

國內經濟金融情勢（民國105年第2季）

總體經濟

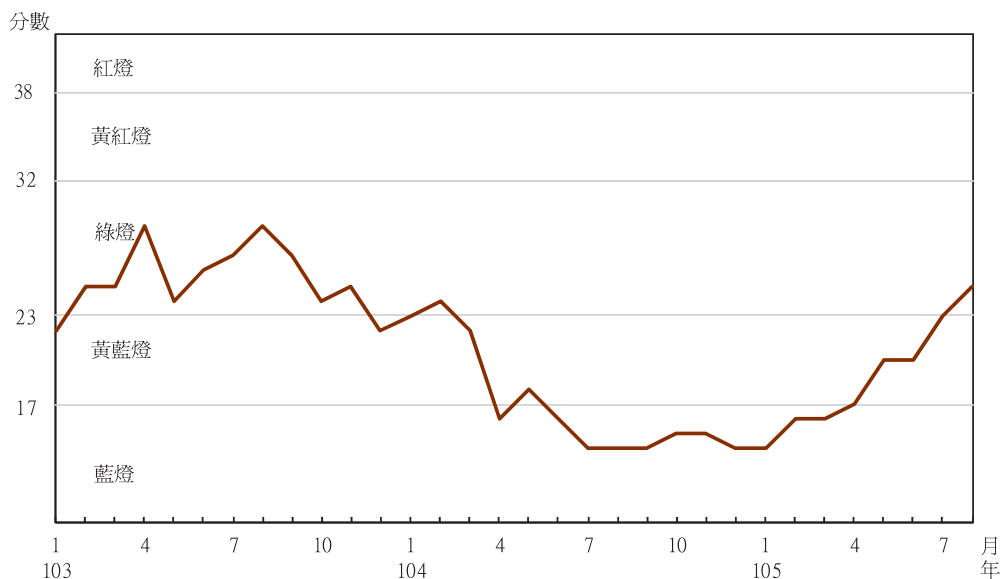
壹、國內經濟情勢

一、景氣回溫

由於工業生產及製造業銷售量成長擴增，本年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為25分，較7月上升2分(圖1)，燈號連續2個月呈現綠燈；景氣領先、同時指標亦連續6個月上升，國內景氣逐漸回溫。

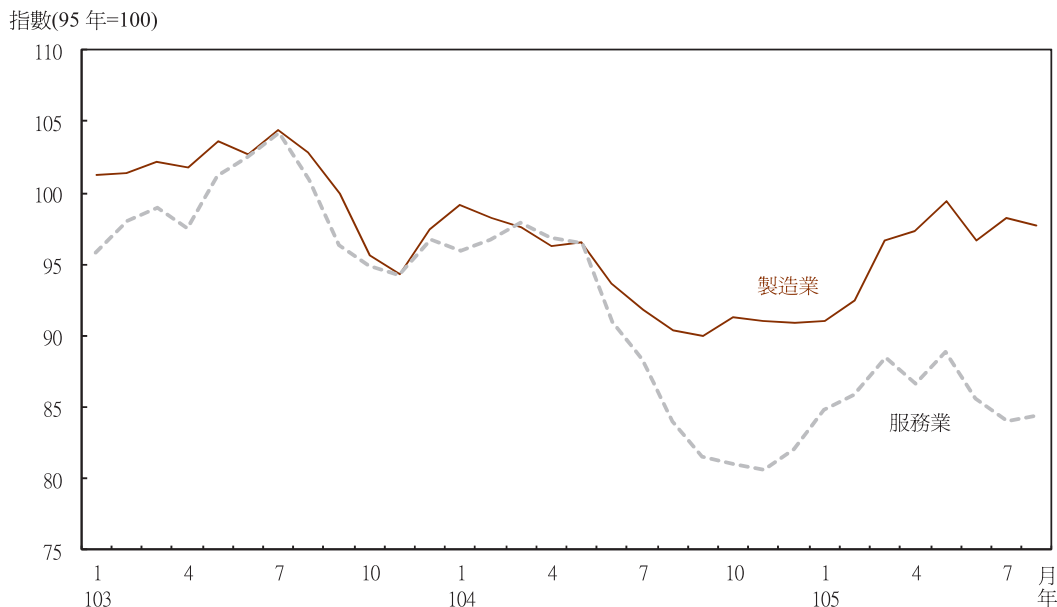
雖然8月出口持續成長，資本設備進口與外銷訂單亦轉呈正成長，惟因歐美經濟復甦力道趨緩，8月台經院製造業營業氣候測驗點由7月98.20點略降至97.72點，服務業營業氣候點則由84.07點略升至84.47點(圖2)，廠商對未來景氣看法傾向保守。

