

國內經濟金融情勢（民國103年第4季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

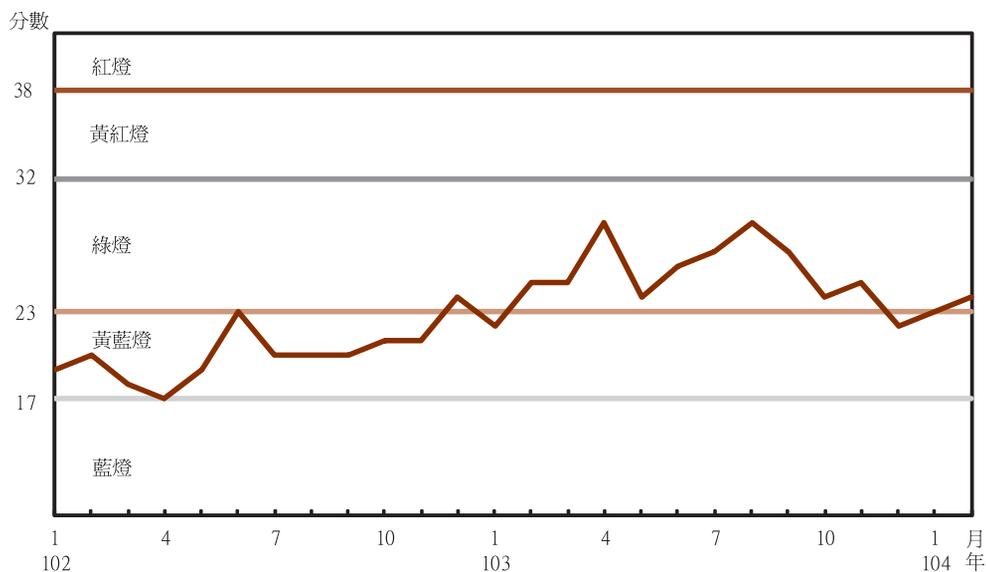
一、景氣穩定復甦

由於股市、機械及電機設備進口等表現好轉，104年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數由1月之23分略升至24分(圖1)，燈號連續第2個月呈現綠燈，國內經濟穩定成長。

近期美國、日本、歐元區等主要經濟體

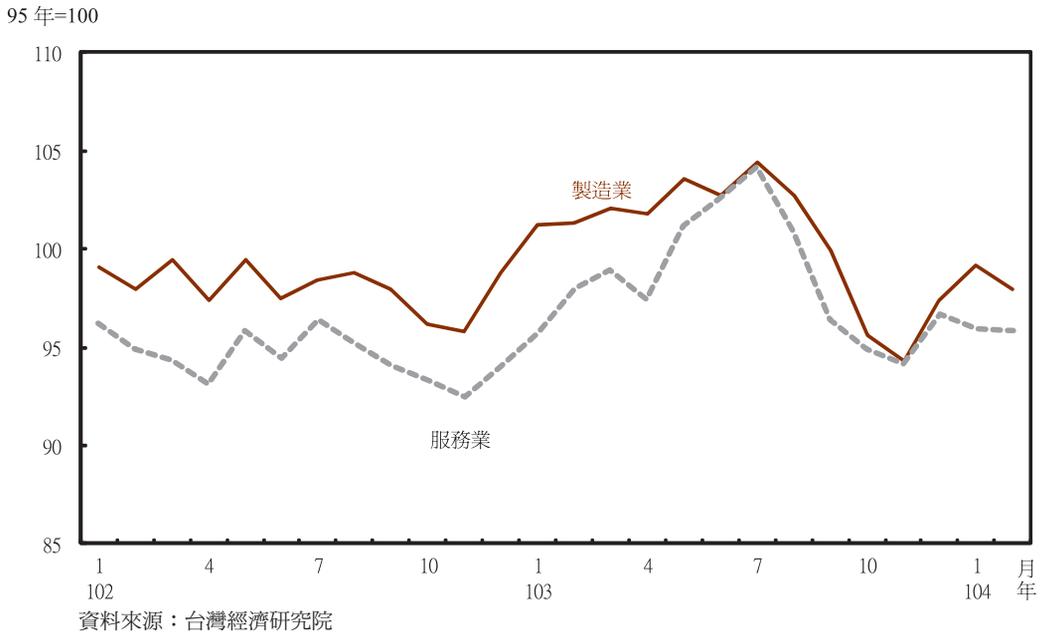
經濟成長步調不一，貨幣政策立場不同，全球景氣仍具不確定性。據台灣經濟研究院調查，104年2月製造業及服務業營業氣候測驗點分別由1月之99.19點及95.92點略降至97.99點及95.87點(圖2)，國內廠商對未來景氣看法轉趨保守。

