

# 國內經濟金融情勢（民國105年第1季）

## 總體經濟

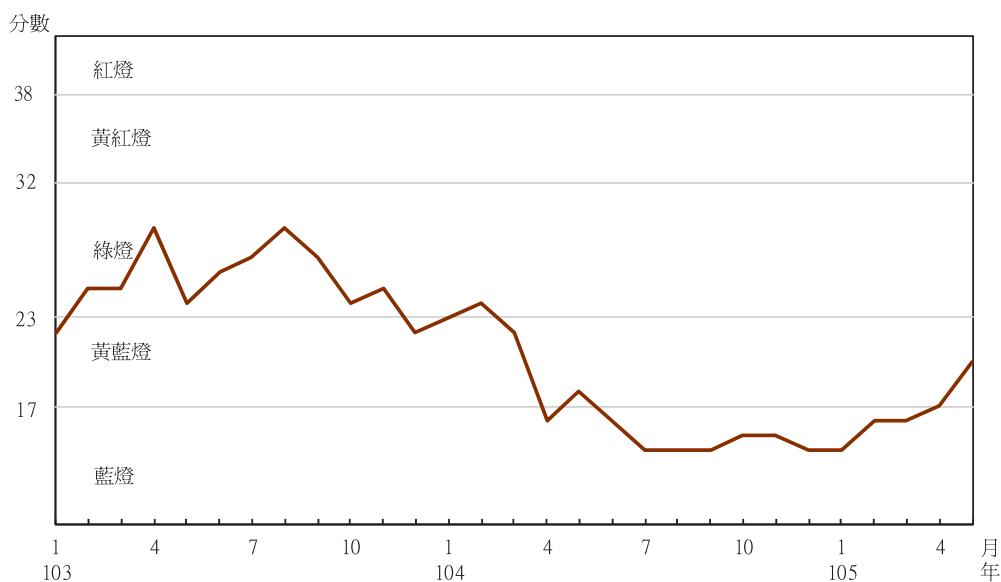
### 壹、國內經濟情勢

#### 一、景氣出現回溫跡象

由於機械及電機設備進口成長擴增，加以工業生產及製造業銷售量恢復成長，本年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為20分，較4月上升3分(圖1)，燈號續呈黃藍燈，景氣領先、同時指標均呈上升，國內經濟出現回溫跡象。

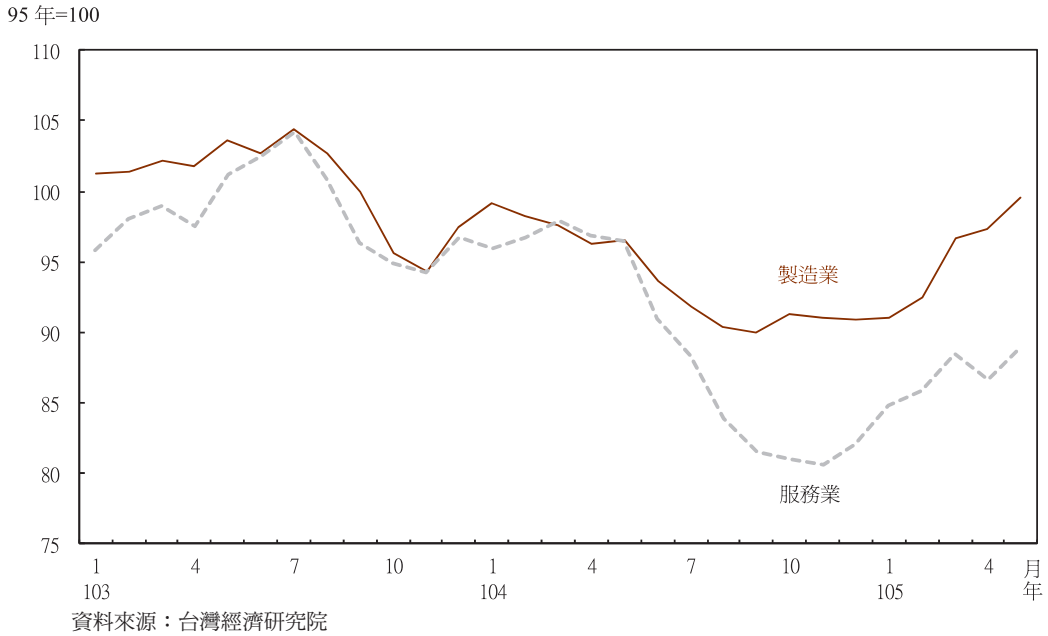
由於全球需求疲軟，台灣外銷訂單與出口持續負成長，惟資本設備進口大幅成長。據台灣經濟研究院調查，本年5月製造業及服務業營業氣候測驗點分別由4月之97.27點及86.70點升至99.50點及88.95點(圖2)，廠商對未來景氣看法漸趨改善。