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



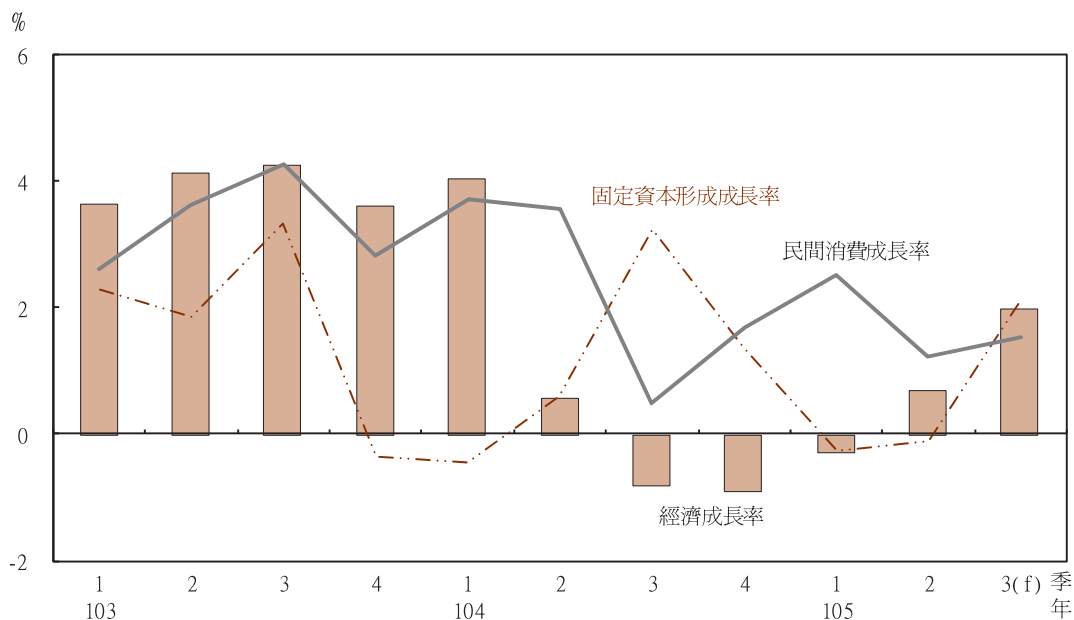
資料來源：台灣經濟研究院

二、經濟恢復成長

本年第2季，由於半導體需求回溫，帶動電子零組件等相關商品出口成長，加以國際油價及鋼價回升，相關產品出口減幅縮小；加以消費上修，經濟成長率為0.70%(圖

3、表1)。展望第3季，由於上年基期較低，以及消費性電子(智慧型手機)新品備貨需求增加，半導體市況持續活絡，相關產品出口可望持續成長，加以政府採行擴張性財政政策，主計總處預測經濟成長率升為1.99%。

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			
103		3.92	3.33	3.55	1.76	3.17	5.31	-7.36	5.91	5.65
104		0.65	2.34	-0.33	1.23	2.75	-6.94	-4.30	-0.16	0.92
105 f		1.22	1.59	1.91	1.31	1.15	0.52	2.80	1.45	1.95
104/2		0.57	3.55	0.54	0.60	-0.64	21.83	0.60	-0.74	3.43
	3	-0.80	0.48	0.29	3.24	5.24	-5.74	-5.90	-2.88	-1.54
	4	-0.89	1.69	0.34	1.38	5.27	-10.63	-8.16	-2.39	-0.83
	105/1 r	-0.29	2.53	5.47	-0.25	0.16	-3.02	-3.09	-4.04	-1.49
	2 p	0.70	1.23	1.96	-0.11	1.13	-2.33	-7.01	0.63	0.21
	3 f	1.99	1.54	0.19	2.09	1.23	3.87	7.39	4.50	4.48
105年	第2季	0.70	0.63	0.28	-0.03	0.19	-0.03	-0.19	0.40	-0.12
	貢獻百分點 p									

