

國內經濟金融情勢（民國105年第3季）

總體經濟

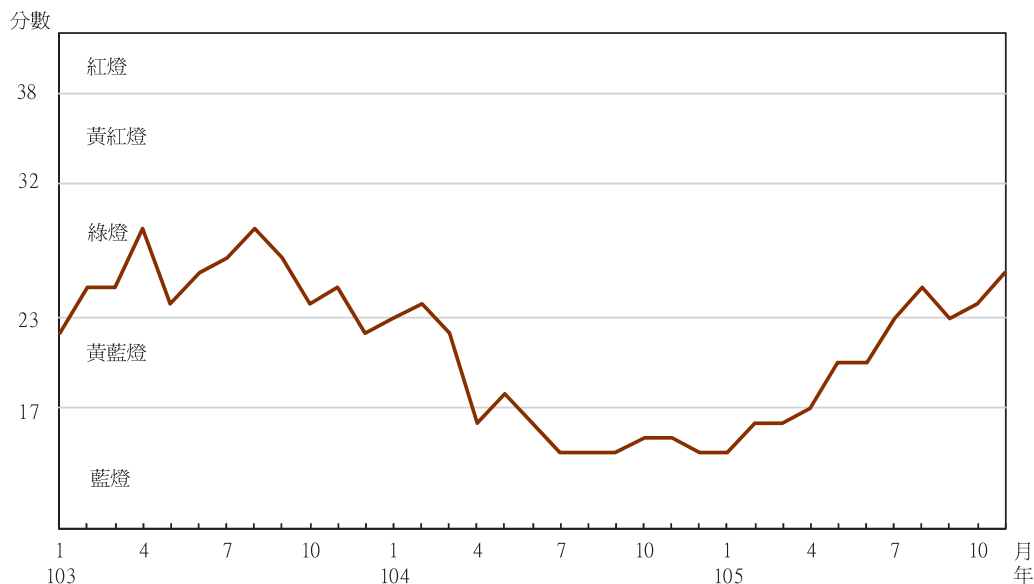
壹、國內經濟情勢

一、景氣持續回溫

由於工業生產、出口及製造業銷售量成長擴增，本年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為26分，較10月上升2分(圖1)，燈號連續5個月呈現綠燈；景氣領先指標持平、同時指標則穩定上升，國內景氣持續回溫。

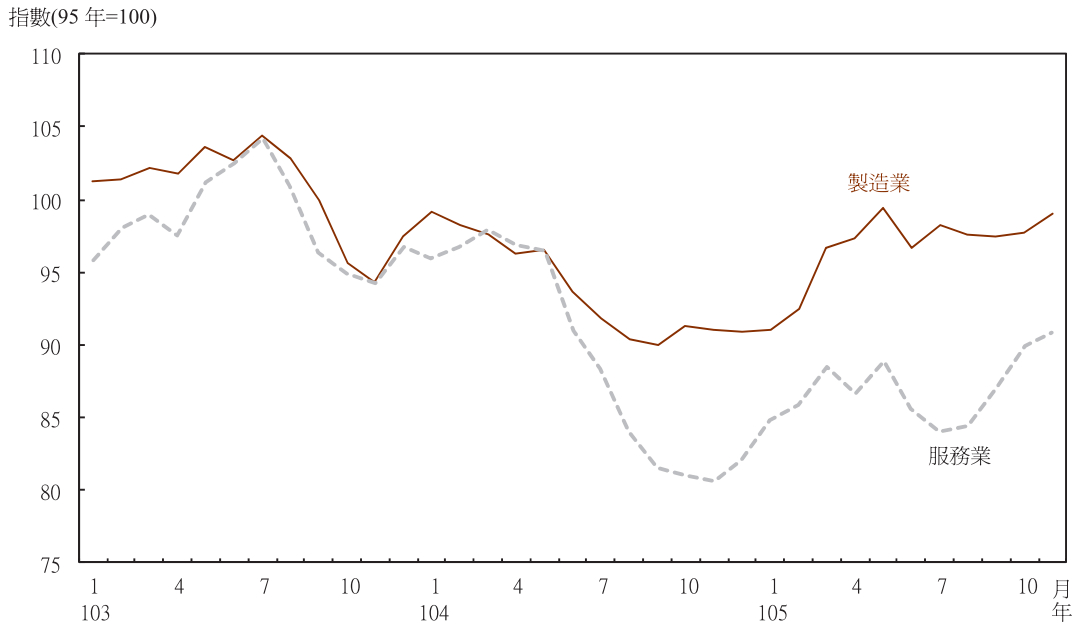
隨國際景氣回穩，半導體需求續強，我國11月出口成長率與外銷訂單金額續創本年新高，11月台經院製造業營業氣候測驗點由10月之97.69點續升至99.06點，服務業營業氣候點亦由89.89點續升至90.82點(圖2)，廠商對未來景氣看法漸趨改善。