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、經濟續呈負成長

本年第1季，全球經濟續疲，且科技業景氣疲弱，致資通訊產品銷售不如預期，加上中國大陸供應鏈在地化，台灣出口續呈衰退，經濟成長率為-0.68%，惟衰退幅度較

上年第4季之-0.89%縮小(圖3、表1)。第2季由於上年基期較低，且國際油價回升，相關產品出口可望改善，加上政府採行擴張性財政政策，主計總處預測經濟將轉呈小幅成長0.48%。

圖3 經濟成長、投資與消費

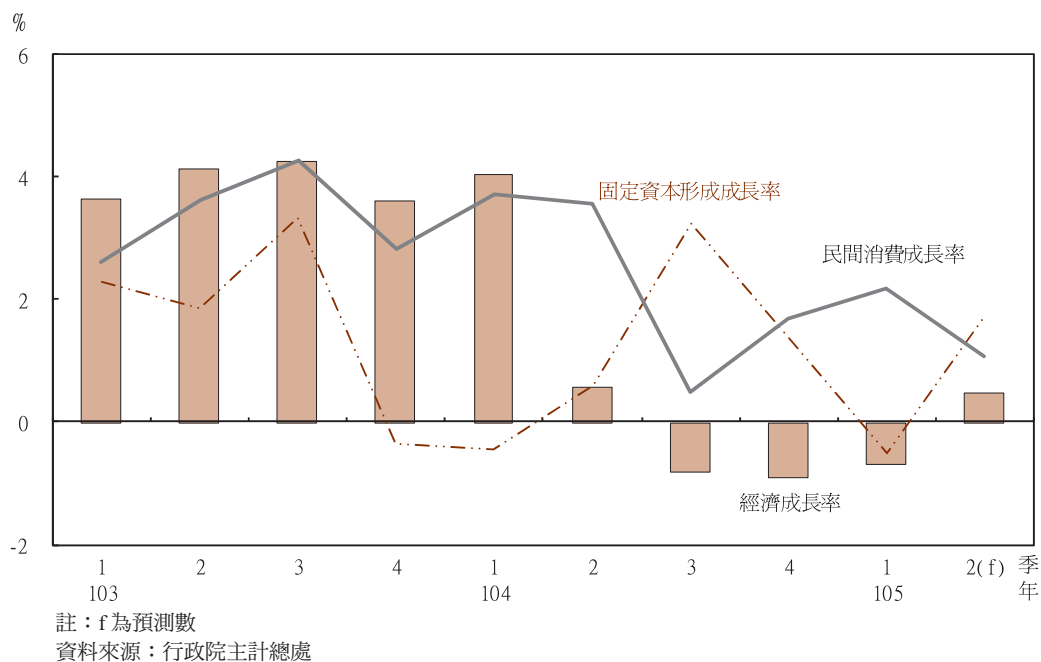


表1 各項需求實質成長率

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     |       |       |       |
| 103   |                | 3.92  | 3.33 | 3.55  | 1.76   | 3.17  | 5.31   | -7.36 | 5.91  | 5.65  |
| 104   | r              | 0.65  | 2.34 | -0.33 | 1.23   | 2.75  | -6.94  | -4.30 | -0.16 | 0.92  |
| 105   | f              | 1.06  | 1.46 | 1.55  | 1.52   | 1.09  | 1.71   | 4.24  | 1.34  | 2.06  |
| 104/1 |                | 4.04  | 3.73 | -2.71 | -0.44  | 1.33  | -30.02 | -1.32 | 6.13  | 2.87  |
|       | 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 r            | -0.89 | 1.69 | 0.34  | 1.38   | 5.27  | -10.63 | -8.16 | -2.39 | -0.83 |
| 105/1 | p              | -0.68 | 2.19 | 5.14  | -0.50  | -0.14 | -2.98  | -3.15 | -4.06 | -1.05 |
|       | 2 f            | 0.48  | 1.07 | 0.39  | 1.74   | 1.58  | 4.18   | 1.67  | 0.29  | 0.42  |
| 105年  | 第1季<br>貢獻百分點 p | -0.68 | 1.13 | 0.70  | -0.07  | -0.05 | 0.00   | -0.03 | -2.63 | -0.53 |