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數

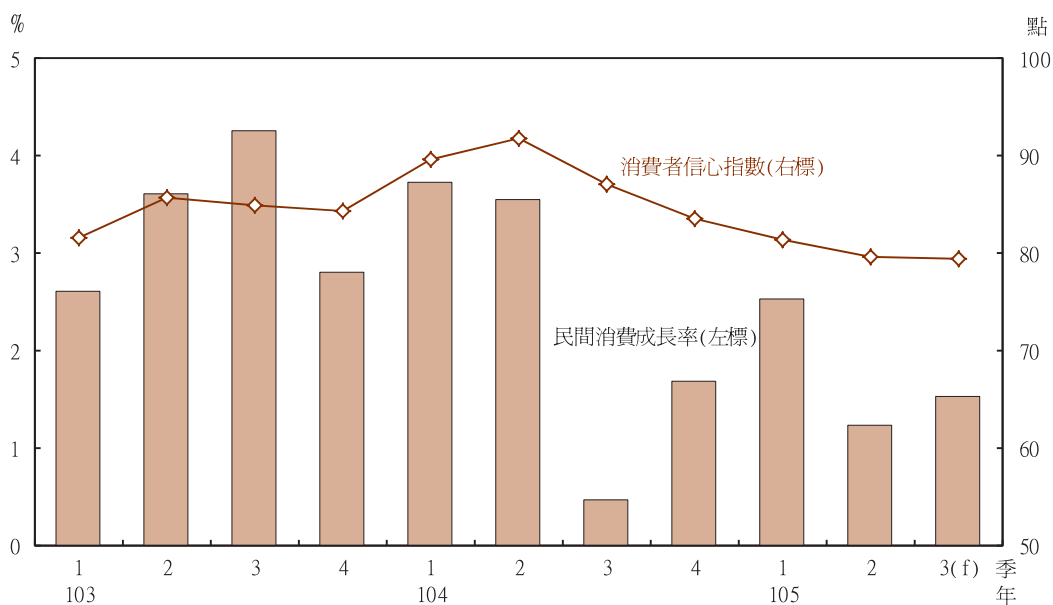
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費動能減緩

本年第2季，汽車新增掛牌數由第1季之負成長0.2%，轉呈成長4.7%，新車買氣略回溫；惟上市櫃股票成交值較上年同期減少22.8%，台股交投清淡，加以失業率上升，

民眾消費信心下滑，民間消費成長率降為1.23%(圖4)。由於7至8月零售業及餐飲業營業額分別持續溫和成長1.4%及2.1%，加以上年基期較低，主計總處預測第3季民間消費成長率升為1.54%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數