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

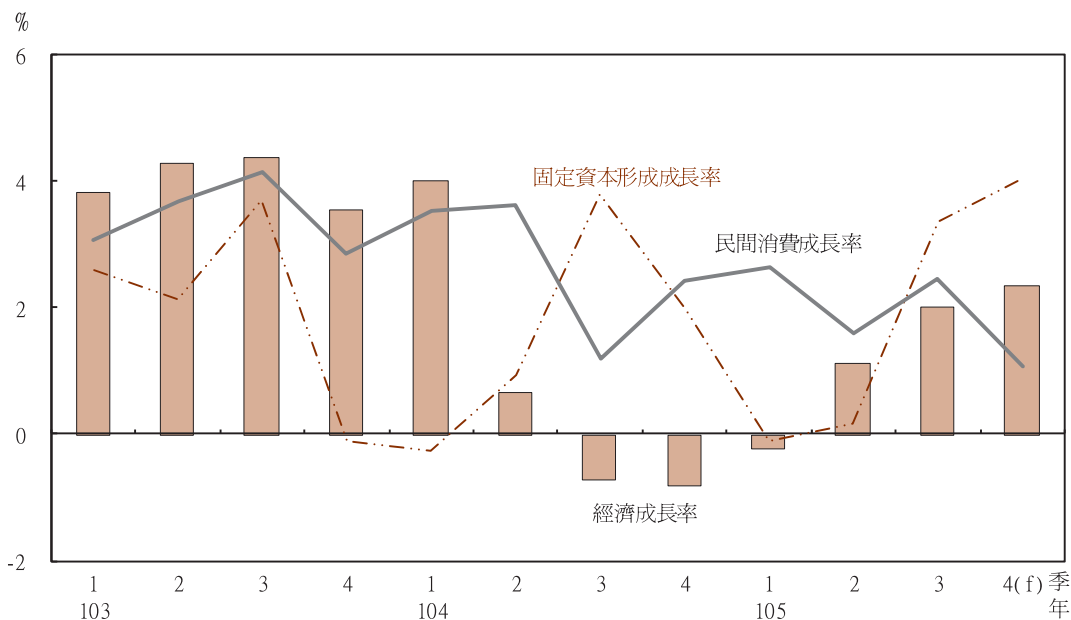


二、經濟成長動能略增

本年第3季，由於半導體需求轉強，電子零組件等相關商品出口擴增，加以國際油價及鋼價回升，出口動能回溫，民間消費及民間投資成長率亦優於預期，經濟成長率由

第2季之1.13%升為2.03%(圖3、表1)。由於全球消費性電子新品需求持續暢旺，相關產品出口持續好轉，加以政府加強執行公共預算，主計總處預測第4季經濟成長率續升為2.37%，全年為1.35%。