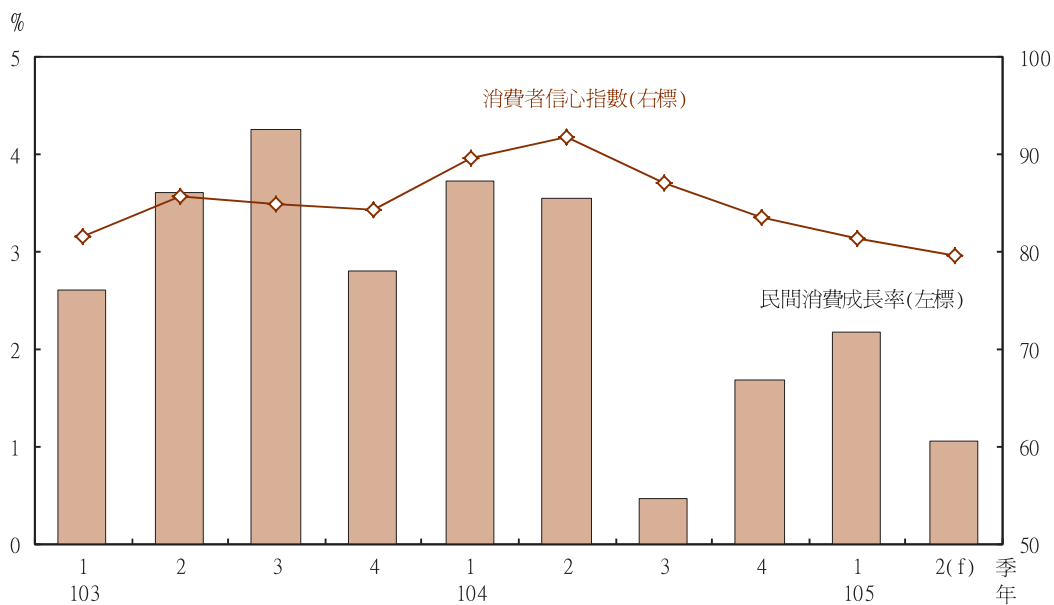
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數  
資料來源：行政院主計總處