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

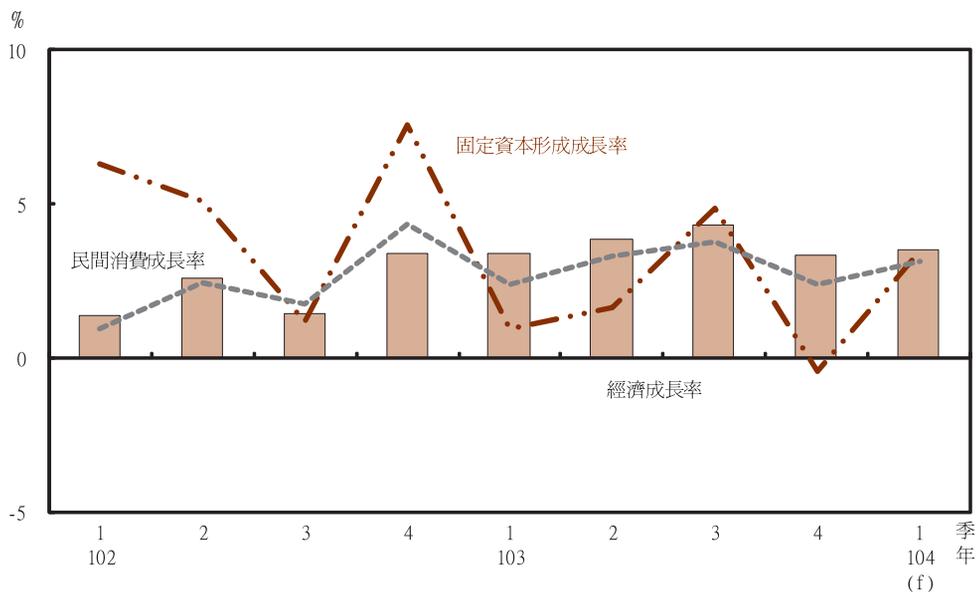


二、經濟穩健成長

103年第4季，由於全球景氣仍緩，國際油價大跌，我國進、出口成長減緩，加上食安問題衝擊民間消費成長動能，以及固定投

資轉呈衰退，經濟成長率由第3季之4.32%降為3.35%(圖3、表1)；全年為3.74%，係1999年以來首度躍居四小龍之首。主計總處預測104年第1季經濟成長率為3.50%。

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	2.23	2.35	-1.15	4.98	6.67	2.96	-2.70	3.51	3.34
103 p	3.74	2.96	3.35	1.74	3.36	4.40	-8.22	5.70	5.44
104 f	3.78	3.12	-1.28	3.76	5.98	-12.72	-2.20	7.26	6.27
102/4	3.40	4.32	-1.50	7.54	8.84	5.20	3.89	3.63	4.81
103/1	3.41	2.37	4.17	0.94	1.40	14.36	-7.63	4.26	2.91
2	3.87	3.30	2.35	1.63	4.32	-14.82	-7.34	5.03	4.70
3 r	4.32	3.76	3.89	4.83	6.27	19.27	-8.08	7.62	9.21
4 p	3.35	2.39	3.05	-0.42	1.28	4.40	-9.27	5.74	4.89
104/1 f	3.50	3.15	-2.23	3.49	6.55	-38.60	-1.86	7.31	6.31
103年第4季 貢獻百分點 p	3.35	1.26	0.45	-0.08	0.27	0.05	-0.40	4.00	2.97