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 r		4.02	3.44	3.66	2.05	3.58	4.95	-7.52	5.86	5.67
104 r		0.72	2.68	-0.26	1.64	2.97	-7.21	-2.41	-0.34	1.19
105 f		1.35	1.94	2.43	1.92	1.88	1.35	2.36	1.54	2.47
104/3 r		-0.70	1.20	0.16	3.78	6.10	-5.72	-7.09	-2.92	-0.95
4 r		-0.79	2.42	0.72	1.98	4.32	-12.00	-0.23	-2.59	0.29
105/1 r		-0.23	2.64	6.34	-0.12	0.22	-5.07	-1.70	-3.88	-1.39
2 r		1.13	1.59	2.03	0.16	1.16	-2.50	-5.09	0.21	-0.29
3 p		2.03	2.46	3.56	3.35	3.62	-6.38	4.66	3.59	5.27
4 f		2.37	1.06	-1.46	4.04	2.42	11.03	8.47	5.85	6.05
105年	第3季 貢獻百分點 p	2.03	1.29	0.50	0.69	0.62	-0.06	0.12	2.33	2.73

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數

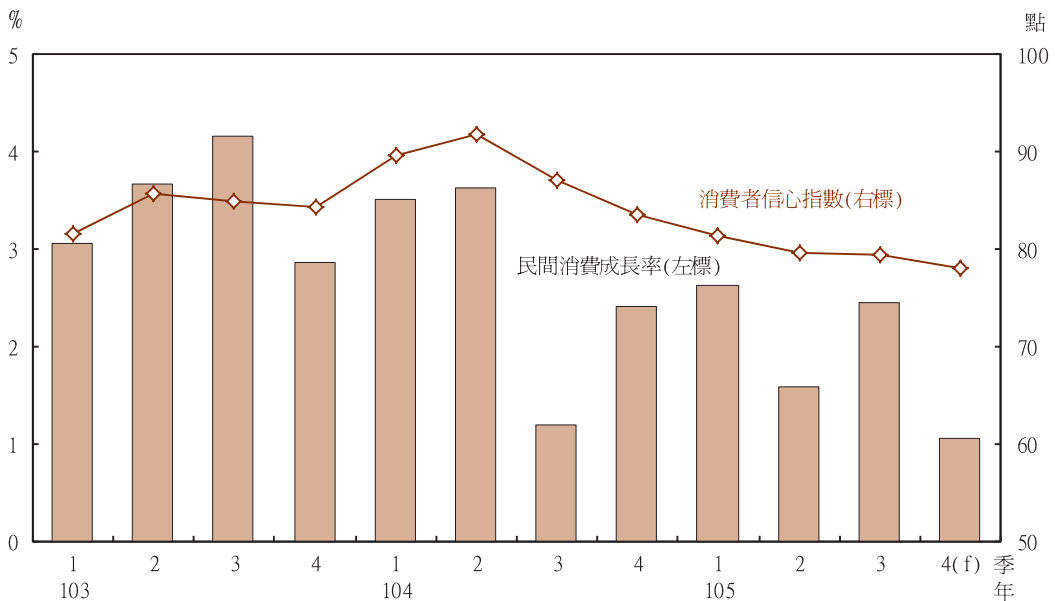
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費溫和成長

本年第三季，受惠於汽車汰舊換新減徵貨物稅政策，新車買氣續增；零售業及餐飲業營業額分別持續成長1.91%、3.29%，加以上年基期較低，民間消費成長率由第2

季之1.59%升為2.46%(圖4)。雖然車市持續暢旺(10至11月自用小客車新增掛牌數年增14.49%)，惟實質薪資成長仍緩，消費者信心疲弱，主計總處預測第四季民間消費成長率降為1.06%，全年為1.94%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數