### 三、民間消費溫和成長

本年第1季，由於春節等連假天期較長，帶動國人出遊意願，零售業及餐飲業營業額分別成長2.85%及3.06%，民間消費成

長率升至2.19%(圖4)。由於經濟成長動能仍弱，企業加薪及僱用意願保守，加上股市交投清淡，消費者信心指數續降，主計總處預測第2季民間消費成長率降為1.07%。

圖4 消費者信心指數與民間消費



註：f為預測數

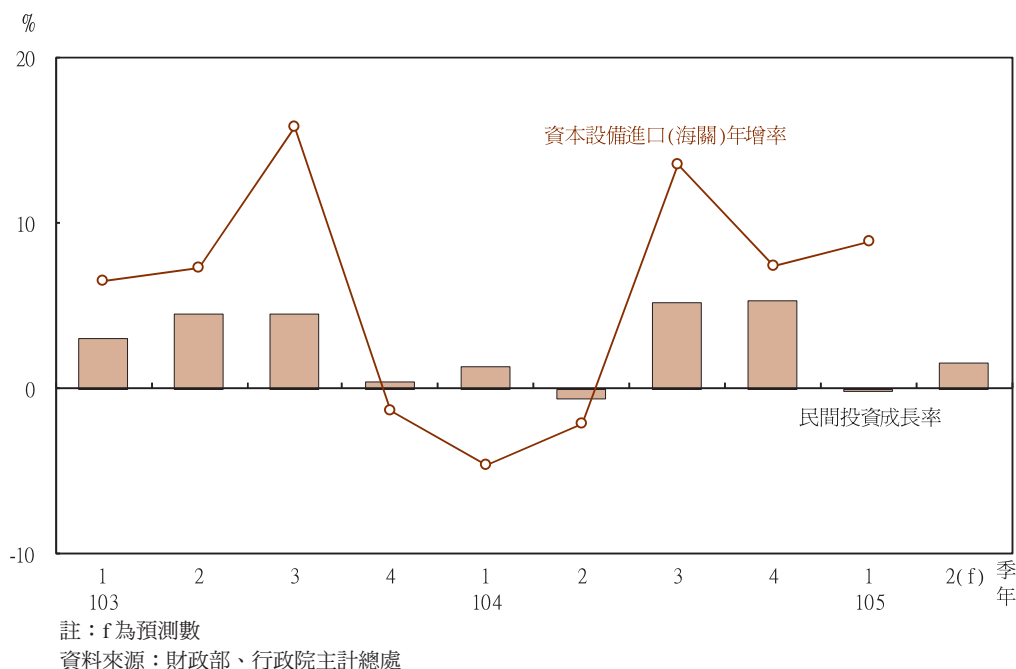
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

### 四、民間投資微幅衰退

本年第1季，由於民間運輸工具衰退5.77%，加上營建工程投資續疲，民間投資轉呈微幅負成長0.14%(圖5)。由於半導體業

者持續擴充高階製程，加上政府擴編公共建設預算及科技預算，可望帶動民間投資成長，主計總處預測第2季民間投資成長率升為1.58%。

圖5 民間投資與資本設備進口



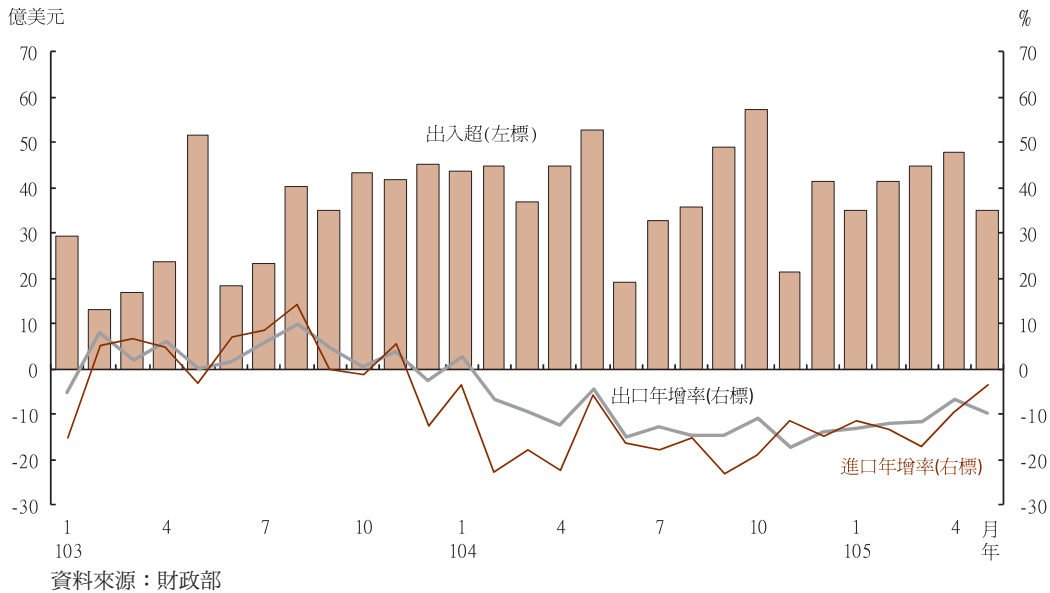
## 五、進出口仍疲

由於全球景氣復甦仍緩，消費性電子產品需求不振，加上中國大陸供應鏈在地化之排擠效應，本年第1季出口續呈衰退12.11%(圖6)；進口則因原物料價格下跌，以及出口衍生需求減少，亦負成長13.99%。商品及服務併計之輸出及輸入分呈負成長

4.06%及1.05%。

由於全球經濟平疲，不利台灣出口動能，4至5月平均出口、進口分別衰退8.11%及6.36%，惟減幅趨緩；主計總處預測第2季輸出及輸入成長率略為轉正，分別為0.29%、0.42%。

