

國內經濟金融情勢（民國104年第2季）

總體經濟

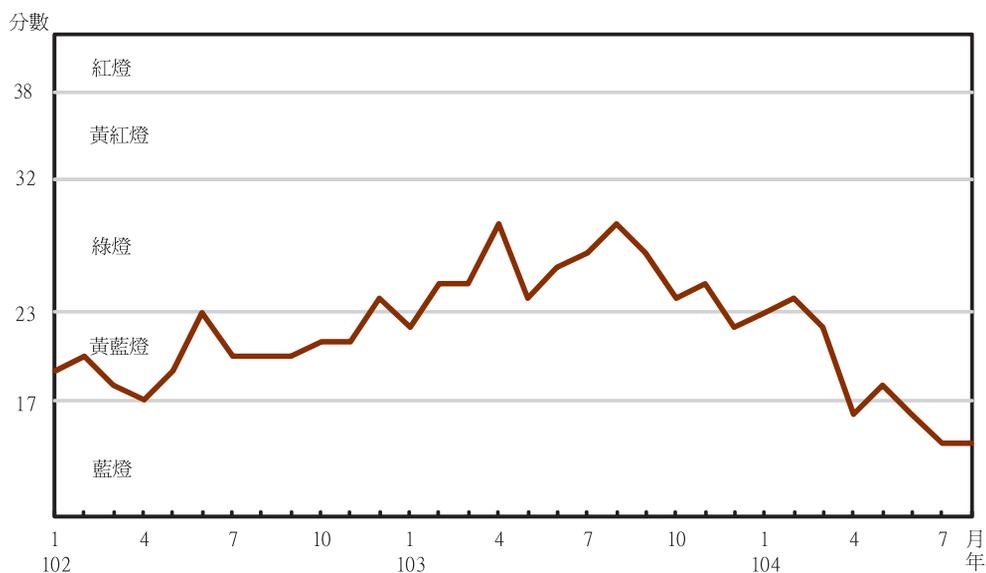
壹、國內經濟情勢

一、景氣復甦力道仍弱

由於工業生產、出口、製造業銷售量及商業營業額持續低迷，104年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為14分，與7月持平（圖1），燈號連續第3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。

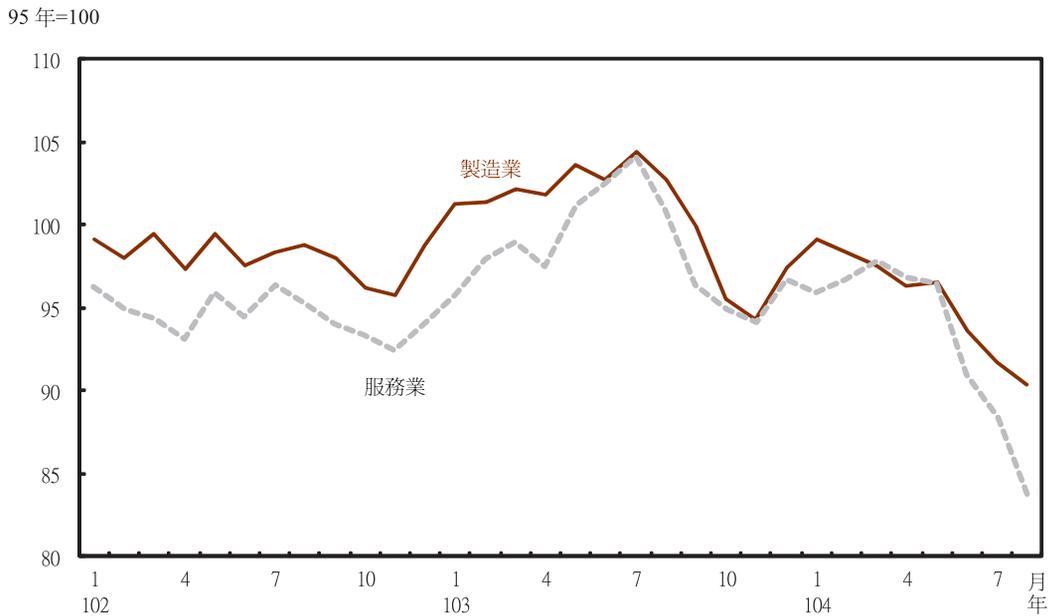
近期全球景氣復甦趨緩，台灣出口持續衰退，工業生產減幅擴大。據台灣經濟研究院調查，104年8月製造業及服務業營業氣候測驗點分別由7月之91.77點及88.37點降至90.38點及83.73點（圖2），廠商對未來景氣看法續趨保守。

