

國內經濟金融情勢（民國108年第1季）

總體經濟

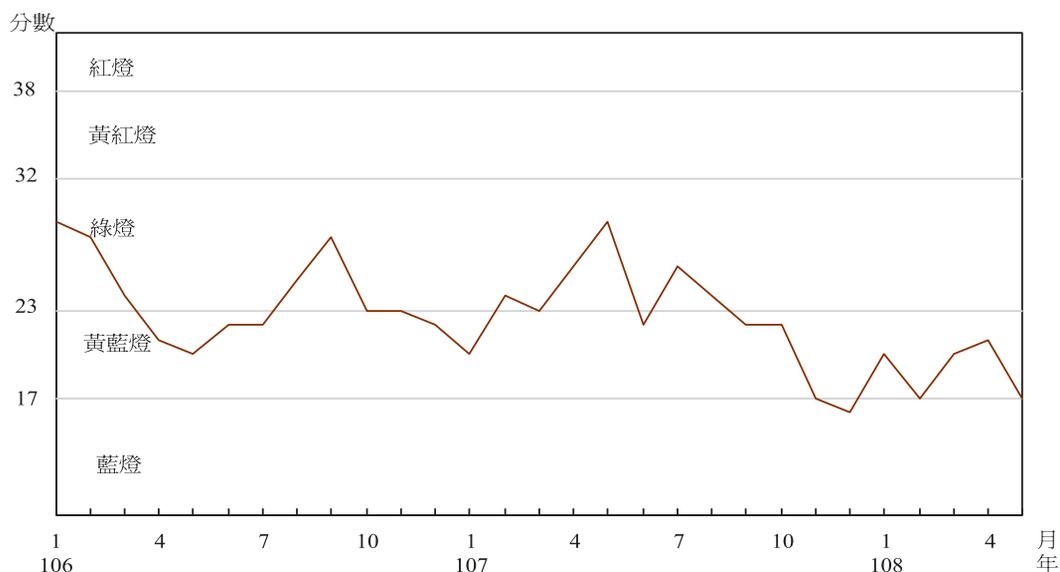
壹、國內經濟情勢

一、景氣改善幅度緩慢

由於工業生產指數、製造業銷售量與批發、零售及餐飲業營業額成長均呈減緩，108年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為17分，較上月減少4分(圖1)，續呈黃藍燈；領先指標緩升，惟增幅縮小，同時指標則續緩跌，顯示國內景氣改善幅度仍緩。

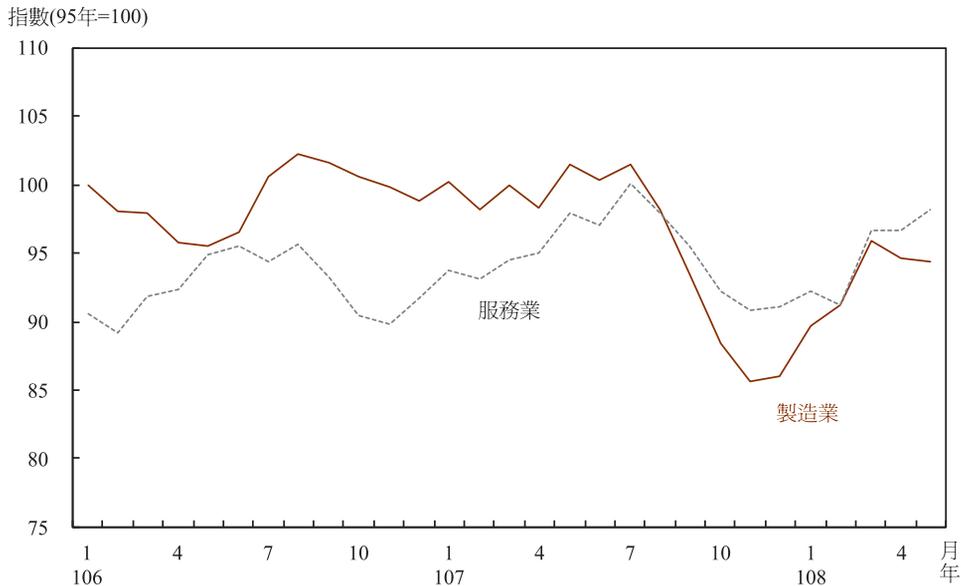
隨全球景氣擴張力道減緩，台灣出口續呈衰退，加以美中貿易衝突升溫，製造業廠商對未來景氣看法偏向保守，台經院製造業營業氣候測驗點由4月之94.59點再降為5月之94.44點；服務業則因旅遊補助方案、來台旅遊人數續增而趨於樂觀，營業氣候點由96.70點升至98.22點(圖2)。

