

# 國內經濟金融情勢（民國105年第4季）

## 總體經濟

### 壹、國內經濟情勢

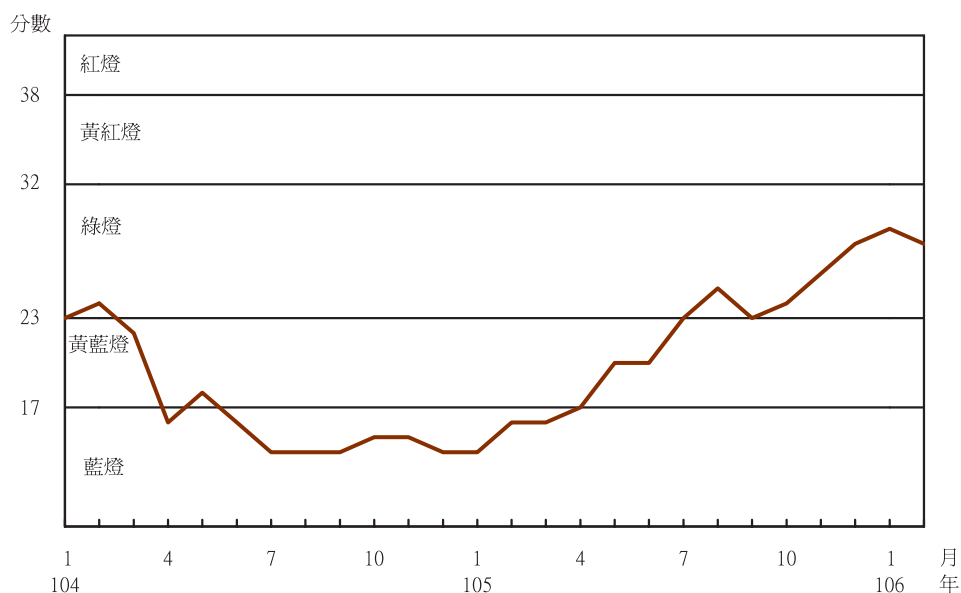
#### 一、景氣持續回溫

106年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為28分，較1月減少1分(圖1)，係因工業生產及製造業銷售量成長減緩所致。景氣燈號連續8個月呈現綠燈，領先指標與同時指標則僅微幅下跌，顯示國內經濟仍大致穩定。

隨國際景氣持續復甦，半導體需求穩

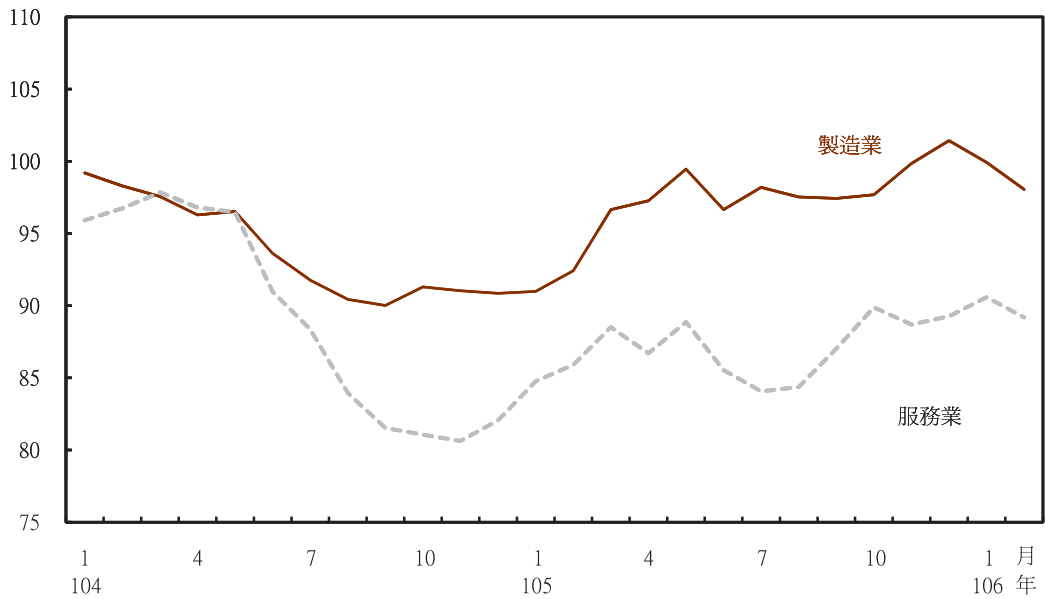
定，且油價與原物料價格自低點回升，加上基期較低等因素影響，106年2月我國出口與外銷訂單均呈2位數成長；惟受產業傳統淡季因素影響，2月台經院製造業營業氣候測驗點由1月之99.93點降至98.05點，服務業營業氣候點亦由90.59點降至89.19點(圖2)，顯示廠商對未來景氣看法傾向保守。