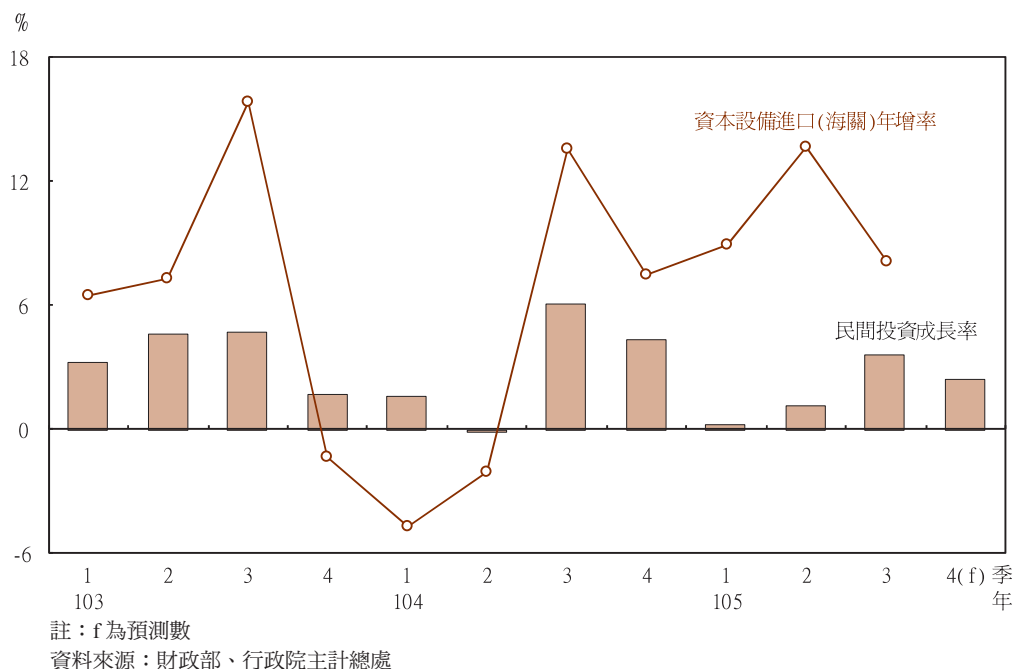
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資穩定成長

本年第三季，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8.10%，民間機器及設備投資成長11.07%，加以航空業者擴充機隊購置新機，民間運輸工具投資由前2季之衰退(減幅分別為-3.48%、-2.87%)，轉為成長3.89%，民間

投資成長率升為3.62%(圖5)。由於半導體業者持續擴充高階製程，10至11月按新台幣計價之資本設備進口大幅成長25.46%，加以10月、11月製造業PMI持續擴張，有助維繫投資動能，主計總處預測第四季民間投資成長率為2.42%，全年為1.88%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率

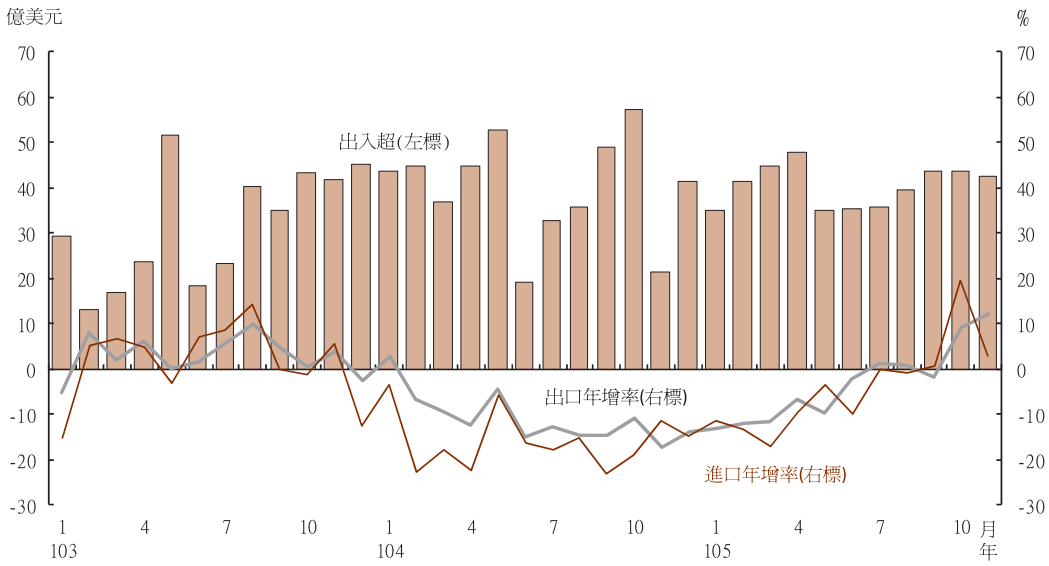


五、進出口成長升溫

本年第3季，全球景氣復甦仍緩，中國大陸供應鏈在地化之排擠效應持續，惟半導體需求續強，加以國際原油等農工原料價格回穩，出口動能回溫，擺脫連6季衰退後微幅成長0.11%；進口減幅亦縮小為-0.10%(圖6)。商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為3.59%及5.27%。