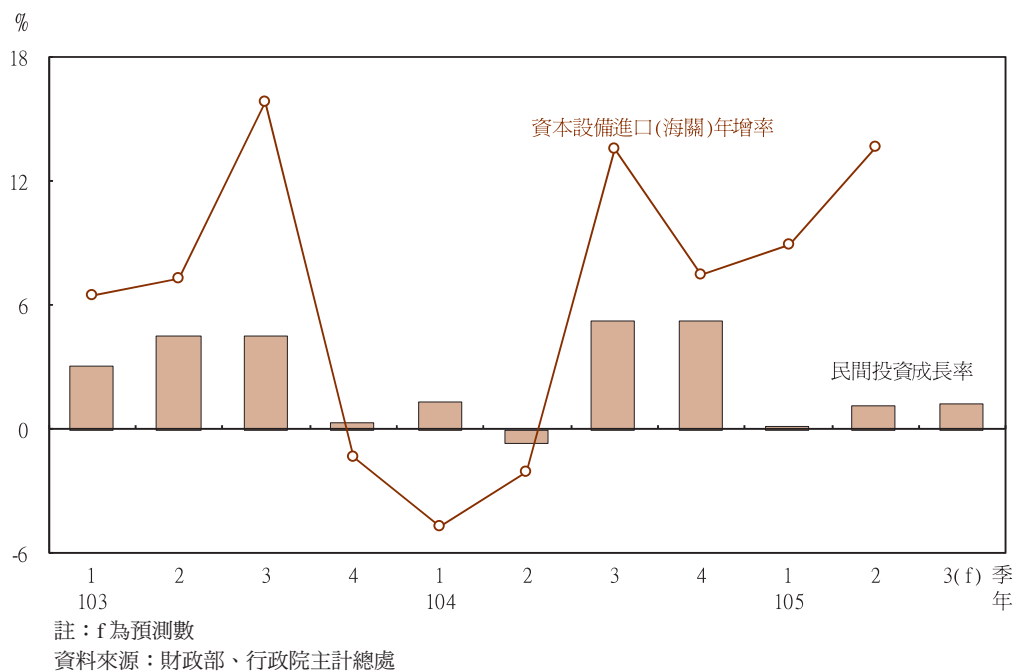
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資成長低緩

本年第2季，雖半導體業者持續擴充先進製程，按新台幣計價之資本設備進口成長13.66%，惟日圓升值致進口資本設備價格上漲，民間機器及設備投資成長減緩為2.38%，加以民間運輸工具投資衰退3.99%，

民間投資僅小幅成長1.13%(圖5)。由於半導體業者持續擴充高階製程，加上政府加強公共預算執行，可望帶動民間投資成長；惟上年基期較高，加以勞資爭議未解，恐影響民間投資意願，主計總處預測第3季民間投資成長率僅1.23%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率

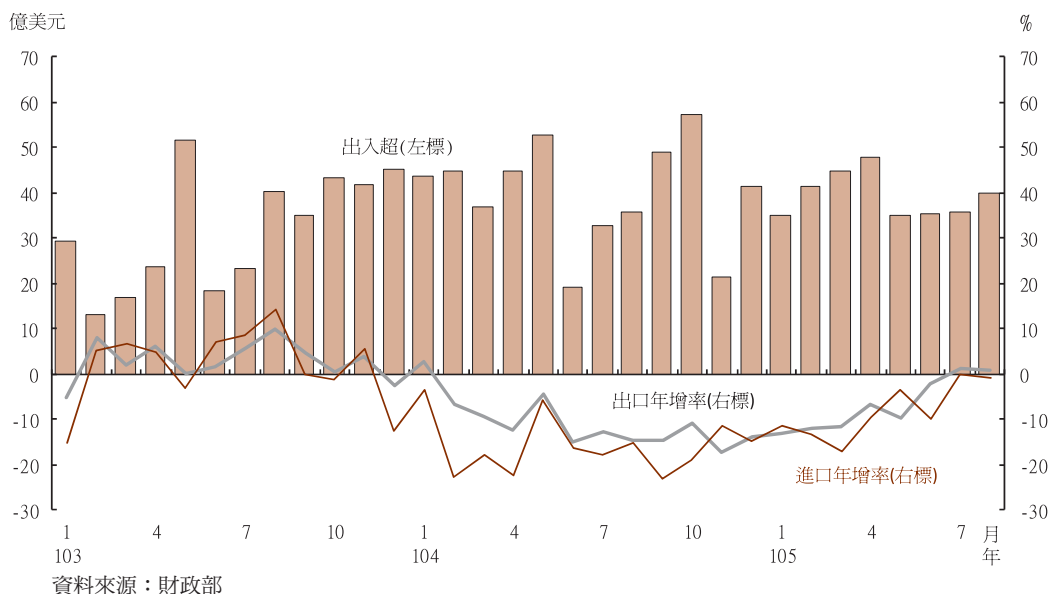


五、輸出入回復正成長

本年第2季，雖全球景氣復甦力道仍弱，中國大陸供應鏈在地化之排擠效應持續，惟半導體需求回溫，加上國際油價、基本金屬價格回升，出、進口減幅分別縮小為-6.23%及-7.64%(圖6)。商品及服務併計之輸出及輸入成長率則轉正，分別成長0.63%及0.21%。

