

國內經濟金融情勢（民國104年第1季）

總體經濟

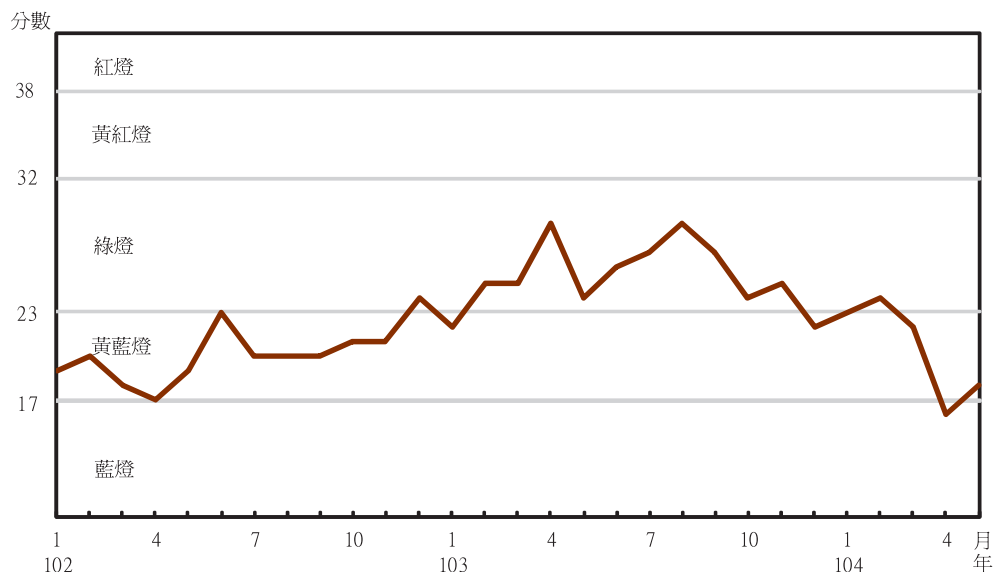
壹、國內經濟情勢

一、景氣仍顯疲弱

由於機械及電機設備進口衰退幅度趨緩，104年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數由4月之16分略升至18分(圖1)，燈號由藍燈轉呈黃藍燈，景氣領先、同時指標則仍持續下滑，國內經濟成長動能不如預期。

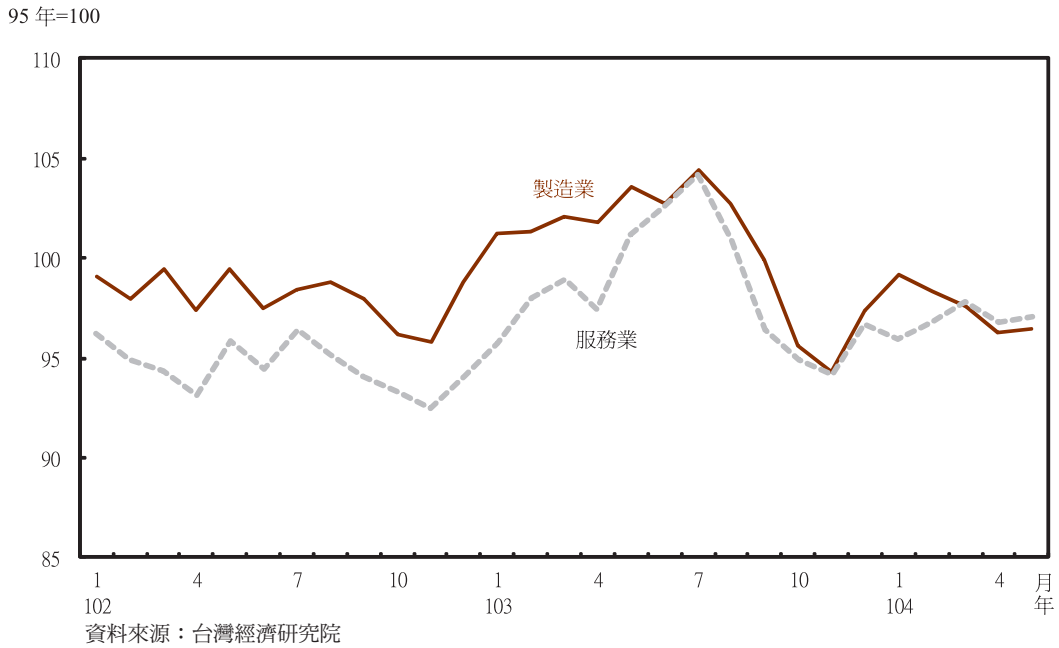
近期全球景氣復甦力道不強，台灣出口持續衰退，惟衰退幅度已縮小。據台灣經濟研究院調查，104年5月製造業及服務業營業氣候測驗點分別由4月之96.29點及96.80點略升至96.42點及97.02點(圖2)，國內廠商對未來景氣看法仍顯保守。