圖6 進出口貿易

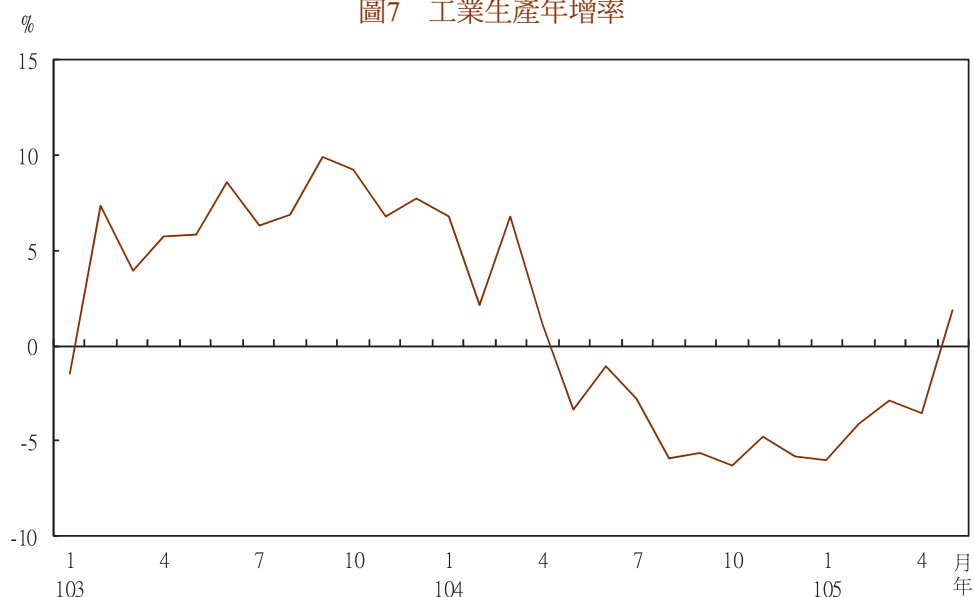


## 六、工業生產恢復成長

由於全球經濟成長不如預期，資通訊產品銷售不佳，機械設備業則因全球景氣遲緩，企業設備投資需求不振影響產能，加以進口車市占提升，汽車及其零件業減產，本年1至4月工業生產年增率為-4.27%。惟5月因通訊晶片訂單轉強，致半導體高階製程產

出升溫，以及國際鋼價回升，業者回補庫存，工業生產恢復成長1.89%(圖7)。其中，製造業年增率為1.93%，四大業別中，民生、資訊電子工業分別增產4.51%、4.50%，化學及金屬機電工業仍分別減產1.69%及0.23%，惟減幅縮小。