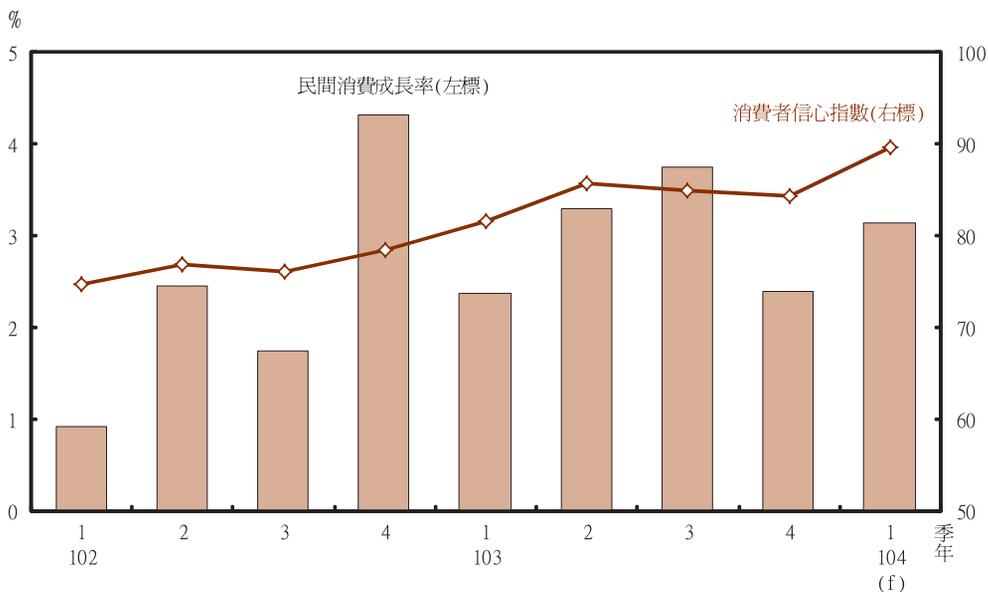
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費溫和成長

103年第4季，雖然新車買氣續增(自用小客車新增掛牌數成長4.31%)，加上手機新品熱銷，零售業營業額成長3.08%，惟食安問題衝擊民間消費信心，餐飲業僅成長0.29%，抵消部分消費成長動能，民間消費

成長率由第3季之3.76%降為2.39%(圖4)，全年為2.96%。104年初以來，股市震盪走高，1至2月平均自用小客車新增掛牌數年增率為15.9%，零售業及餐飲業營業額年增率則分別為2.10%及1.86%，主計總處預測第1季民間消費成長率升為3.15%。

圖4 消費者信心指數與民間消費



註：f為預測數

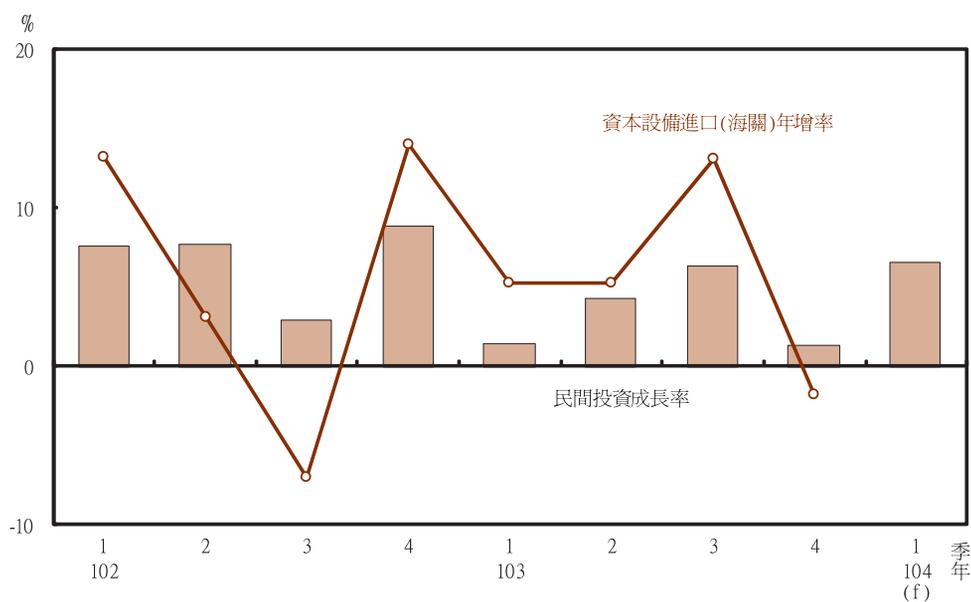
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資成長略緩