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



資料來源：台灣經濟研究院

二、經濟成長減緩

本年第2季，由於全球經濟成長不如預期，外需疲弱，台灣出口衰退幅度持續擴大，加上來台旅客成長減緩，服務輸出明顯縮減，致經濟成長率由第1季之3.84%劇降為

0.52%(圖3、表1)。近期國際景氣仍緩，尤其是中國大陸經濟趨疲，且油價下跌，衝擊全球貿易，7至8月台灣進出口續呈兩位數減幅，主計總處預測第3季經濟成長0.10%。

圖3 經濟成長、投資與消費

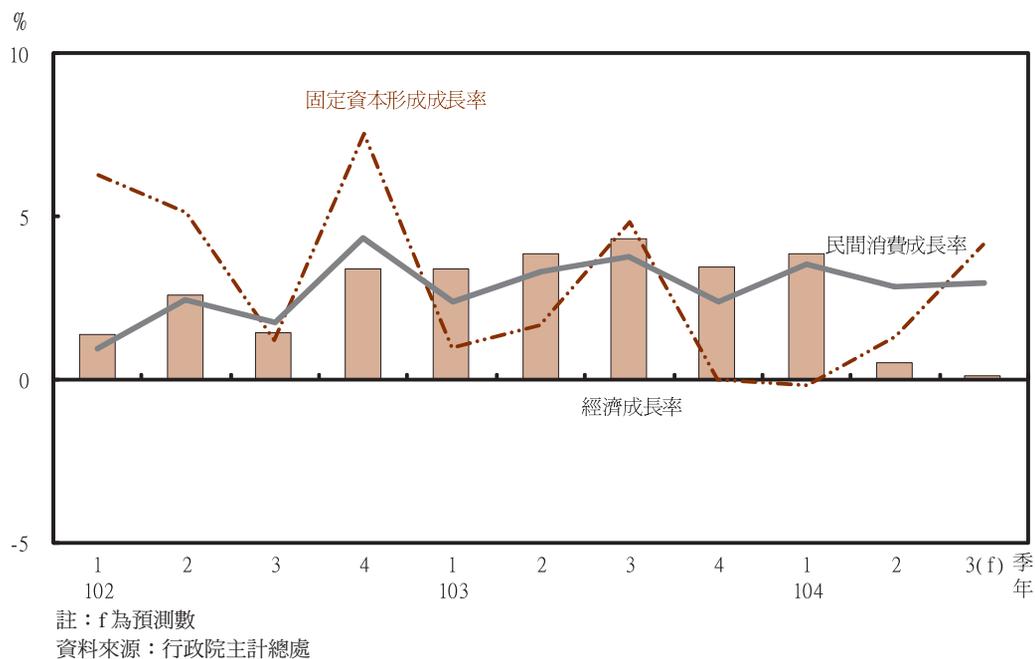


表1 各項需求實質成長率

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		2.23	2.35	-1.15	4.98	6.67	2.96	-2.70	3.51	3.34
103		3.77	2.95	3.69	1.84	3.46	4.42	-8.04	5.90	5.75
104 f		1.56	3.05	-1.42	1.62	2.65	-3.71	-2.18	1.35	1.96
103/2		3.87	3.30	2.35	1.63	4.32	-14.82	-7.34	5.03	4.70
	3	4.32	3.76	3.89	4.83	6.27	19.27	-8.08	7.62	9.21
	4	3.47	2.38	4.29	-0.01	1.70	4.46	-8.74	6.50	6.09
	104/1 r	3.84	3.53	-2.66	-0.20	1.76	-30.40	-1.92	6.13	2.71
	2 p	0.52	2.85	0.05	1.33	0.38	22.80	-0.53	-1.30	2.15
	3 f	0.10	2.94	-1.42	4.14	4.36	12.69	-0.80	-0.39	1.64
104年	第2季 貢獻百分點 p	0.52	1.52	0.01	0.29	0.06	0.24	-0.01	-0.92	1.28