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



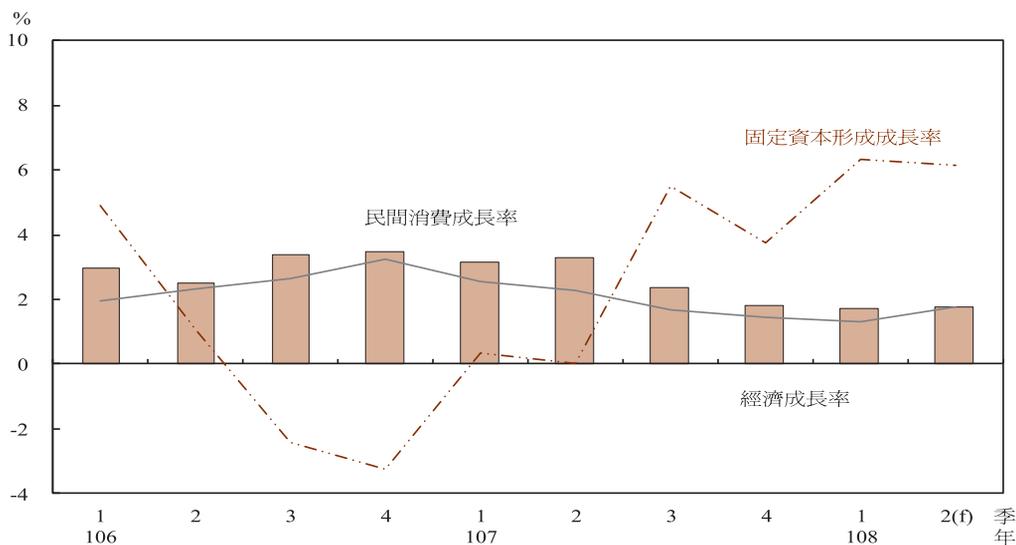
資料來源：台灣經濟研究院

二、經濟成長將略升

本年第1季，國內半導體業者資本支出增加，民間投資成長升溫，惟因全球景氣趨緩，加以基期較高，出口轉呈負成長，益以民間消費成長下降，經濟成長率降為1.71%(圖3、表1)，係近11季(105年第3季以來)最低。

第2季，由於美中貿易衝突加劇，不利全球經貿活動，加以基期仍高，預期出口續呈負成長；惟勞動市場情勢穩定、政府持續推動激勵消費措施，加以半導體廠商持續投資，帶動資本設備進口成長，可望維繫民間消費及投資成長動能，主計總處預測經濟成長率略升為1.78%；全年則為2.19%。

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			
106		3.08	2.54	-0.63	-0.12	-1.09	0.17	5.77	7.43	5.28
107 r		2.63	1.99	3.66	2.47	1.79	13.78	2.53	3.75	4.98
108 f		2.19	2.02	-0.54	5.39	4.48	7.50	10.15	2.62	2.23
107/1		3.15	2.55	6.63	0.36	0.62	-2.92	-0.84	6.42	6.19
	2	3.29	2.29	5.87	0.02	-0.12	4.76	-1.44	6.33	4.53
	3	2.38	1.69	-1.47	5.51	5.48	21.40	1.57	1.35	4.68
	4 r	1.80	1.46	4.11	3.75	0.97	22.59	7.78	1.63	4.61
108/1 p		1.71	1.32	-3.31	6.33	6.45	4.43	6.59	0.97	1.13
	2 f	1.78	1.76	-3.86	6.13	5.06	11.61	10.97	2.21	2.18
108年	第1季	1.71	0.78	-0.48	1.31	1.18	0.02	0.11	0.61	0.61
	貢獻百分點 p									