由於比較基期較高，103年第4季新台幣計價之資本設備進口衰退1.74%，民間投資僅成長1.28%(圖5)，全年為3.36%。104年1

至2月平均資本設備進口成長2.49%，加以比較基期較低，主計總處預測第1季民間投資成長率升為6.55%。

圖5 民間投資與資本設備進口



註：f 為預測數

資料來源：行政院主計總處、財政部

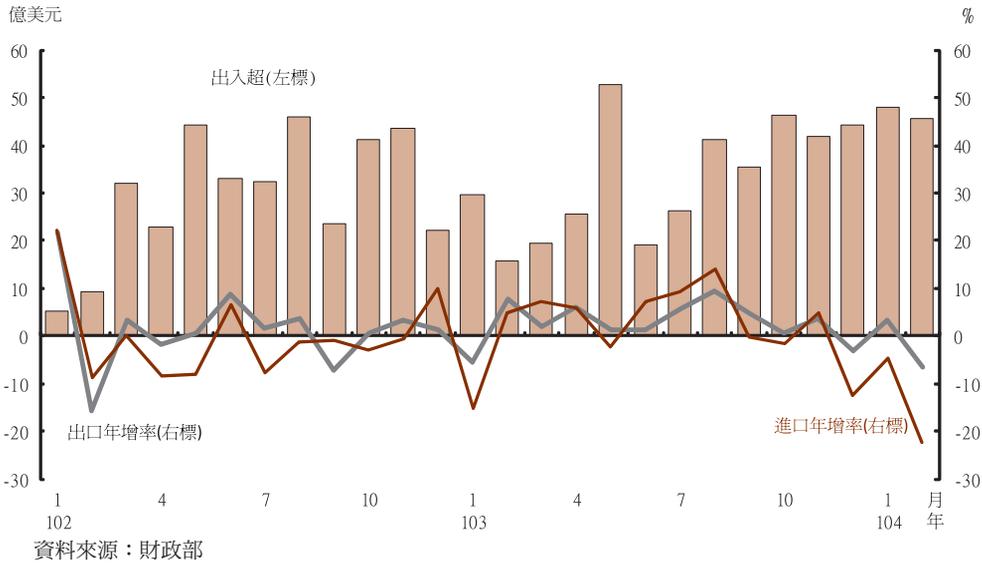
五、進出口成長走緩

103年第4季，雖然電子產品出口持續暢旺，惟全球經濟成長力道不足，國際油價大跌，礦產品及塑化產品出口衰退，出口僅小幅成長0.45%(圖6)；由於按美元計價之農工原料及資本設備進口分別衰退5.49%及5.27%，進口負成長3.23%。商品及服務併計

之輸出及輸入成長率分別為5.74%及4.89%，全年則分別為5.70%及5.44%。

國際油價走低，衝擊礦產品、塑化產品等對外貿易，104年1至2月平均出口、進口年增率分別為-1.3%及-13.2%。主計總處預測第1季輸出、入成長率分別為7.31%與6.31%。

圖6 進出口貿易

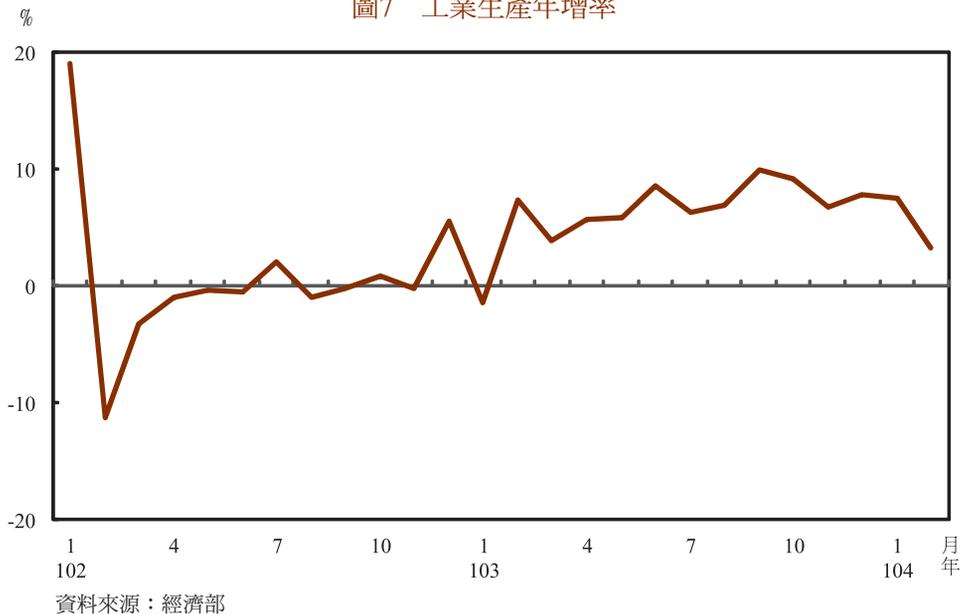


六、工業生產穩定成長

受惠於國際品牌行動裝置新品持續熱銷，電子產品需求持續強勁，加上機械投資需求持穩，以及車市持續熱絡，工業生產穩步成長，至103年12月年增率為7.76%(圖

7)，全年為6.37%。104年1至2月平均工業生產年增率為5.59%；其中，製造業年增率為6.50%，其四大業別中，資訊電子及金屬機電工業分別增產15.05%及2.53%，民生及化學工業則分別衰退0.63%及1.79%。