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

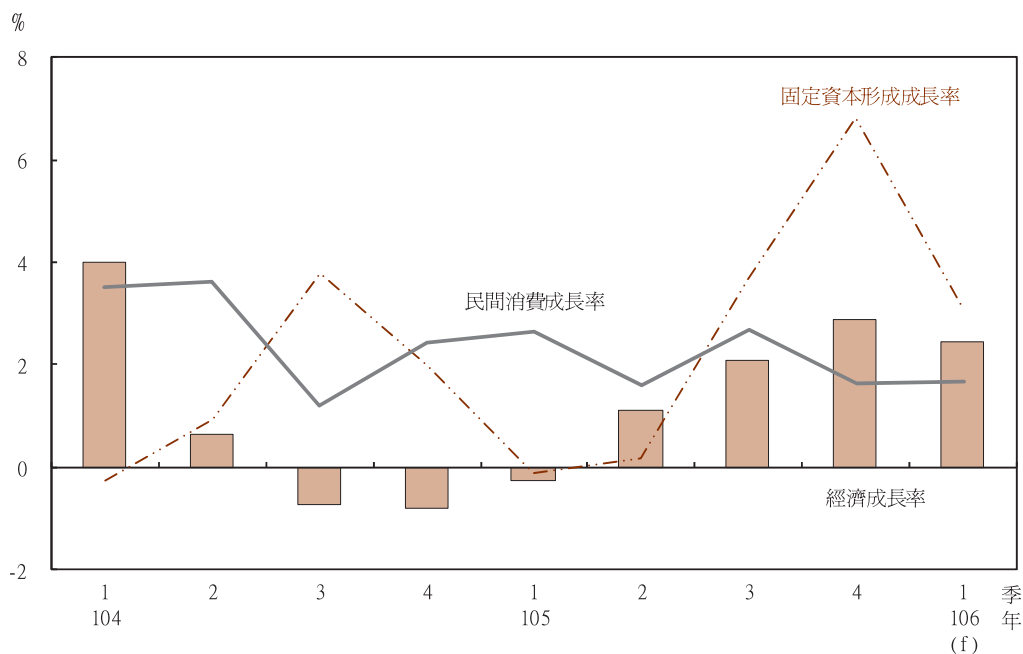


## 二、經濟成長力道溫和

105年第4季，由於半導體需求增強，農工原料價格回升，以及基期較低，出口成長明顯改善，景氣對策信號續呈綠燈；加以製造業採購經理人指數(PMI)續呈擴張，投資動能增溫，經濟成長率由第3季之2.12%升

為2.88%(圖3、表1)，係近7季以來最高，全年則為1.50%。由於全球景氣增溫，以及國際原物料價格回升，出口可望持續成長，加上民間消費及投資成長持穩，主計總處預測106年第1季經濟成長率為2.45%。

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			
104		0.72	2.68	-0.26	1.64	2.97	-7.21	-2.41	-0.34	1.19
105 p		1.50	2.14	3.05	2.71	3.12	-1.93	1.72	2.12	3.39
106 f		1.92	1.75	0.34	1.80	1.85	2.42	1.21	4.01	4.07
104/4		-0.79	2.42	0.72	1.98	4.32	-12.00	-0.23	-2.59	0.29
105/1		-0.23	2.64	6.34	-0.12	0.22	-5.07	-1.70	-3.88	-1.39
2		1.13	1.59	2.03	0.16	1.16	-2.50	-5.09	0.21	-0.29
3 r		2.12	2.70	3.37	3.66	3.99	-6.39	4.65	3.66	5.34
4 p		2.88	1.62	0.95	6.81	7.24	2.32	6.54	8.02	9.58
105/1 f		2.45	1.68	-1.71	3.08	3.19	2.77	1.99	7.75	8.82
105年第四季	貢獻百分點 p	2.88	0.88	0.11	1.42	1.23	0.01	0.18	5.16	4.96