由於國際手機大廠陸續推出新品，半導體需求升溫，帶動電子零組件等相關產品出口擴增，7月出口恢復成長1.10%，係104年2月以來首度轉正成長，8月亦持續成長1.01%；進口則因出口衍生需求擴增，7月及8月減幅分別緩減為-0.14%及-0.78%。主計總處預測第3季輸出及輸入成長率分別為4.50%、4.48%。

圖6 進出口貿易

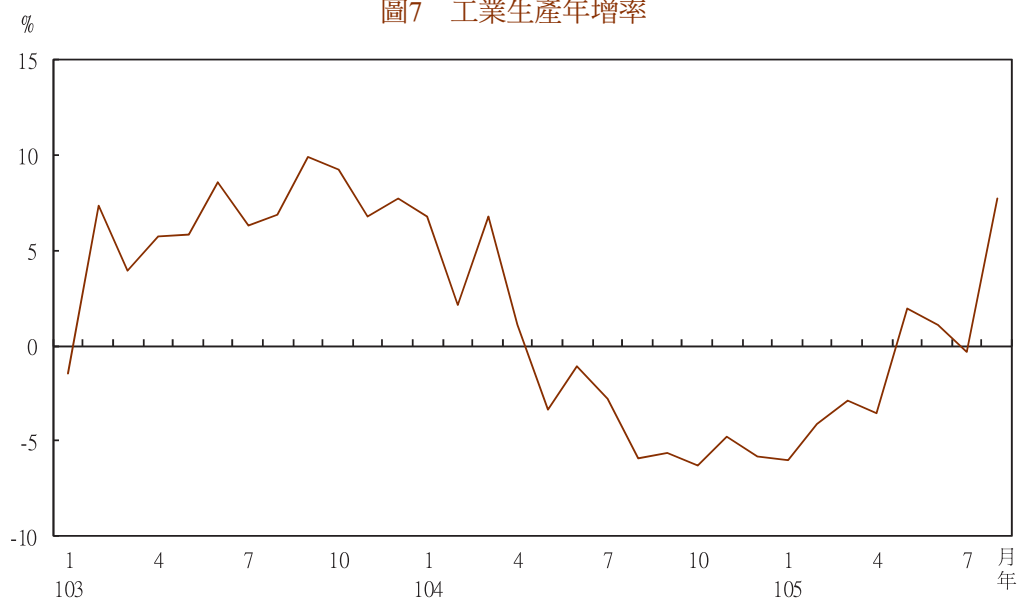


六、工業生產大幅擴增

本年5月起，因通訊晶片需求強勁，帶動半導體高階製程產出增溫，加上國際鋼價回升，業者回補庫存，以及虛擬實境裝置新品上市帶動電腦設備及零件增產，工業生產恢復成長，至6月年增率為1.14%(圖7)，7

月則降為-0.36%；8月受惠於各大品牌行動裝置新品接續上市，工業生產年增率擴增至7.74%，其中製造業成長8.35%，且為連續4個月正成長。四大業別中，資訊電子、民生、化學及金屬機電工業分別增產11.87%、8.13%、6.39%及3.73%。