圖7 工業生產年增率



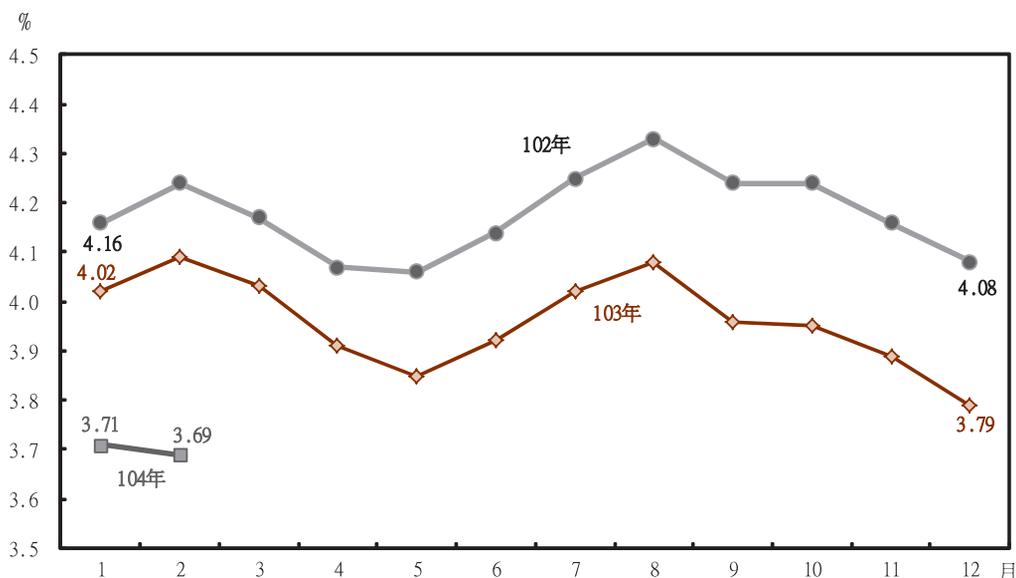
七、失業率降至2001年2月以來新低， 薪資調幅為近4年最高

隨國內經濟穩健成長，帶動就業人數增加，104年2月續增至1,116萬人；失業率則降至3.69%(圖8)，係2001年2月以來最低。

由於國內景氣回溫，企業獲利增加，調薪意願提高，亦加發年終及績效獎金，

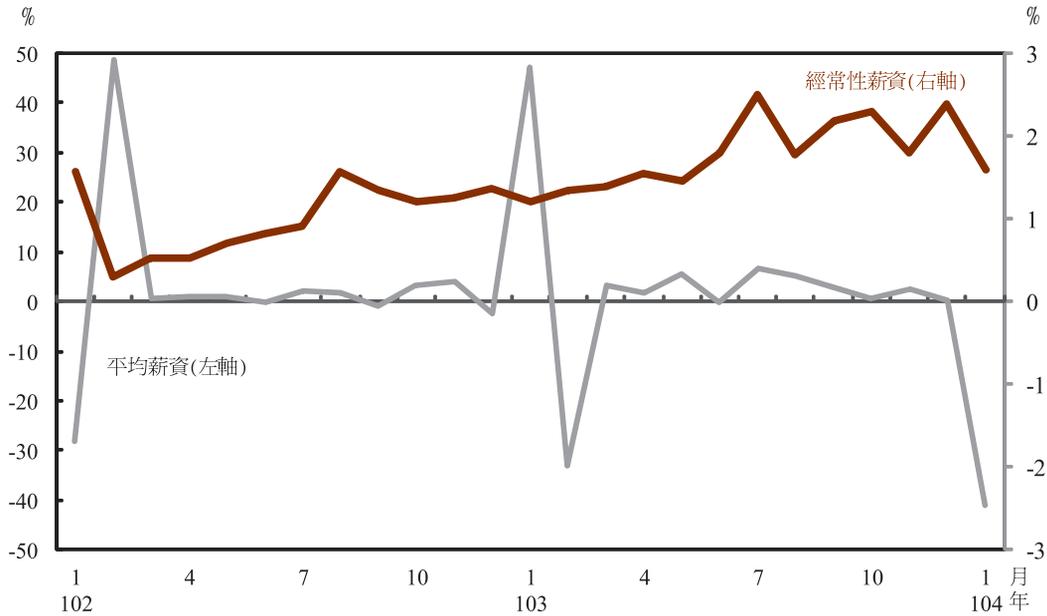
103年工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為3.58%，為近4年最高。104年1月經常性薪資年增率為1.60%，平均薪資年增率則為-41.14%(圖9)，主要係103年廠商多集中於1月(適逢春節)發放獎金，比較基期較高所致。