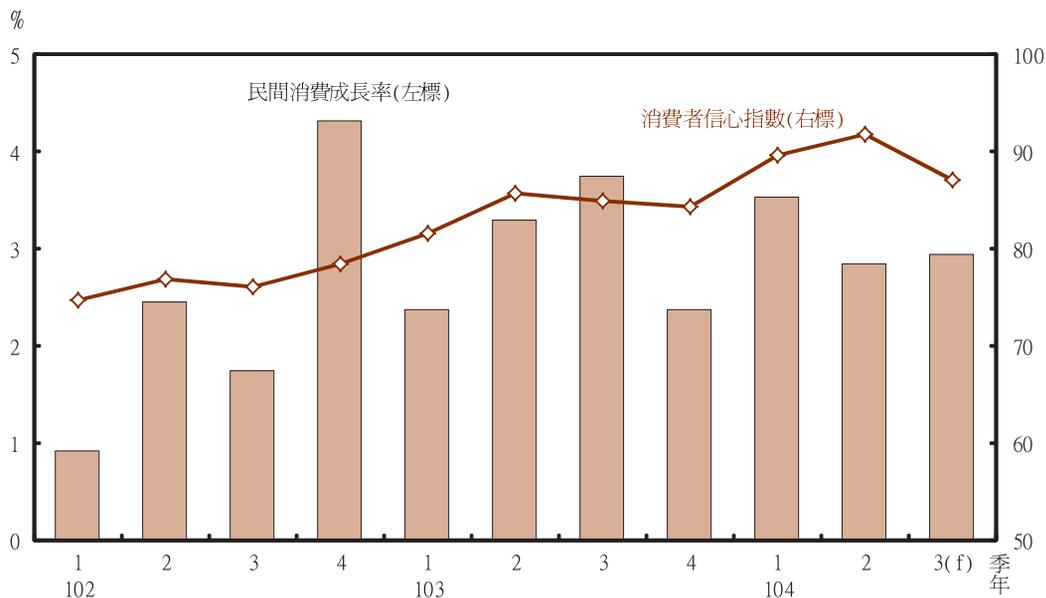
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費溫和成長

本年第2季，雖新車買氣減緩(自用小客車新增掛牌數減少5.28%)，惟就業情勢持續改善，行動裝置持續熱銷，餐飲業成長

2.49%，致民間消費成長2.85%(圖4)。7月以來，就業及薪資穩定增加，惟因台股大跌，消費者信心下滑，零售業轉呈衰退，主計總處預測第3季民間消費成長率為2.94%。

圖4 消費者信心指數與民間消費



註：f為預測數

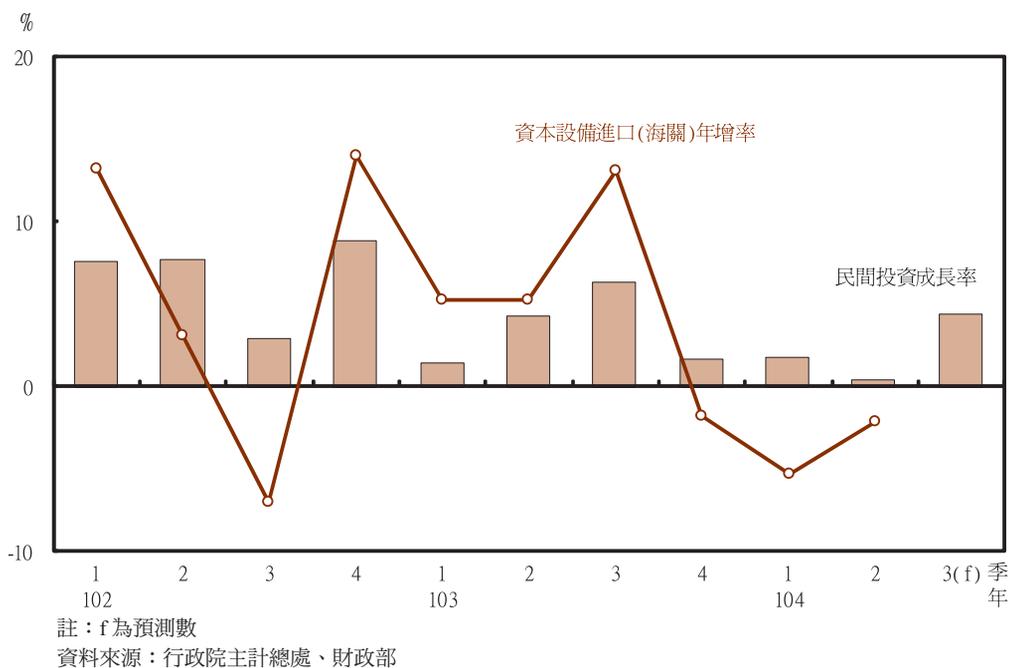
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資成長動能下滑