註：r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數

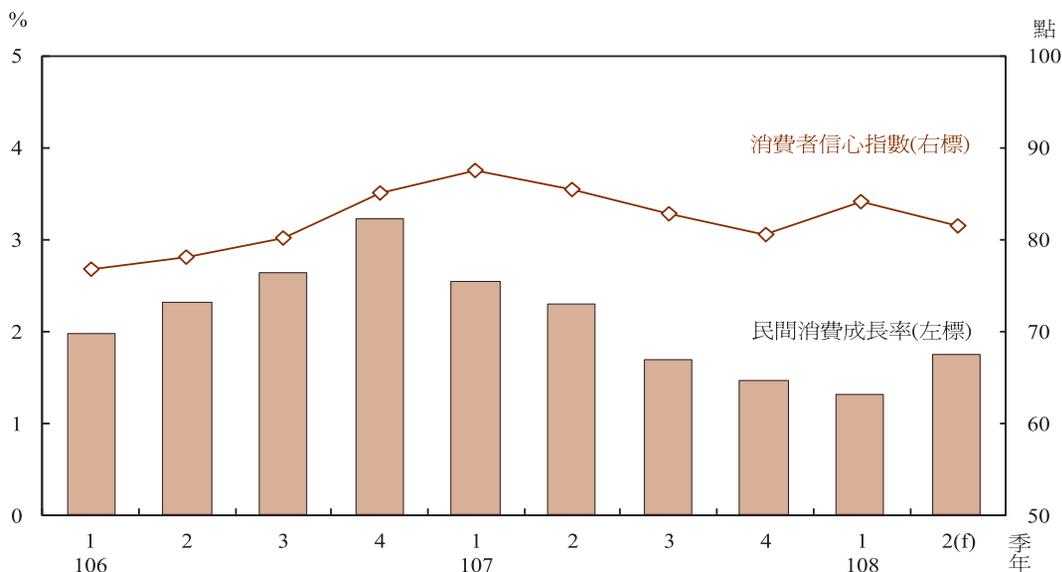
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費動能溫和

本年第1季，由於春節等連假天期較長，餐飲業營業額續增5.8%，惟股市交易萎縮(上市櫃股票成交值減幅擴大為-23.8%)，汽車新增掛牌數亦續減15.8%，民間消費成長率降為1.32% (圖4、表1)，係104年第4季以來最低。

第2季，雖台股隨國際股市波動加大，衝擊民間消費信心，惟國內勞動市場情勢穩定，加以政府持續推動國內旅遊及節能家電補助等激勵消費措施，主計總處預測第2季民間消費成長率回升為1.76%；全年則為2.02%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數

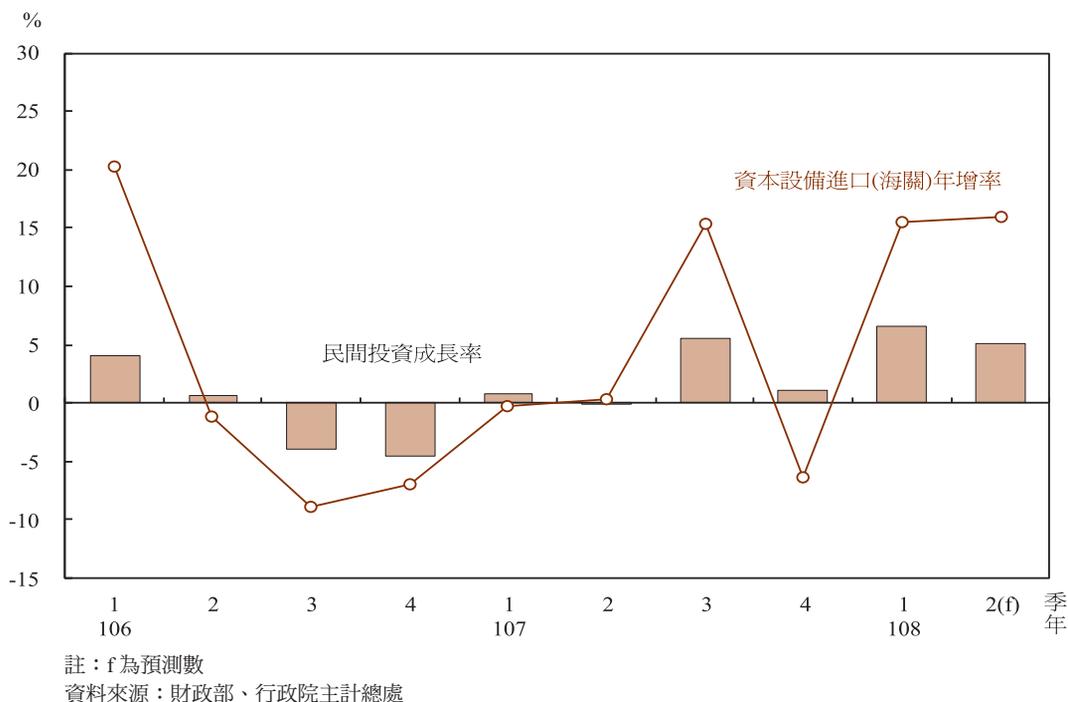
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資穩健成長