圖7 工業生產年增率



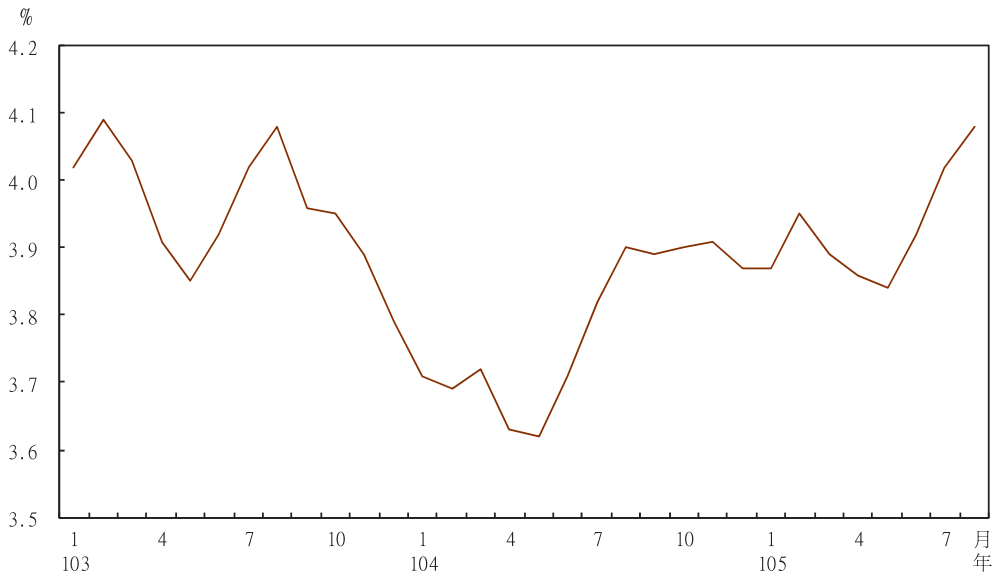
資料來源：經濟部

七、失業率上升，薪資成長緩慢

本年以來，勞動市場續受景氣低緩影響，8月就業人數為1,129萬人，年增率僅0.53%，增幅係近7年同月最低；復受畢業季節因素影響，失業率緩升為4.08%(圖8)，較上年同月增加0.18個百分點。

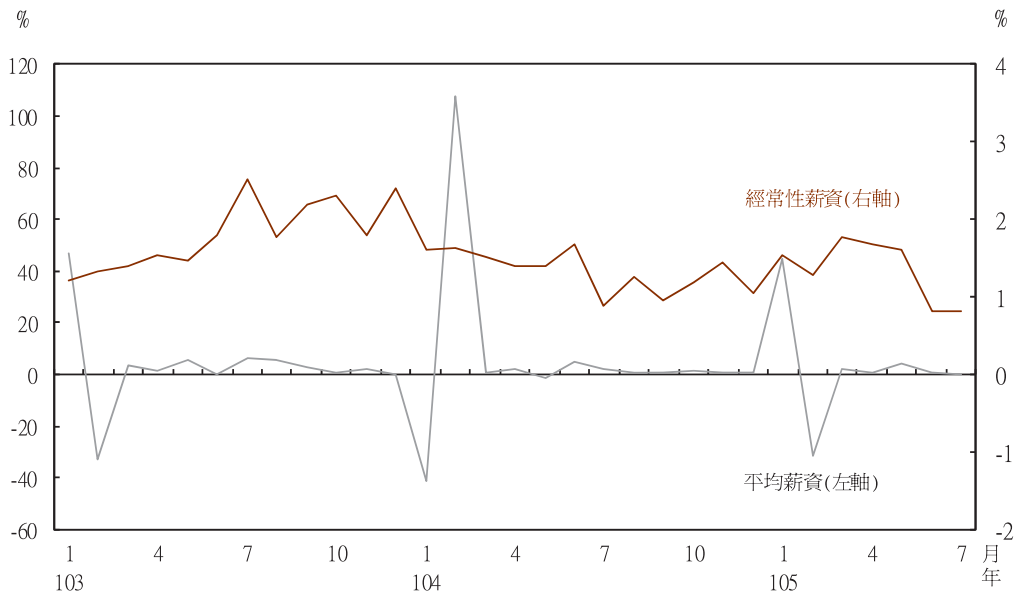
本年7月工業及服務業受僱員工薪資年增率為-0.11%，其中經常性薪資年增率為0.82%(圖9)。1至7月經常性薪資較上年同期成長1.36%，惟平均薪資減少0.06%，係近3年同期首次下降，主要係上年下半年景氣低緩，本年初廠商減發年終及績效獎金所致。