圖7 工業生產年增率



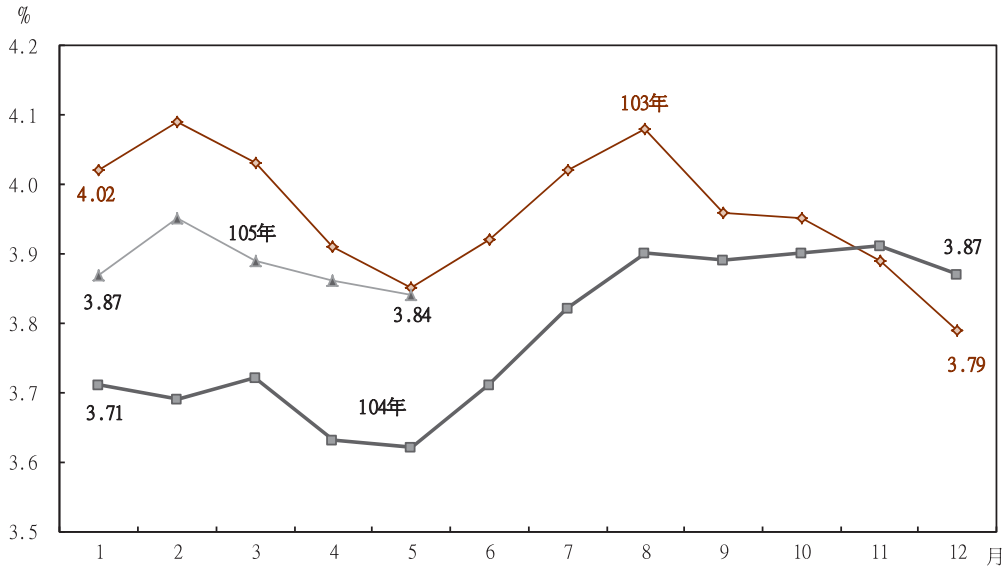
資料來源：經濟部

## 七、失業率較上年同期上升，薪資成長緩慢

勞動市場續受景氣低緩影響，5月就業人數為1,124.7萬人，僅年增0.60%，增幅係近7年同月最低；失業率則為3.84%(圖8)，較上年同月上升0.22個百分點。1至5月失業率為3.88%，較上年同期上升0.21個百分點，係近7年來首次較上年同期上升。

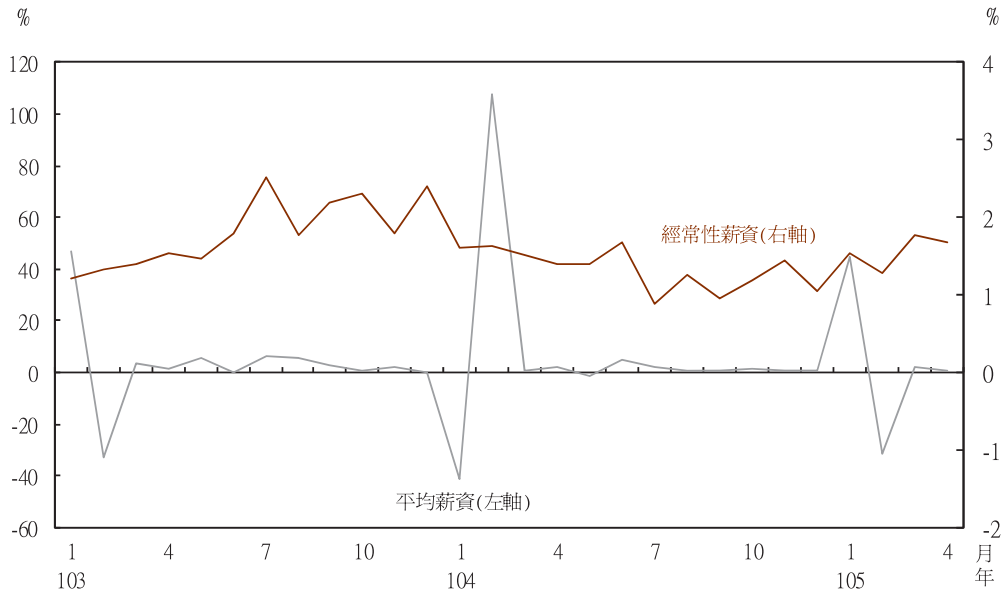
本年4月工業及服務業受僱員工薪資年增率為0.50%，其中經常性薪資年增率為1.68%(圖9)。由於上年景氣減緩，廠商獲利下降，致年初發放年終獎金與績效獎金減少，1至4月平均薪資年增率為-1.16%，係近3年同期首見負成長，經常性薪資年增率則為1.57%。