本年第1季，由於半導體業者資本支出擴增，民間機器設備投資成長率由上年第4季之0.99%升為21.37%，民間營建工程投資亦年增1.46%，民間投資成長率由上年第4季之0.97%升為6.45% (圖5、表1)，係105年第1季以來新高。

因半導體業者持續投資，第2季平均資本設備進口續增15.95%，加以政府持續落實公共建設預算執行及前瞻基礎建設計畫，以及台商陸續回台投資，民間投資動能可望持穩，主計總處預測第2季民間投資成長率為5.06%；全年則成長4.48%，係近6年新高。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



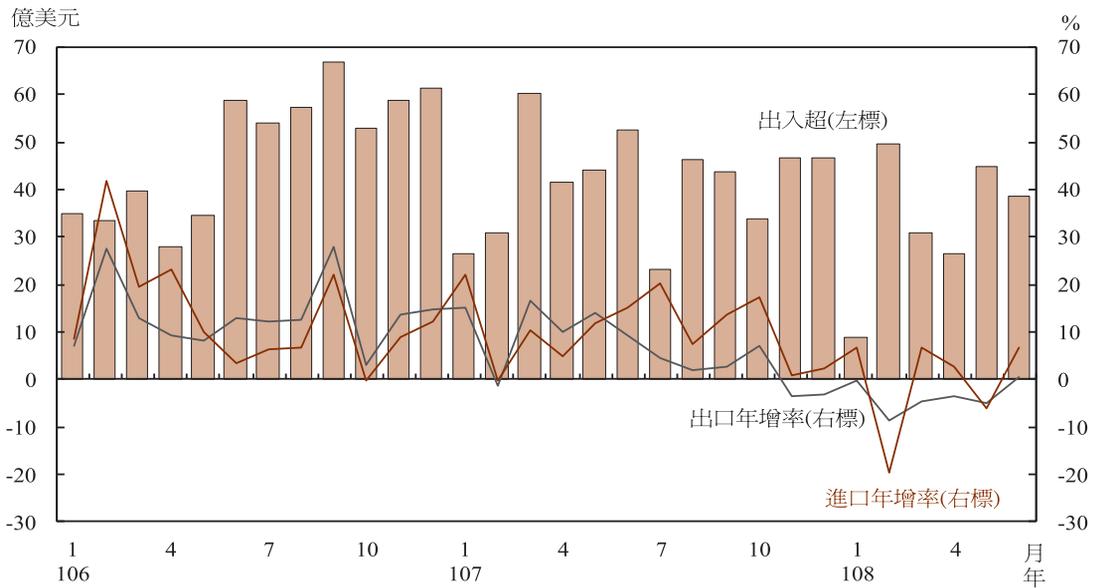
五、出口續負成長

本年第1季，由於全球景氣降溫，智慧型行動通訊產品需求下滑，電子零組件業持續去化庫存，加以基期較高，出口(以美元計價)年減4.24% (圖6)；進口雖因半導體業者增購資本設備，惟國際原物料價格下滑，農工原料進口年減3.80%，消費品進口亦衰退5.79%，致進口(以美元計價)微減0.81%，