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、經濟成長減緩

本年第1季，由於全球經濟成長力道減弱，以及國際油價大跌，我國出口轉為負成長，惟民間消費動能持穩，經濟成長率由上

年第4季之3.47%略降為3.37%(圖3、表1)。由於出口不振，民間投資成長動能趨緩，主計總處預測第2季經濟成長率再降為3.05%。

圖3 經濟成長、投資與消費

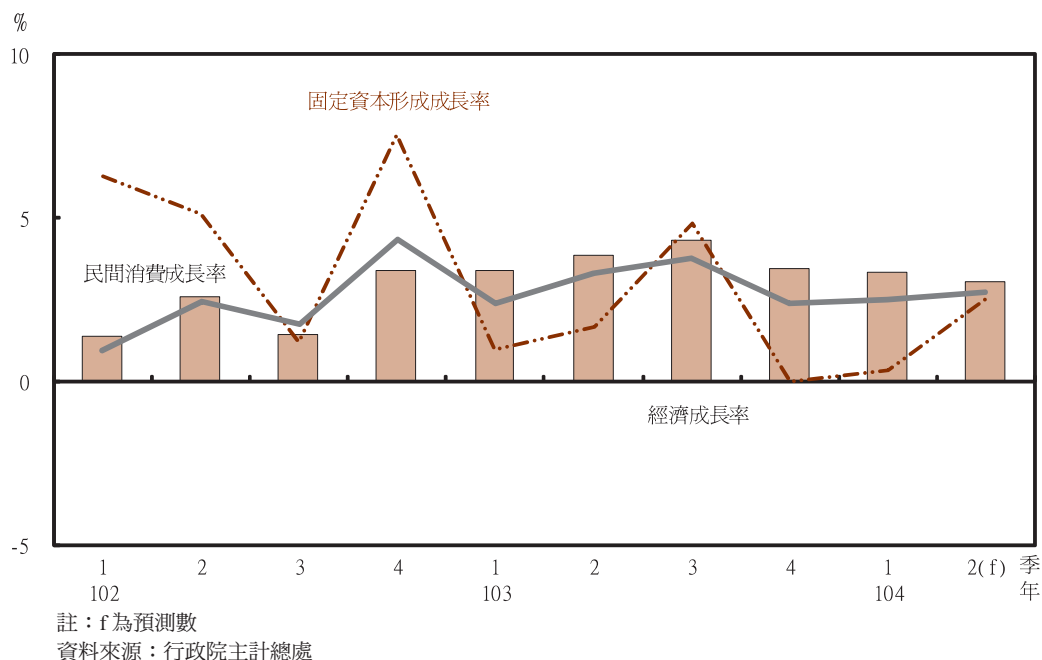


表1 各項需求實質成長率

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 r		3.77	2.95	3.69	1.84	3.46	4.42	-8.04	5.90	5.75
104 f		3.28	2.76	-1.24	2.00	4.02	-10.98	-4.37	4.69	2.88
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		4.32	3.76	3.89	4.83	6.27	19.27	-8.08	7.62	9.21
4 r		3.47	2.38	4.29	-0.01	1.70	4.46	-8.74	6.50	6.09
104/1 p		3.37	2.52	-2.19	0.35	2.46	-30.79	-2.21	5.93	2.48
2 f		3.05	2.75	0.14	2.54	3.11	8.47	-3.41	3.27	2.41
104年第1季	貢獻百分點 p	3.37	1.38	-0.31	0.07	0.45	-0.32	-0.05	4.07	1.48