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



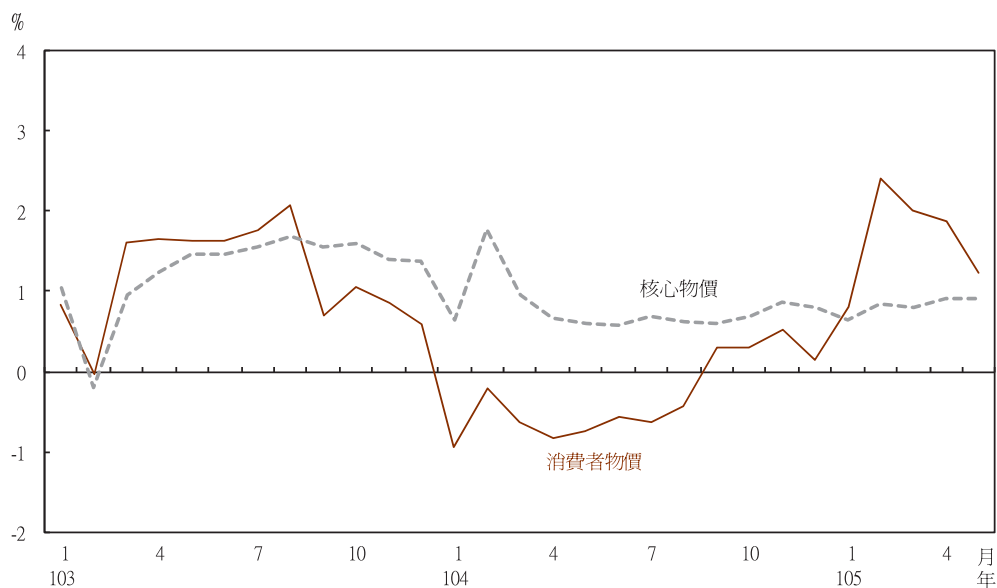
## 八、CPI漲幅趨緩

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，加上4月電價調降，CPI年增率回降，至5月為1.24%(圖10)。不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則

為0.91%，漲幅溫和。

本年1至5月CPI年增率為1.67%(表2)，主因蔬果等食物類價格上漲所致；核心CPI年增率則為0.82%，漲幅維持溫和。主計總處預測全年CPI年增率為1.09%。

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5月平均CPI年增率主要項目

| 項目      | 權數<br>(千分比) | 年變動率<br>(%) | 對CPI年增率之影響<br>(百分點) |
|---------|-------------|-------------|---------------------|
| CPI     | 1000        | 1.67        | 1.67                |
| 食物類     | 252         | 6.71        | 1.82                |
| 蔬菜      | 20          | 45.16       | 0.96                |
| 水果      | 23          | 19.85       | 0.49                |
| 外食費     | 99          | 1.68        | 0.18                |
| 水產品     | 16          | 3.48        | 0.06                |
| 房租      | 182         | 0.81        | 0.15                |
| 教養娛樂服務費 | 128         | 0.44        | 0.06                |
| 合計      |             |             | 2.03                |
| 油料費     | 35          | -13.60      | -0.38               |
| 燃氣      | 10          | -19.10      | -0.18               |
| 合計      |             |             | -0.56               |
| 其他      |             |             | 0.20                |

資料來源：行政院主計總處

## 貳、經濟展望

由於本年全球經濟成長預測值持續下修，恐影響我國出口成長動能；益以全球經濟不確定性高，且企業獲利成長趨緩，民間投資動能恐不易明顯提升，本年5月主計總

處經濟成長率預測值下修至1.06%(表3)。由於英國公投決定脫歐，其後續效應將增添全球貿易與景氣不確定性；國內各預測機構預測值之平均數為0.98%。

表3 國內預測機構預測105年經濟成長率

單位：%

| 預測機構<br>項目 | 主計總處     | 中研院      | 元大寶華     | 國泰金      | 台綜院      | 台經院      | 中經院      | 平均值  |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------|
| 發布日期       | 105.5.27 | 105.6.29 | 105.6.23 | 105.6.20 | 105.6.17 | 105.4.25 | 105.4.20 |      |
| 實質國內生產毛額   | 1.06     | 0.52     | 0.90     | 0.80     | 0.92     | 1.27     | 1.36     | 0.98 |
| 實質民間消費支出   | 1.46     | 1.30     | 1.64     | 1.29     | 1.35     | 2.06     | 1.10     | 1.46 |
| 實質政府消費支出   | 1.55     | 1.55     | -        | -        | 1.52     | 1.42     | -        | 1.51 |
| 實質固定投資     | 1.52     | 0.77     | -        | 1.01     | 1.37     | 3.13     | 2.10     | 1.65 |
| 實質民間投資     | 1.09     | 0.32     | 1.54     | -        | 0.97     | 2.33     | 1.76     | 1.34 |
| 實質政府投資     | 4.24     | 4.24     | -        | -        | 4.02     | 6.34     | -        | 4.71 |
| 實質輸出       | 1.34     | -0.42    | -0.20    | 1.37     | 0.51     | 0.76     | 2.74     | 0.87 |
| 實質輸入       | 2.06     | 0.56     | 0.56     | 1.98     | 1.57     | 1.52     | 2.28     | 1.50 |

資料來源：各預測機構