由於國際品牌行動裝置大廠陸續推出新品，半導體需求轉強，推升電子零組件等相關產品出口，以及國際鋼價及油價回升，相關產業出口增溫，10至11月出口成長10.68%；進口則因出口衍生需求擴增，亦成長10.88%。主計總處預測第4季輸出及輸入成長率分別升為5.85%、6.05%。

圖6 進出口貿易

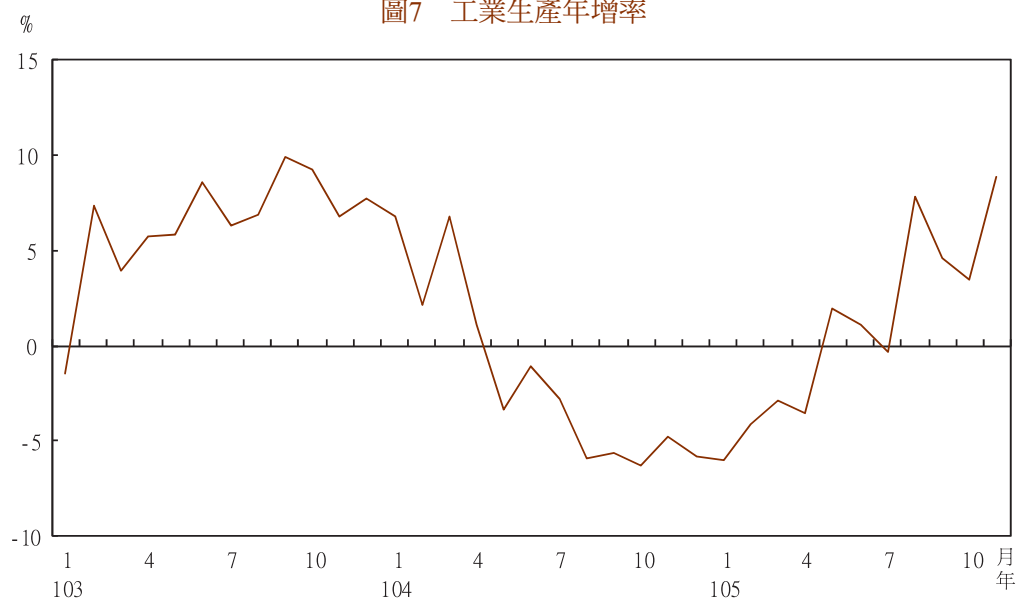


六、工業生產持續成長

因國際品牌行動裝置新品陸續上市，帶動半導體高階製程生產擴增，加上國際原物料價格回穩，業者積極回補庫存，工業生產連續4個月成長，至11月為8.83%(圖7)；其

中，權重最大之製造業成長10.36%，連續7個月為正成長，且增幅為103年10月以來最高。四大業別中，資訊電子、金屬機電、化學及民生工業分別增產14.25%、9.70%、5.73%及4.06%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