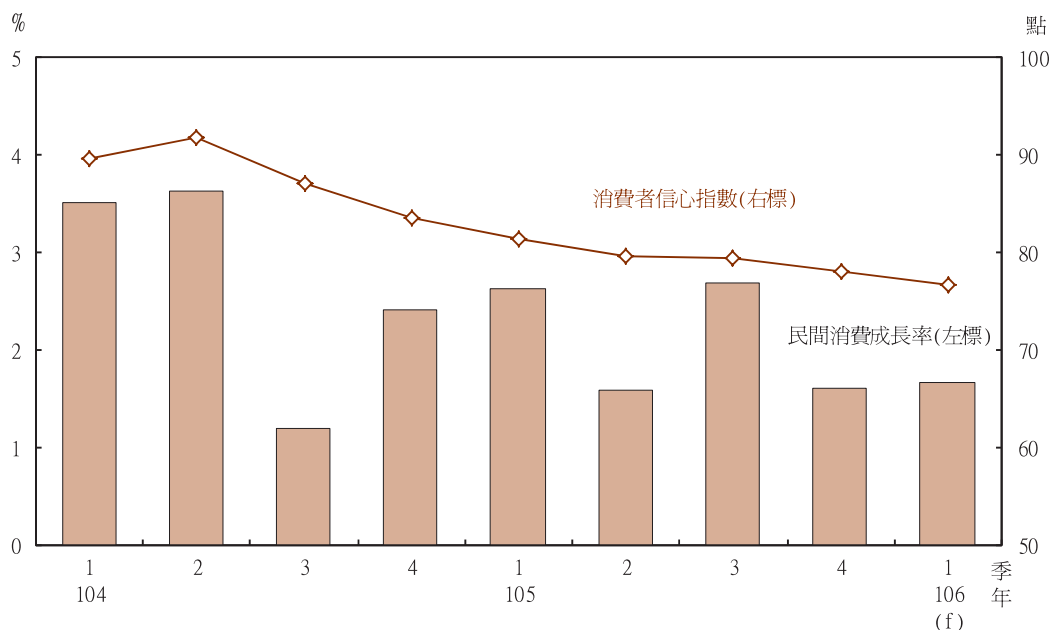
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數  
資料來源：行政院主計總處

### 三、民間消費成長減緩

105年第4季，雖然新車買氣續增(自用小客車新增掛牌數成長9.14%)，餐飲業營業額續成長5.44%，惟股市交投清淡(上市櫃股票成交值減少25.02%)，民間消費成長率由第3季之2.70%降為1.62%(圖4)，全年為

2.14%。106年初雖基本工資調漲，惟105年實質薪資負成長，消費者信心疲弱，1至2月餐飲業營業額僅成長2.91%，零售業營業額則衰退1.74%，主計總處預測第1季民間消費成長率僅為1.68%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數

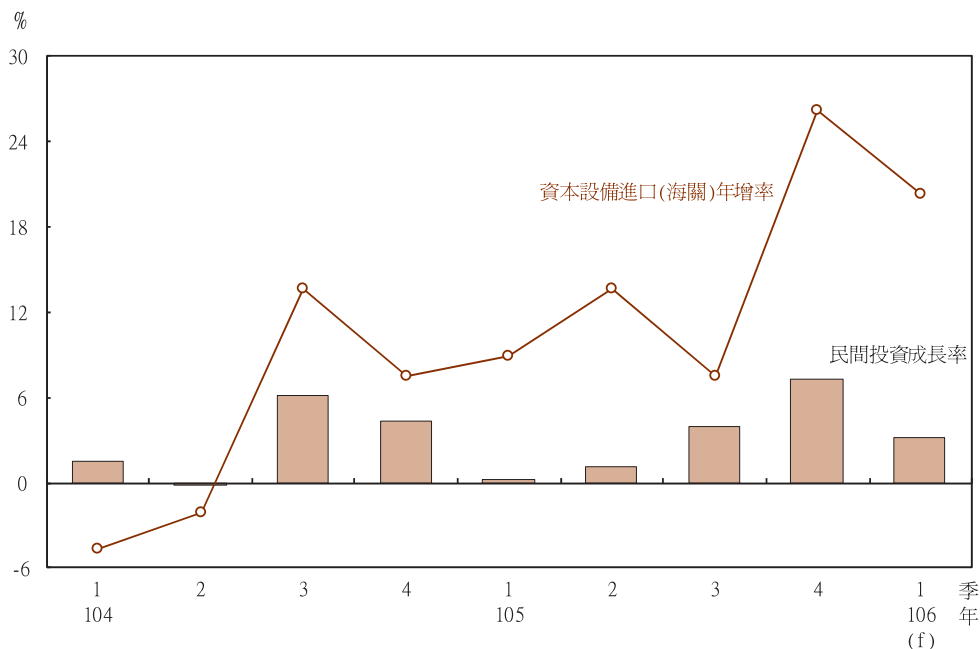
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