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



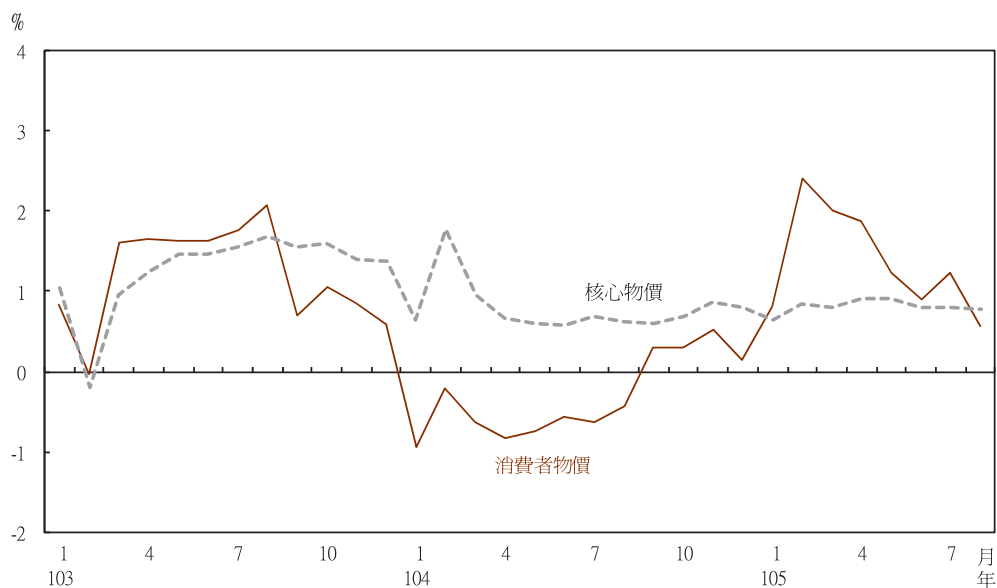
資料來源：行政院主計總處

八、CPI漲幅趨緩

受年初寒害等天候影響，蔬果價格大漲，第1季CPI年增率升至1.75%；嗣因復耕蔬菜陸續上市，價格回跌，CPI年增率趨緩，至8月為0.57%(圖10)，係本年以來單月最小漲幅。

本年1至8月平均CPI年增率為1.38%，主因蔬果等食物類價格上漲所致(表2)，不含蔬果之CPI年增率僅0.19%；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為0.81%，漲幅維持溫和。主計總處預測全年CPI年增率為1.12%。

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105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	1.38	1.38
食物類	252	5.77	1.57
蔬菜	20	26.98	0.64
水果	23	23.81	0.56
外食費	99	1.57	0.17
水產品	16	3.98	0.07
房租	182	0.81	0.15
合計			1.72
油料費	35	-10.78	-0.30
燃氣	10	-17.82	-0.16
電費	22	-4.02	-0.08
合計			-0.54
其他			0.20

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年8月主計總處上修本年經濟成長率預測值至1.22%(表3)，主要係上修上半年經濟成長率，下半年之預測則幾無更動。雖下半年起國內景氣回穩，惟國際經濟和緩成

長，且仍存不確定性因素，加以國內經濟結構性問題，國內各預測機構對本年經濟成長率預測仍顯保守，平均數為0.95%。

表3 國內預測機構預測105年經濟成長率

單位：%

項目	主計總處	元大寶華	國泰台大	台經院	中經院	平均值
發布日期	105.8.19	105.9.30	105.9.20	105.7.25	105.7.19	
實質國內生產毛額	1.22	1.10	0.80	0.77	0.84	0.95
實質民間消費支出	1.59	1.80	-	1.52	1.33	1.56
實質政府消費支出	1.91	-	-	1.55	-	1.73
實質固定投資	1.31	-	-	1.33	1.06	1.23
實質民間投資	1.15	1.90	-	0.73	0.50	1.07
實質政府投資	2.80	-	-	4.24	-	3.52
實質輸出	1.45	1.30	-	0.21	-0.14	0.71
實質輸入	1.95	2.30	-	1.16	0.36	1.44

資料來源：各預測機構