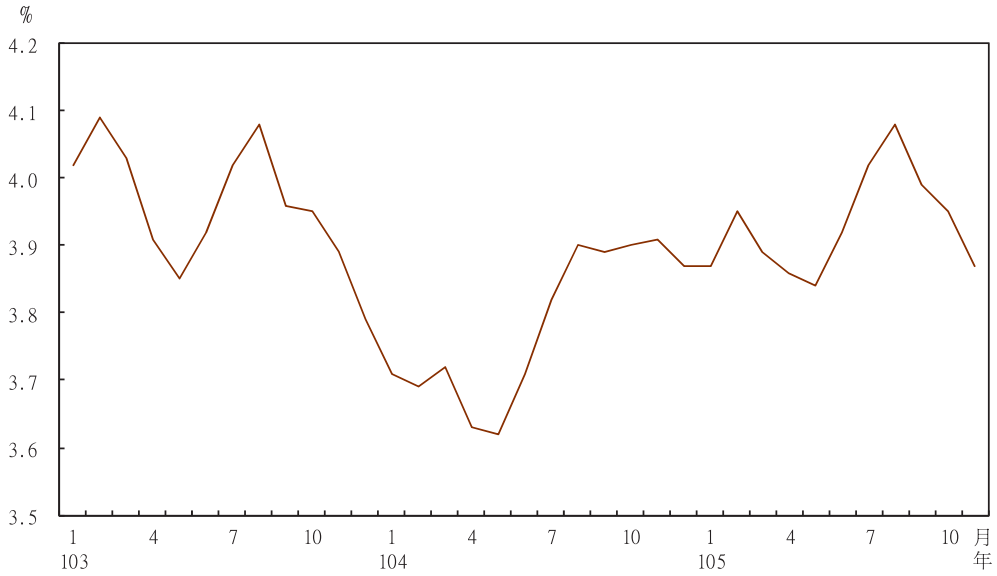
七、失業率緩降，薪資成長仍緩

近期隨國內景氣回溫，失業率緩降，11月為3.87%(圖8)，較上月下降0.08個百分點；就業人數為1,130.7萬人，年增0.64%，惟增幅係近7年同月最低。

本年10月工業及服務業受僱員工薪資

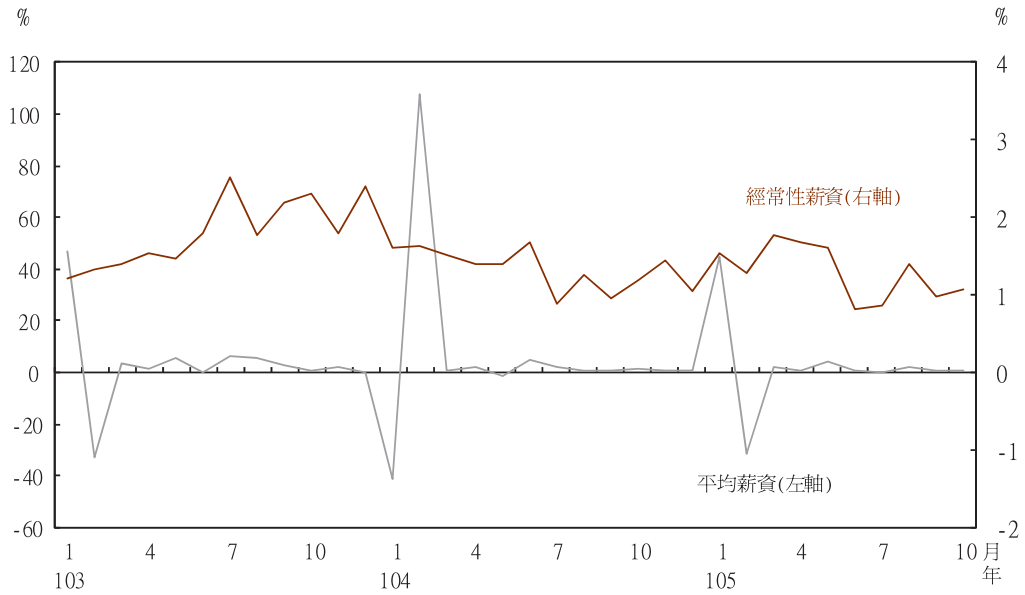
年增率為0.42%，其中經常性薪資年增率為1.08%(圖9)；1至10月平均薪資年增率為0.26%，增幅係近3年最低，其中經常性薪資年增率為1.30%，非經常性薪資年增率為-3.56%，主因上年下半年景氣低緩，本年初廠商減發年終及績效獎金所致。