### 四、民間投資成長溫和

105年第4季，半導體業者持續擴充先進製程，加以航空業者擴充機隊購置新機，按新台幣計價之資本設備進口大幅成長26.12%，其中，民間機器及設備投資、運輸工具投資分別成長22.19%、29.77%，民間投

資成長率升為7.24%(圖5)，全年為3.12%。由於半導體業者為鞏固製程優勢，持續購進機械設備(第1季資本設備進口年增率為20.30%)，加以近月製造業PMI持續擴張，有助維繫投資動能，主計總處預測106年第1季民間投資成長率為3.19%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



註：f為預測數

資料來源：財政部、行政院主計總處

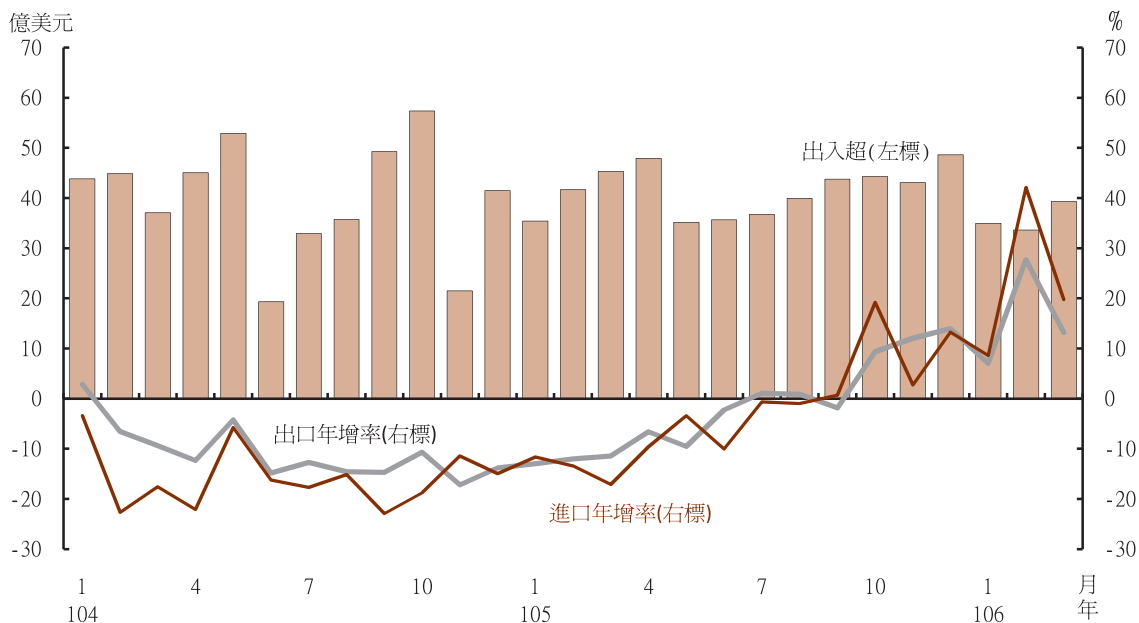
## 五、進出口擴增

105年第4季，由於半導體需求續強，加上國際原油等農工原料價格自低點回升，益以基期較低，出口成長11.72%(圖6)，係100年第4季以來最大增幅；隨出口衍生需求增加，以及半導體業者持續增購資本設備，進口年增率由第3季之-0.35%升為11.45%，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為

8.02%及9.58%，全年則為2.12%及3.39%。

隨國際景氣升溫，半導體需求續增及國際原物料行情走高，帶動電子零組件、光學製品、基本金屬及塑化等相關產品需求增加，106年第1季出、進口分別成長15.10%及21.63%，均係101年以來同期最大增幅。主計總處預測第1季輸出及輸入成長率分別為7.75%、8.82%。