商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為0.97%及1.13% (表1)。

由於美中貿易衝突升溫，全球經濟成長減弱，加以國際原物料價格下滑，第2季平均出口續負成長2.57%；進口隨廠商增購半導體設備，年增0.91%。主計總處預測第2季輸出及輸入成長率分別升為2.21%、2.18%；全年則分別為2.62%、2.23%。

圖6 進出口貿易



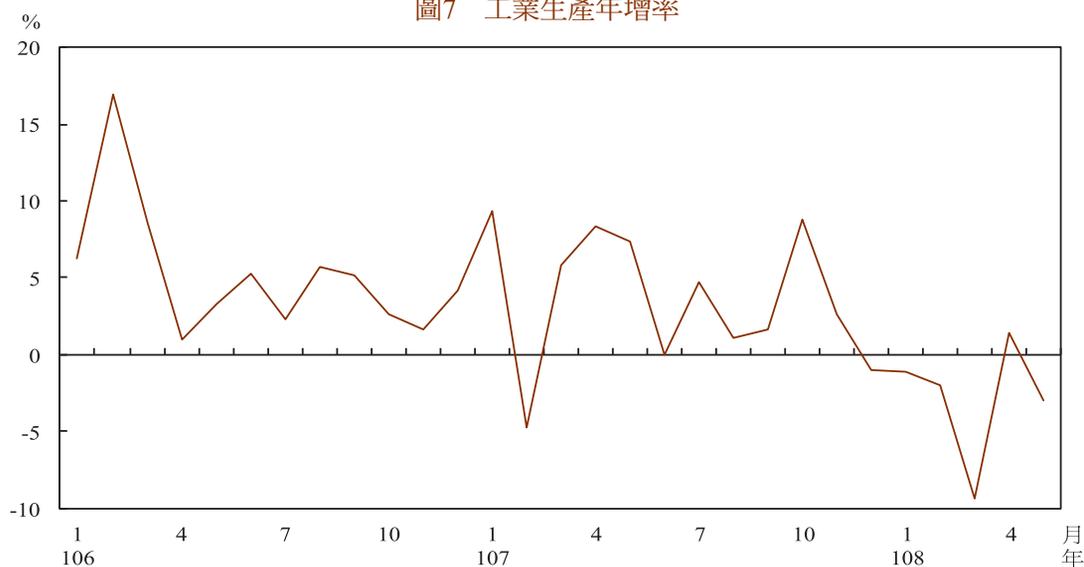
資料來源：財政部

六、工業生產衰退

由於外需疲弱及美中貿易緊張情勢持續，對電子零組件及機械設備等需求下滑，加以汽車及其零件業受基期偏高、進口車搶市影響而減產，5月年增率降為-3.05%(圖

7)。其中，權重最大之製造業(92.5%)年減3.01%；四大業別中，金屬機電、民生工業及資訊電子分別減產8.61%、4.74%及2.56%，僅化學工業增產2.44%。