本年第2季，雖日圓貶值帶動進口資本設備價格下跌，惟因出口不振，資本設備進口續衰退2.08%，加以營建工程投資轉呈衰退，民間投資僅微幅成長0.38%(圖5)。7至8

月平均資本設備進口雖轉呈成長13.1%，惟出口衰退幅度擴大，廠商投資意願漸趨保守，加以上年同期比較基期較高，主計總處預測第3季民間投資成長率為4.36%。

圖5 民間投資與資本設備進口



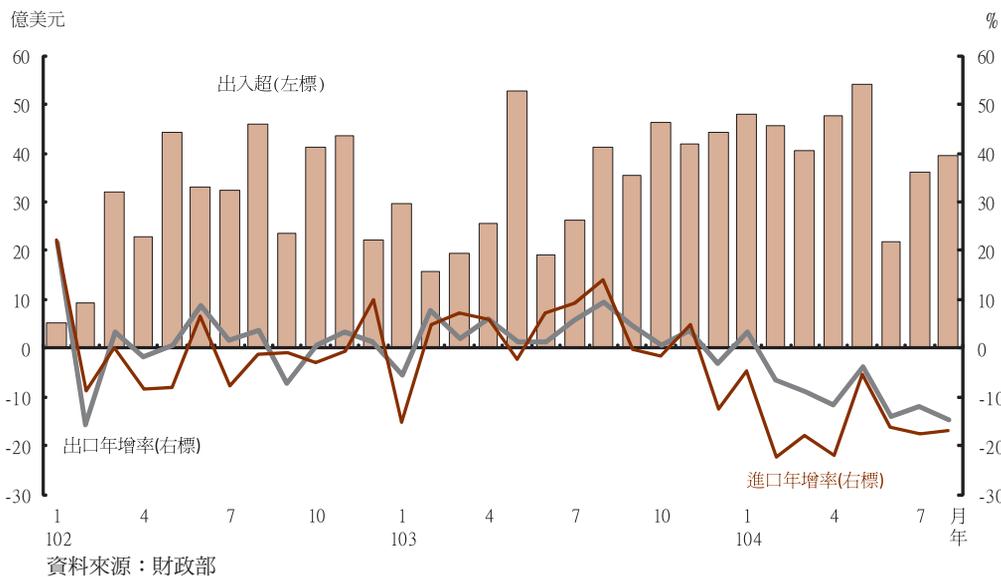
五、對外貿易持續衰退

由於全球景氣走緩，外需疲弱，加上原油等原物料價格走跌，本年第2季出口減幅擴大為9.81%(圖6)；進口則因原物料價格走跌及出口衍生需求疲弱，續為負成長

14.90%。商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為-1.30%及2.15%。

7至8月出口、進口分別衰退13.44%及17.08%。主計總處預測第3季輸出、入成長率分別為-0.39%與1.64%。

圖6 進出口貿易

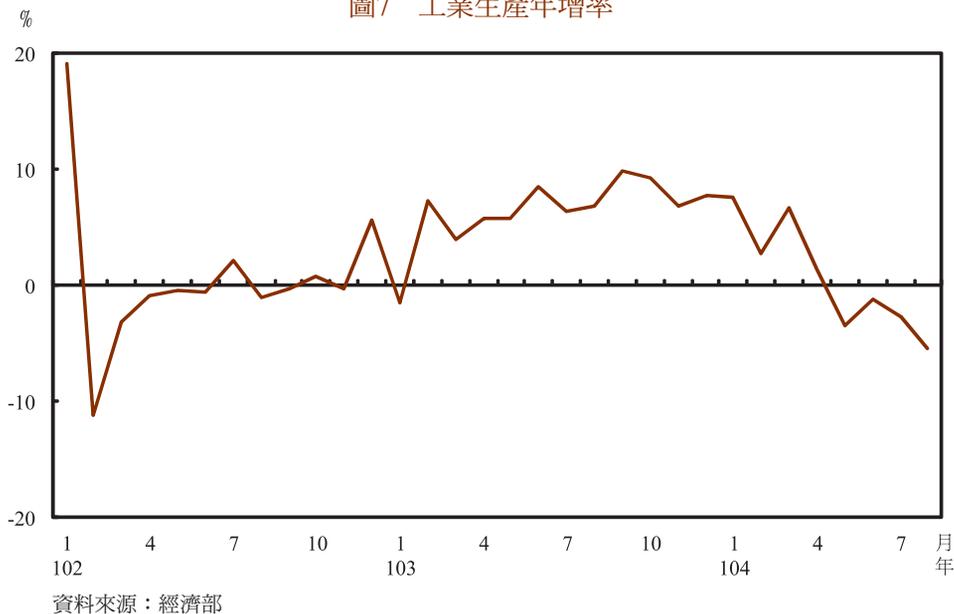