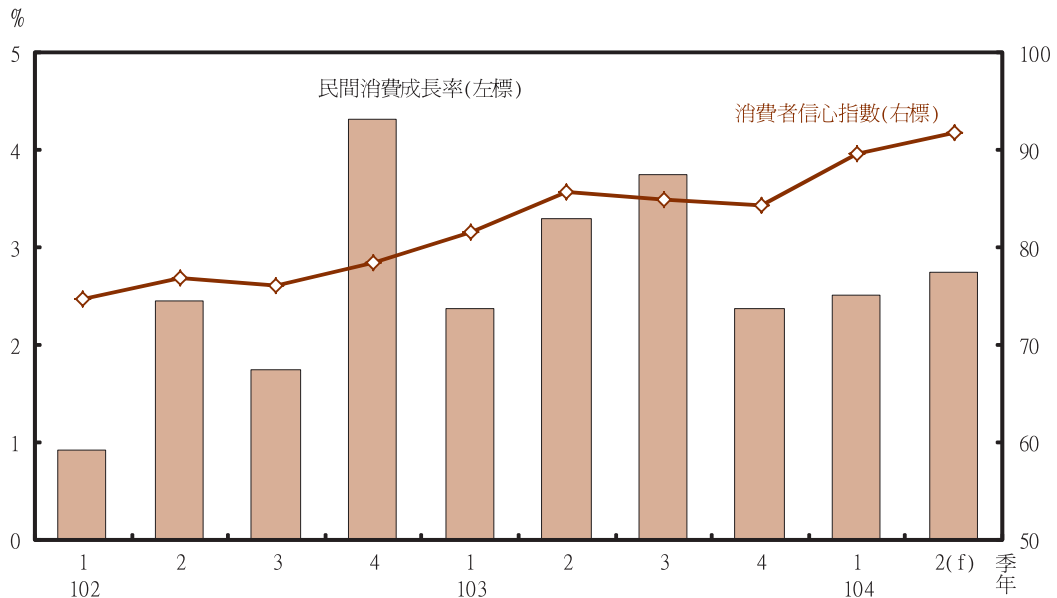
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費成長持穩

本年第1季，就業及薪資情勢持續改善，新車買氣續增(自用小客車新增掛牌數成長9.1%)，手機新品亦持續熱銷，惟受1月禽流感疫情衝擊，餐飲業僅成長1.88%，抵消部分消費成長動能，民間消費成長率為

2.52%(圖4)。4、5月自用小客車新增掛牌數分別衰退0.6%及12.1%，零售業營業額年增率分別降為-0.1%及0.7%，餐飲業營業額年增率則分別增為2.5%及4.1%，主計總處預測第2季民間消費成長率略升至2.75%。

圖4 消費者信心指數與民間消費



註：f 為預測數

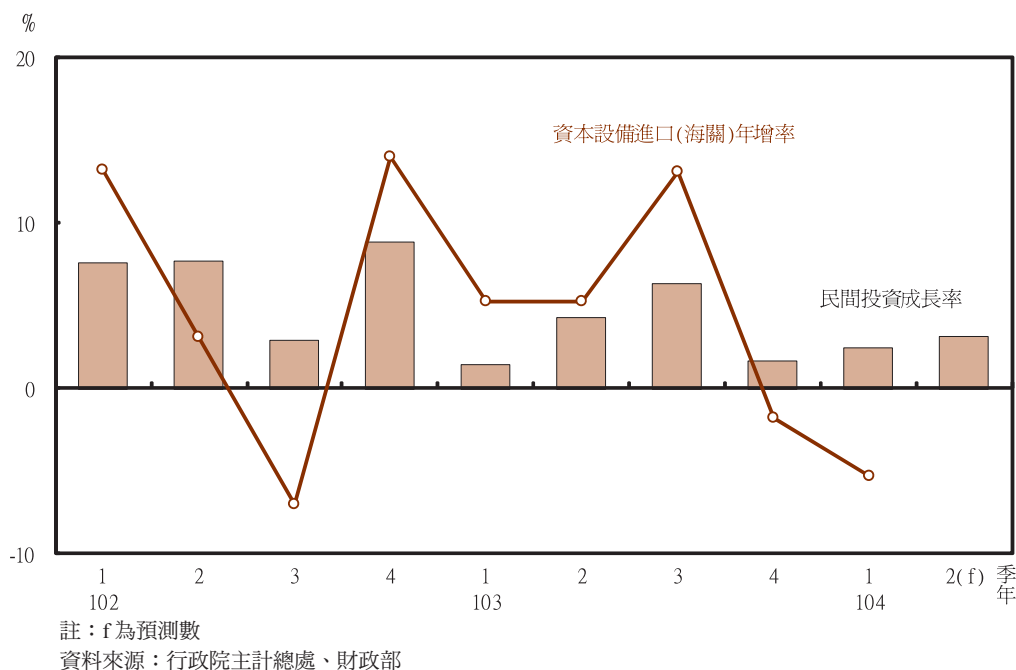
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資成長動能不足