圖7 工業生產年增率



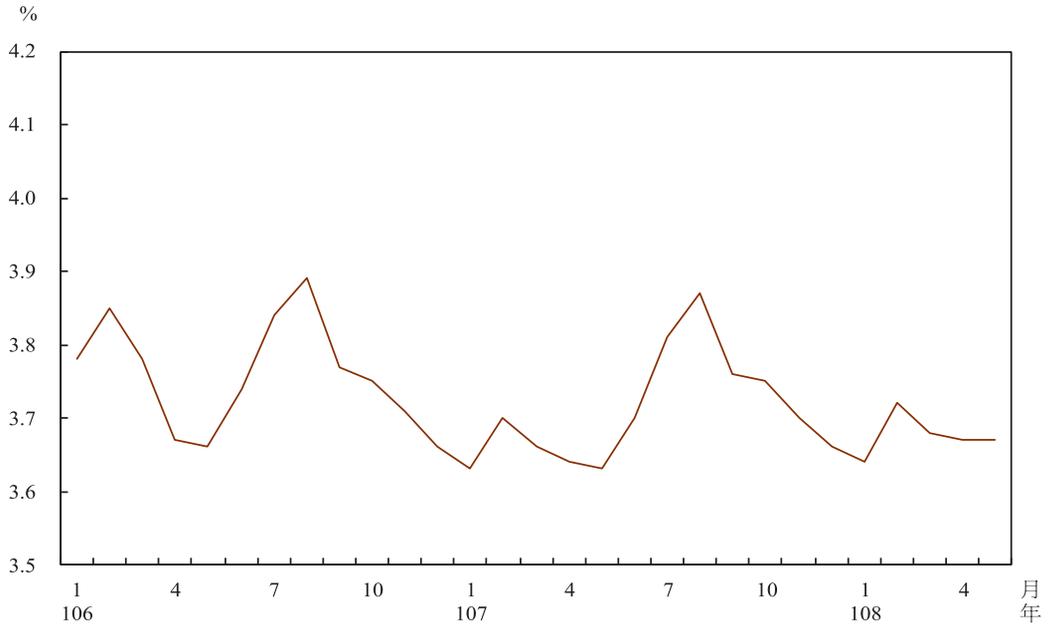
資料來源：經濟部

七、失業率下降，薪資溫和成長

受春節後轉職及部分臨時性工作結束等季節性因素影響，2月失業率曾升至3.72%；之後回降，5月失業率為3.67%(圖8)，惟較上年同月增加0.04個百分點，就業人數則緩增為1,148.4萬人。

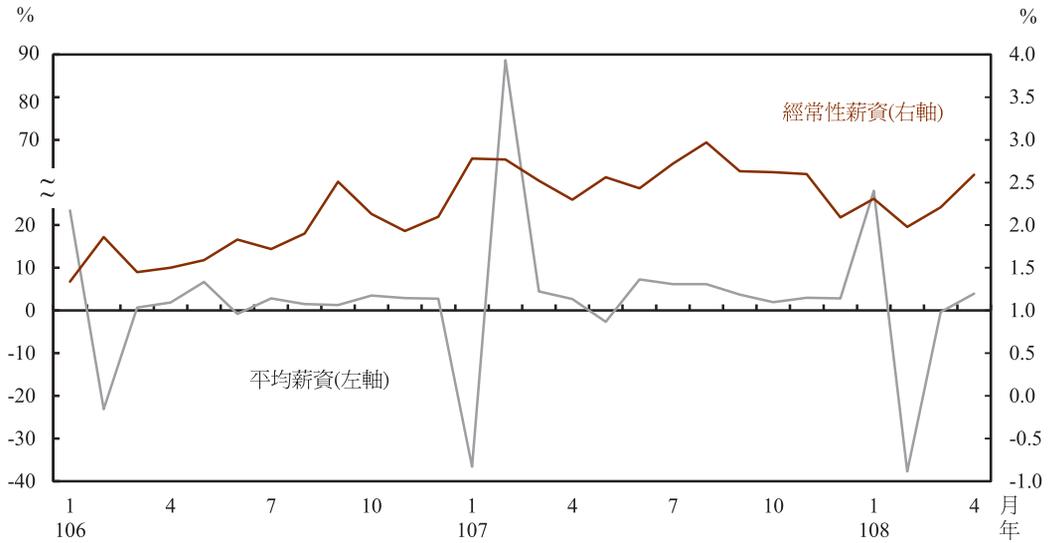
4月工業及服務業受僱員工經常性薪資年增率為2.59%，平均薪資年增3.97%(圖9)。1至4月平均薪資年增率為1.49%，低於上年同期之4.23%；其中，經常性薪資年增率為2.27%，非經常性薪資則減少0.18%。