六、工業生產衰退幅度擴大

由於面板、手持行動裝置需求減弱，半導體庫存去化延長，加上鋼鐵等基本金屬市況不佳，5月以來，工業生產轉為負成長，至8月年增率為-5.46%(圖7)；其中，製造業

年增率為-5.52%，四大業別均負成長，以金屬機電工業衰退8.17%最多，化學、民生及資訊電子工業亦分別衰退5.11%、4.99%及4.29%。

圖7 工業生產年增率



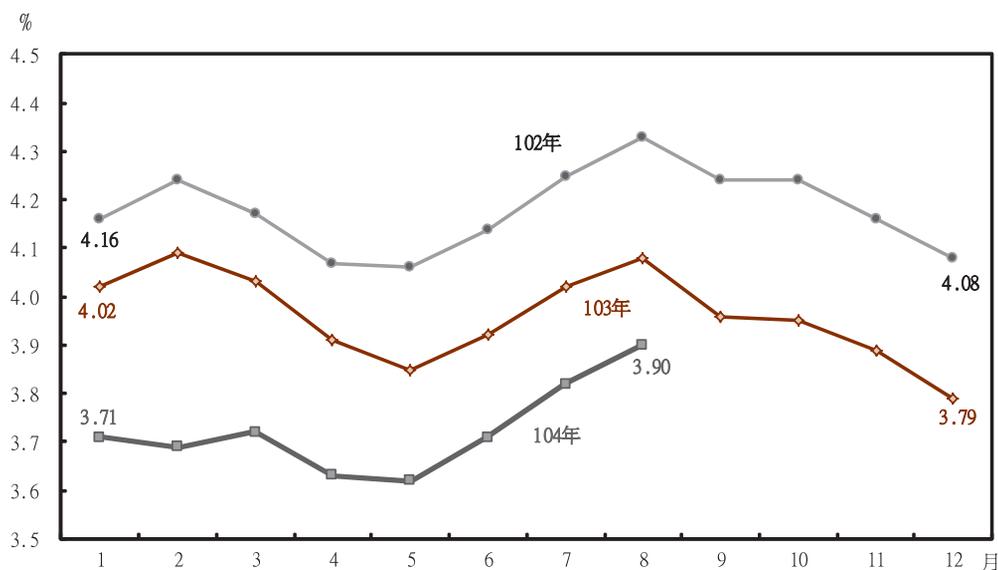
七、失業率季節性回升，薪資穩定成長

勞動市場情勢持穩，8月就業人數續增至1,123萬人。5月失業率曾降至90年2月以來之低點3.62%，嗣因應屆畢業生及暑期工讀生尋職，失業人數增加，失業率呈季節性回升，至8月為3.90%(圖8)，惟仍係近15年同月

最低；1至8月平均失業率為3.73%，亦係近15年同期最低。

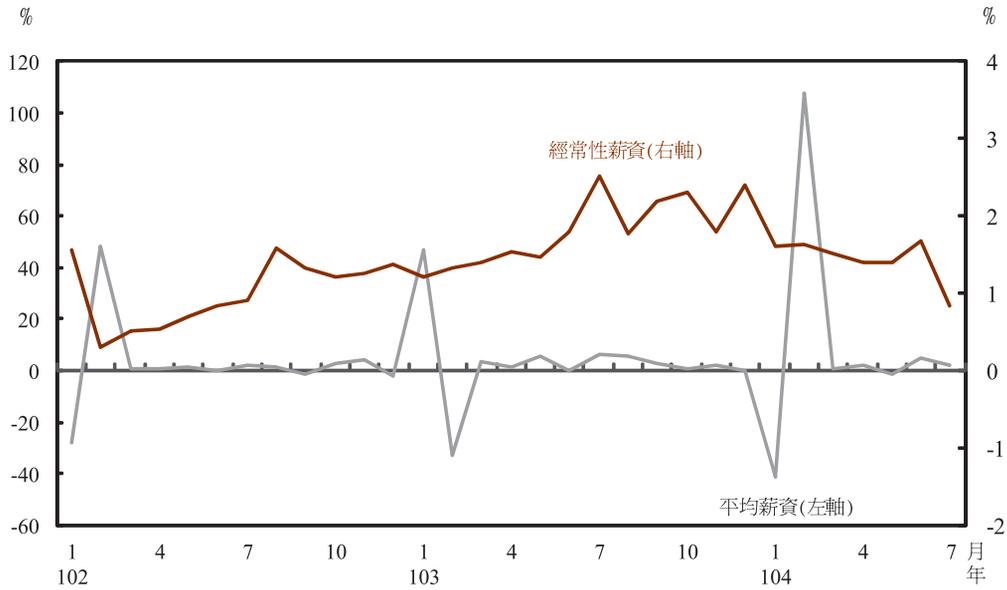
7月工業及服務業受僱員工薪資年增率為2.26%(圖9)，其中經常性薪資年增率為0.84%。1至7月平均薪資年增率為3.53%，其中經常性薪資年增率為1.43%。