本年第1季，雖然國內航空業者持續購置新機，運輸工具投資成長11.07%，惟房市降溫，營建工程投資僅微幅成長0.68%，致

民間投資成長2.46%(圖5)。由於4至5月平均資本設備進口衰退7.16%，第2季民間投資成長率恐低於主計總處預測之3.11%。

圖5 民間投資與資本設備進口



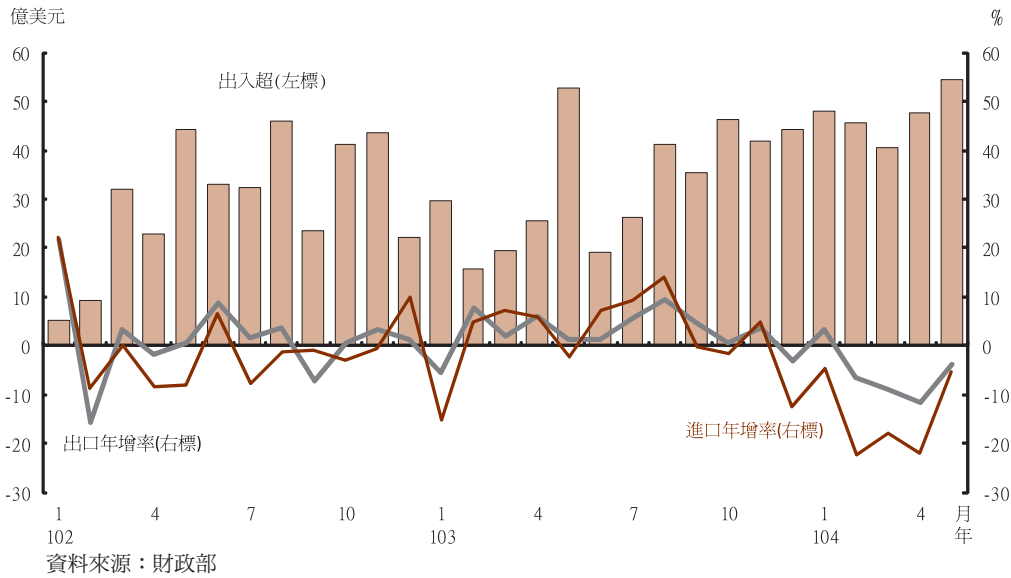
五、對外貿易不振

由於全球景氣復甦不如預期，外需疲弱，加上國際油價仍處低檔，礦產品及塑化產品出口持續衰退，本年第1季出口轉為負成長4.18%(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19.39%及9.42%，進口負成長14.96%。商品及服務

併計之輸出及輸入成長率分別為5.93%及2.48%。

由於全球景氣復甦步調趨緩，衝擊台灣對外貿易，4至5月平均出口、進口仍分別衰退7.75%及14.25%。主計總處預測第2季輸出、入成長率分別降為3.27%與2.41%。