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



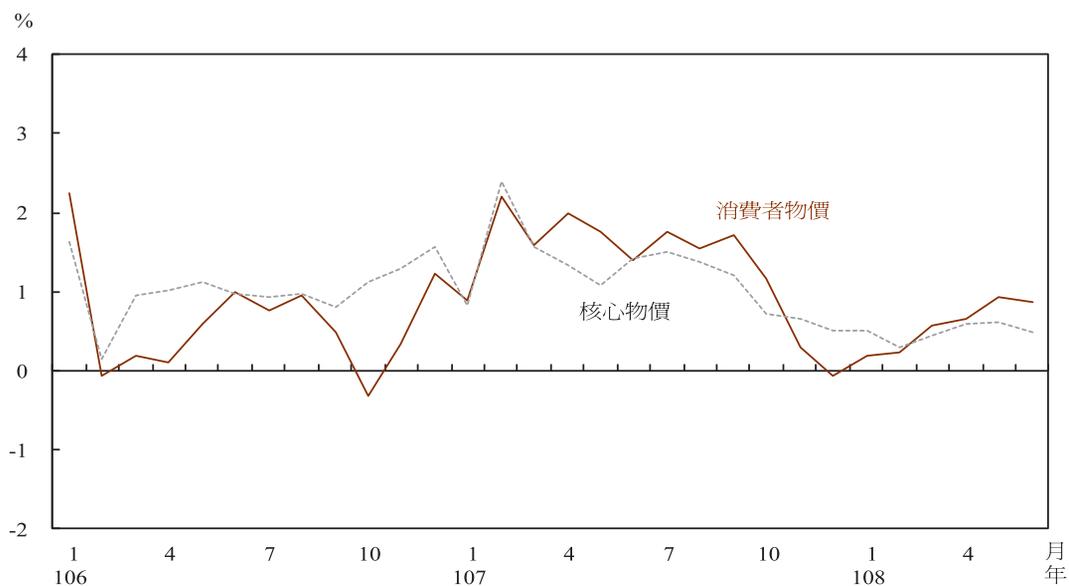
資料來源：行政院主計總處

八、CPI漲幅和緩，通膨展望平穩

本年初，通膨率維持低檔，嗣因國際油價上揚，加以國內蔬菜價格受天候影響走高，且漲幅逐漸擴大，CPI年增率逐月走升，至5月為0.93%，6月回降為0.86%；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.48%(圖10)。

本年1至6月CPI年增率為0.56%，漲幅溫和，主因通訊費率調降，加以3C消費性電子產品持續降價促銷，耐久性消費品價格下跌，抵消旅遊團費、房租及外食費調漲所致(表2)；核心CPI年增率則為0.49%。本行預測全年CPI年增率為0.87%。

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108年1至6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	0.56	0.56
教養娛樂服務	96	1.46	0.14
房租	146	0.93	0.13
外食費	78	1.63	0.13
蔬菜	14	7.15	0.10
醫療費用	21	1.69	0.04
合計			0.54
通訊費	27	-4.37	-0.12
耐久性消費品	105	-0.70	-0.07
成衣	33	-2.04	-0.07
合計			-0.26
其他			0.28

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

今年上半年，雖民間投資穩健成長，惟全球景氣擴張力道減緩，衝擊台灣出口，加以台股隨國際股市波動，影響民間消費信心，經濟成長趨緩。展望下半年，雖外需仍弱，且國際經貿金融前景不確定性仍高，惟因基期較低，出口成長將略回升；加以政府

持續推動激勵消費措施、歡迎台商回台投資等，可望提升民間消費及投資動能，下半年經濟成長將高於上半年。本行預測108年經濟成長率為2.06%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.04%。

表3 國內外預測機構預測108年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央銀行	主計總處	國泰台大	台綜院	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	108.6.20	108.5.24	108.6.19	108.6.14	108.6.18	108.5.27	
實質國內生產毛額	2.06	2.19	2.20	2.08	1.93	1.80	2.04
實質民間消費支出	1.97	2.02	2.02	1.98	1.85	2.60	2.07
實質政府消費支出	-0.56	-0.54	---	-0.59	0.52	2.00	0.17
實質固定投資	5.44	5.39	3.67	5.09	3.14	2.80	4.26
實質民間投資	4.54	4.48	---	4.19	---	---	4.40
實質政府投資	10.13	10.15	---	9.65	---	---	9.98
實質輸出	2.50	2.62	2.49	2.32	2.32	2.70	2.49
實質輸入	2.29	2.23	2.36	2.06	2.24	2.50	2.28

資料來源：各預測機構