	3.77	4.35	3.61	3.12	3.20	3.61

資料來源：各預測機構