圖6 進出口貿易

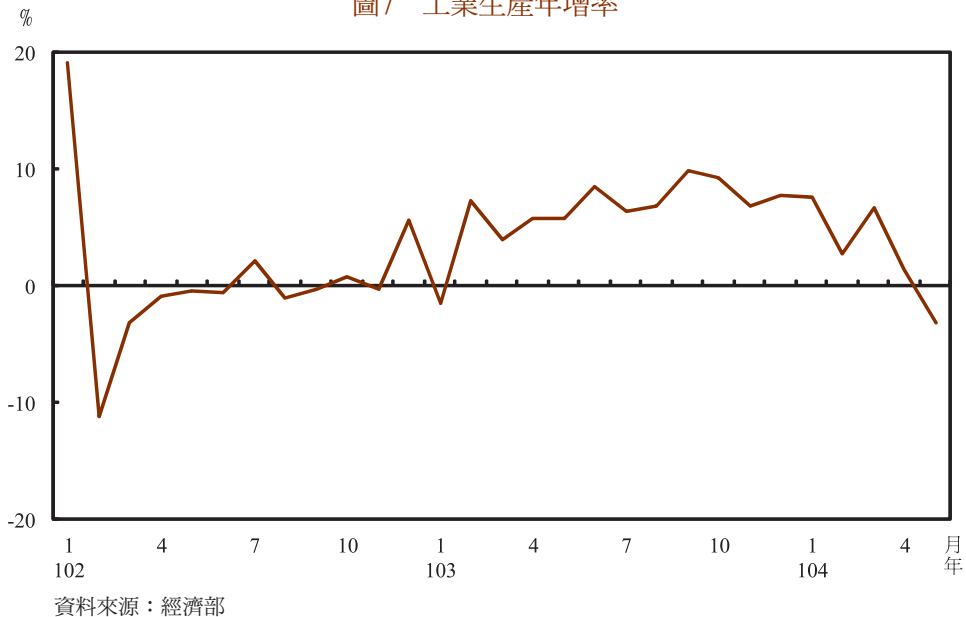


六、工業生產成長減緩

年初以來，雖然積體電路及機械設備需求持續暢旺，惟全球經濟成長趨緩，面板、手持行動裝置需求減弱，加上鋼鐵市況不佳，致工業生產成長減緩，5月年

增率降為-3.18%(圖7)；其中，製造業年增率為-2.57%，四大業別之化學工業增產3.63%，資訊電子工業、民生工業及金屬機電工業則分別衰退5.33%、4.69%及1.85%。

圖7 工業生產年增率



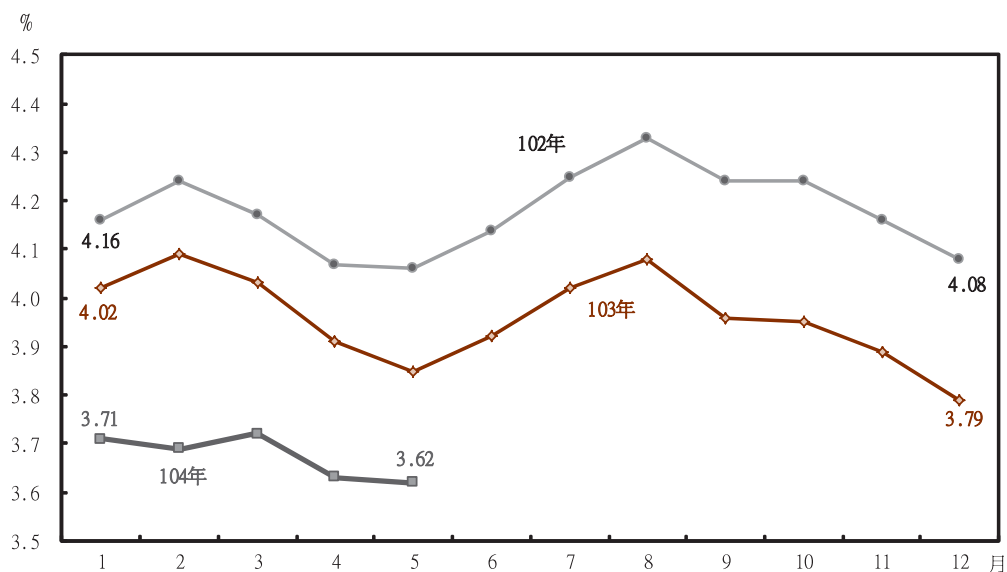
七、失業率續降，薪資成長平穩

隨國內經濟溫和成長，就業人數持續增加，至本年5月達1,117.9萬人；失業率續降至3.62%(圖8)，係90年2月以來最低。

由於企業獲利增加，調薪意願提高，4月受僱員工薪資(非農業部門每人每月平均

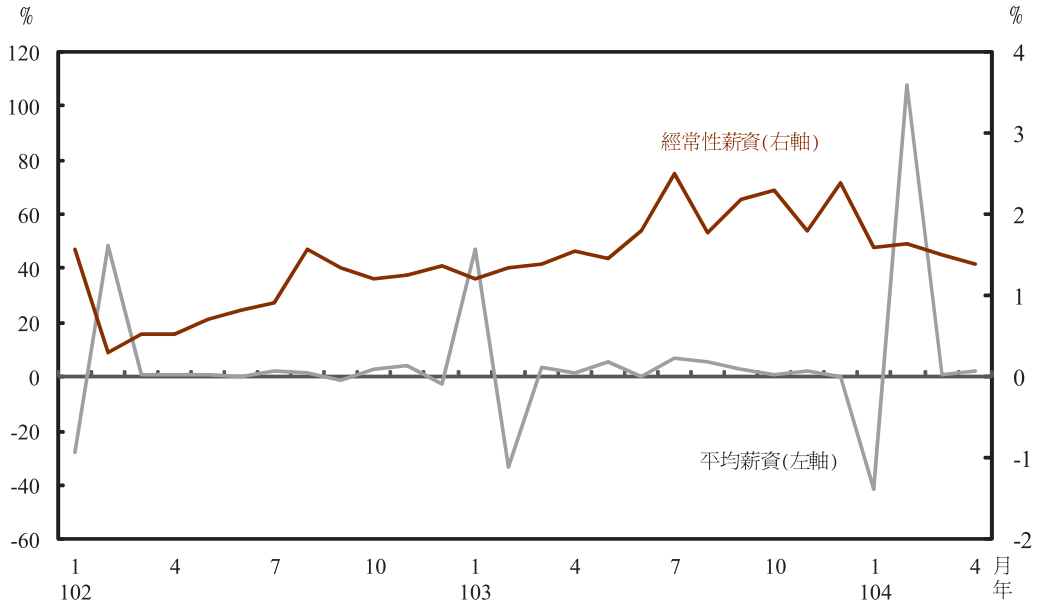
薪資)年增率為2.32%，其中經常性薪資年增率為1.40%(圖9)。1至4月平均薪資年增率為4.57%，主要係上年景氣穩健復甦，年初以來廠商增加發放獎金所致；其中經常性薪資年增率為1.53%，係近3年同期最高增幅。