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



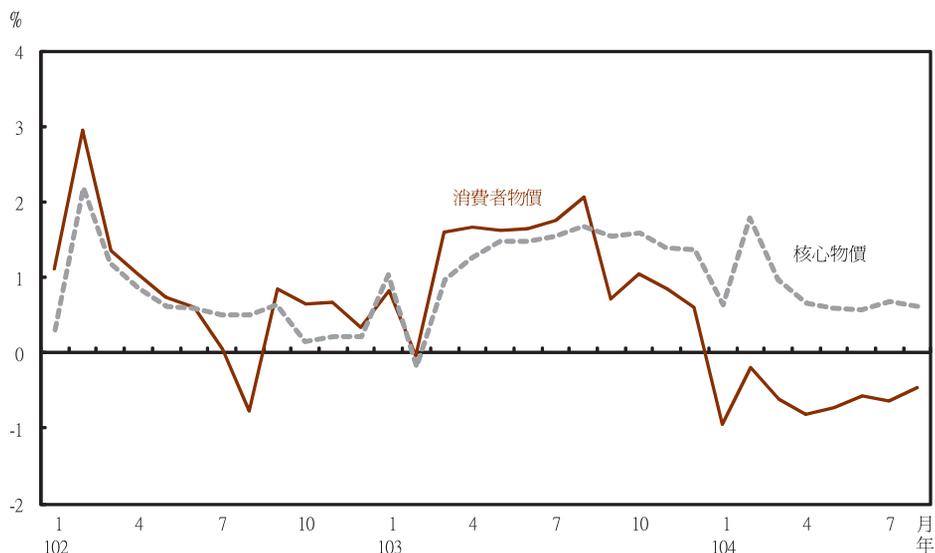
資料來源：行政院主計總處

八、通膨低緩

年初以來，受油料費、燃氣、電費等能源價格下跌影響，CPI年增率持續為負值，

1至8月平均為-0.62%；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.82%，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104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	-0.62	-0.62
外食費	99	2.50	0.26
蔬菜	20	10.41	0.22
房租	182	0.85	0.15
肉類	20	4.13	0.09
教養娛樂服務費	128	0.50	0.06
合計			0.78
油料費	35	-25.77	-0.96
電費	22	-10.42	-0.24
燃氣	10	-20.61	-0.23
水果	23	-5.16	-0.13
耐久性消費品	82	-1.18	-0.09
合計			-1.65
其他			0.25

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

由於國際景氣走緩，不利我國出口及民間投資，主計總處預測之本年經濟成長率下修至1.56%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數為1.48%。

表3 國內外預測機構預測104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	IHS Global Insight	Morgan Stanley	EIU	平均值
發布日期		104.8.14	104.9.23	104.9.17	104.9.15	104.9.9	104.9.8	
實質國內生產毛額		1.56	1.15	1.70	2.16	1.00	1.30	1.48
實質民間消費支出		3.05	2.77	2.83	2.95	2.60	2.70	2.82
實質政府消費支出		-1.42	-	-1.51	-1.33	-0.50	-0.70	-1.09
實質固定投資		1.62	-	1.71	1.71	0.70	1.10	1.37
實質民間投資		2.65	2.73	-	-	-	-	2.69
實質政府投資		-2.18	-	-	-	-	-	-2.18
實質輸出		1.35	0.31	1.86	0.77	0.20	0.10	0.77
實質輸入		1.96	0.72	1.92	0.52	1.50	0.70	1.22

資料來源：各預測機構