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

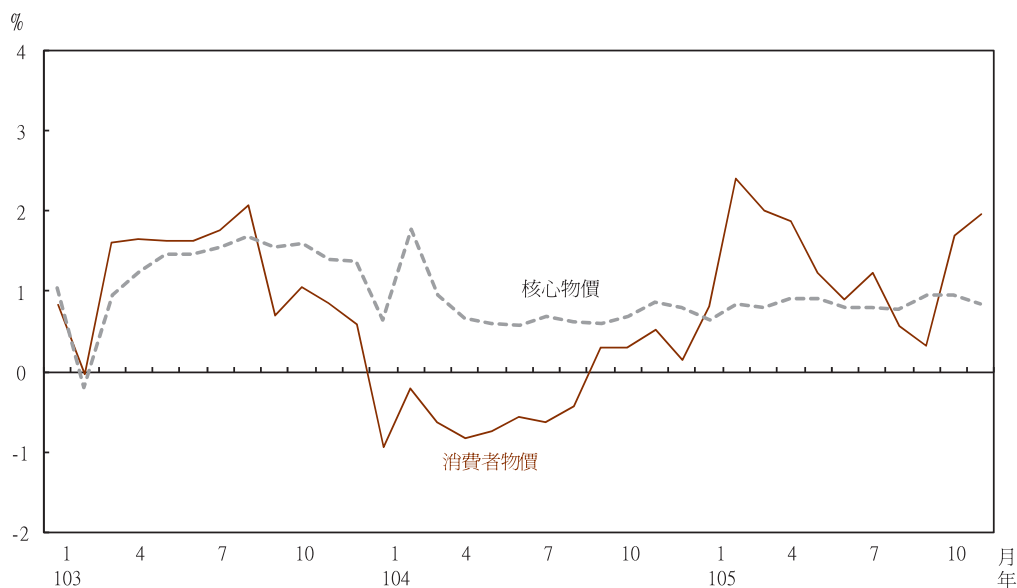
八、蔬果價揚，推升CPI漲幅

9月CPI年增率為0.33%，漲幅持續趨緩，亦係本年以來最低。惟10月起，受9月颱風大雨遞延影響，蔬菜、水果價格大漲，推升CPI年增率，11月升至1.97%(圖10)，係本年4月以來最大漲幅。不含蔬果之CPI年增率僅為0.58%，不含蔬果及能源之CPI(即核

心CPI)年增率則為0.84%。

1至11月平均CPI年增率為1.36%，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0.29%；核心CPI年增率則為0.84%，漲幅溫和。主計總處預測全年CPI年增率為1.31%。

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11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	1.36	1.36
食物類	252	5.31	1.46
蔬菜	20	22.95	0.61
水果	23	19.19	0.48
外食費	99	1.50	0.16
水產品	16	4.65	0.08
房租	182	0.81	0.15
合計			1.61
油料費	35	-7.59	-0.21
燃氣	10	-15.89	-0.14
電費	22	-5.81	-0.12
合計			-0.47
其他			0.22

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望106年，隨國際景氣略增溫，全球貿易量成長率提高，可望維繫我國出口及民間投資成長動能，加上民間消費溫和成長，主計總處預測經濟成長率將由本年之1.35%略升至1.87%(表3)，國內各預測機構預測值之平均數則為1.71%。

表3 國內預測機構預測106年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	主計總處	元大寶華	國泰台大	中研院	中經院	台綜院	台經院	平均值
發布日期	105.11.25	105.12.28	105.12.26	105.12.22	105.12.20	105.12.15	105.11.10	
實質國內生產毛額	1.87	1.80	1.51	1.68	1.73	1.74	1.65	1.71
實質民間消費支出	1.74	1.83	1.31	1.30	1.70	1.72	1.81	1.63
實質政府消費支出	0.06	-	1.23	0.06	-	0.04	0.10	0.30
實質固定投資	1.88	-	-	1.04	2.55	1.81	1.98	1.85
實質民間投資	2.00	3.02	-	1.14	2.85	1.91	2.08	2.17
實質政府投資	1.19	-	-	1.19	-	1.16	0.87	1.10
實質輸出	3.83	4.30	2.68	4.13	1.95	3.38	3.26	3.36
實質輸入	3.85	4.50	2.21	3.76	1.82	3.43	3.67	3.32

資料來源：各預測機構