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

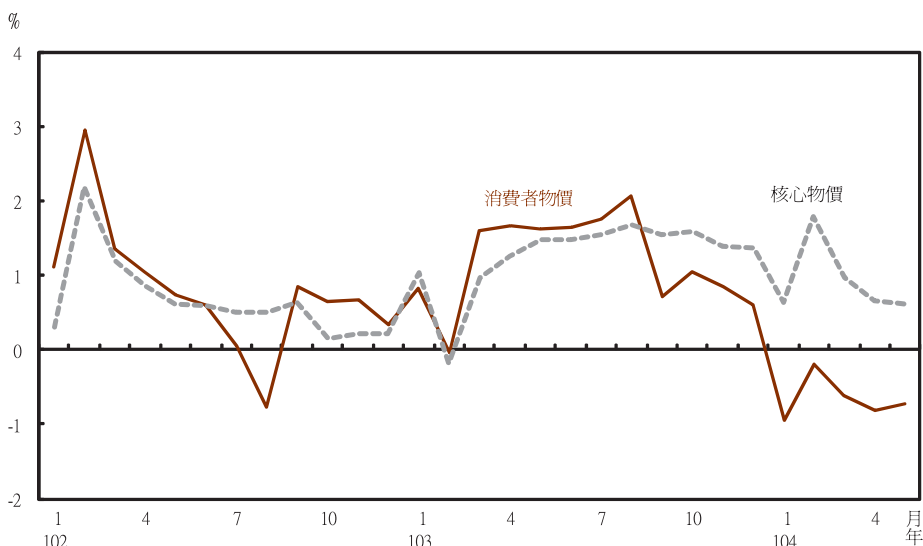
八、物價走低

由於原油、燃氣等能源價格下跌，帶動國內相關商品及服務價格下跌，年初以來各月CPI年增率均為負值，5月為-0.73%(圖

10)，不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.61%。

1至5月平均CPI年增率為-0.66%(表2)，核心CPI年增率則為0.94%，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5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	-0.66	-0.66
外食費	99	3.00	0.31
蔬菜	20	10.98	0.21
房租	182	0.82	0.15
肉類	20	4.89	0.11
教養娛樂服務費	128	0.52	0.07
水產品	16	3.01	0.05
合計			0.90
油料費	35	-26.18	-0.98
電費	22	-13.99	-0.31
燃氣	23	-7.77	-0.21
水果	10	-18.02	-0.20
耐久性消費品	82	-1.39	-0.10
合計			-1.80
其他			0.24

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

由於全球景氣復甦疲弱，影響我國出口，國內景氣轉趨保守，主計總處預測經濟成長率將由103年之3.77%降至3.28%(表3)；國內各預測機構預測值之平均數為3.34%。

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	台經院	國泰金	平均值
發布日期		104.5.22	104.6.23	104.6.16	104.6.15	
實質國內生產毛額		3.28	3.32	3.35	3.40	3.34
實質民間消費支出		2.76	2.47	2.84	2.85	2.73
實質政府消費支出		-1.24	-	-1.25	-1.39	-1.29
實質固定投資		2.00	-	1.79	1.67	1.82
實質民間投資		4.02	2.73	3.90	-	3.55
實質政府投資		-4.37	-	-4.48	-	-4.43
實質輸出		4.69	3.59	4.84	4.92	4.51
實質輸入		2.88	0.61	2.96	2.71	2.29

資料來源：各預測機構