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



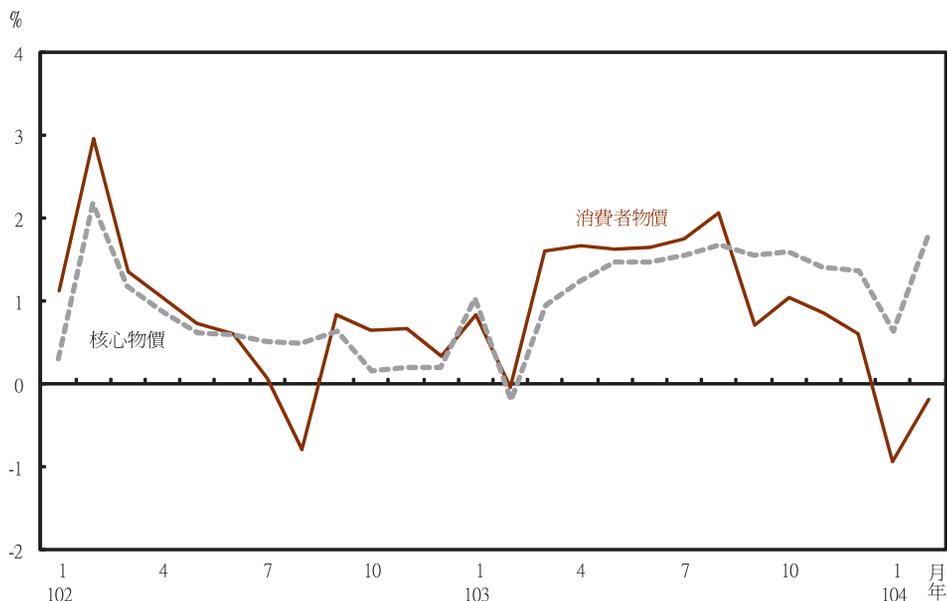
資料來源：行政院主計總處

八、物價漲幅低，通膨展望低緩

雖然外食費、肉類等食物類價格漲幅居高，惟國際油價大跌，國內油料費反映調降，CPI年增率下降，至103年12月為0.60%(圖10)；全年CPI與不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率分別為1.20%及1.26%。

104年1至2月平均CPI年增率降為-0.56%(表2)，主因電價回饋扣抵電費，以及油料費調降，分別使CPI年增率下降1.08、0.54個百分點所致；核心CPI年增率則為1.21%。主計總處預測全年CPI年增率為0.26%。

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	-0.56	-0.56
外食費	99	3.88	0.39
蔬菜	20	14.13	0.26
肉類	20	9.68	0.21
房租	182	0.83	0.15
水產品	16	4.59	0.08
通訊費	35	1.79	0.06
教養娛樂服務費	128	0.42	0.05
合計			1.20
油料費	35	-28.81	-1.08
電費	22	-24.72	-0.54
燃氣	10	-16.90	-0.19
耐久性消費品	82	-1.73	-0.13
水果	23	-3.22	-0.09
合計			-2.03
其他			0.27

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

預期104年全球經濟成長率將較103年略佳，可望維繫我國出口及民間投資成長動能，加上勞動市場情勢改善及低油價效應，有利民間消費擴增，主計總處預測經濟成長率將由103年之3.74%略升至3.78%(表3)；國內各預測機構預測值之平均數則為3.65%。

表3 國內預測機構預測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	台經院	平均值
發布日期		104.2.16	104.3.25	104.3.16	104.1.26	
實質國內生產毛額		3.78	3.66	3.50	3.67	3.65
實質民間消費支出		3.12	3.01	2.87	2.71	2.93
實質政府消費支出		-1.28	-	-1.00	-0.62	-0.97
實質固定投資		3.76	-	2.50	3.48	3.25
實質民間投資		5.98	3.91	-	5.90	5.26
實質政府投資		-2.20	-	-	-2.13	-2.17
實質輸出		7.26	5.38	6.98	5.07	6.17
實質輸入		6.27	2.86	5.90	4.30	4.83

資料來源：各預測機構