圖6 進出口貿易



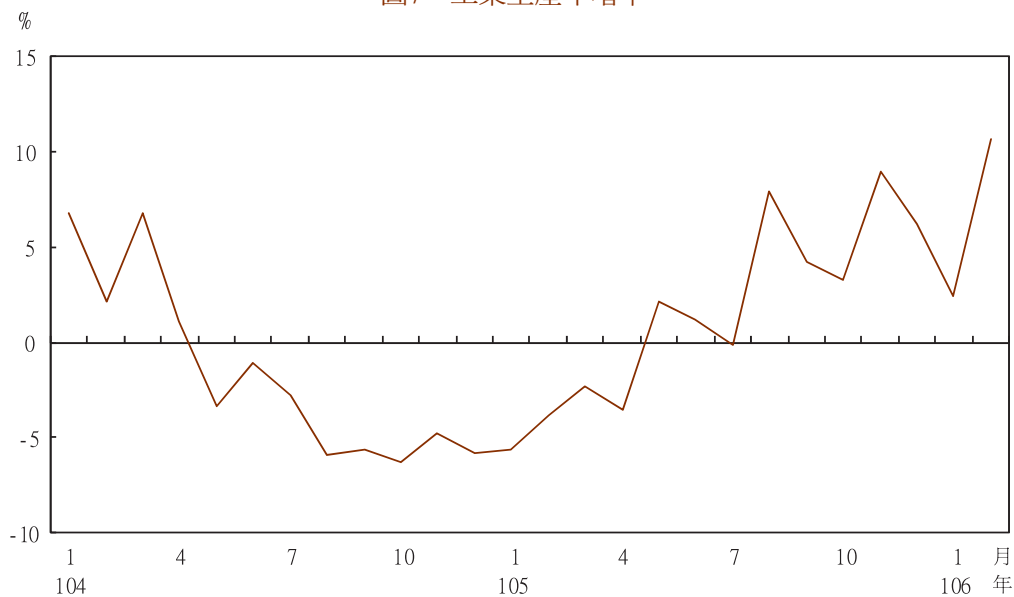
資料來源：財政部

## 六、工業生產穩定成長

105年第4季，由於電子零組件訂單續增，加上廠商為擴充產能，生產設備與自動化等機械投資需求增溫，益以原油、鋼等原物料價格回升，工業生產續成長6.12%；全年成長率則由上年之-1.75%升為1.53%。106

年1至2月受惠國際需求增溫，工業生產年增率為6.22%(圖7)；其中，權重最大之製造業成長8.27%，連續10個月正成長；四大業別中，資訊電子、民生、金屬機電及化學工業分別增產12.28%、6.78%、5.35%及4.20%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

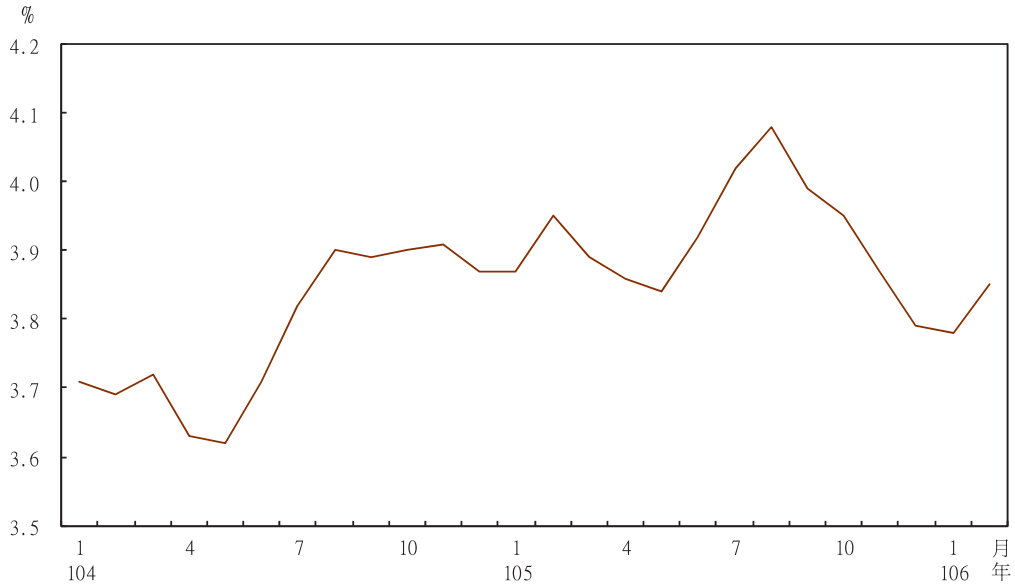
## 七、失業率呈下降趨勢，惟薪資成長仍緩

受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，106年2月就業人數略減至1,130.7萬人；失業率則由1月之3.78%升至3.85%(圖8)，惟仍較上年同月下降0.10個百分點。

105年工業及服務業受僱員工薪資年增

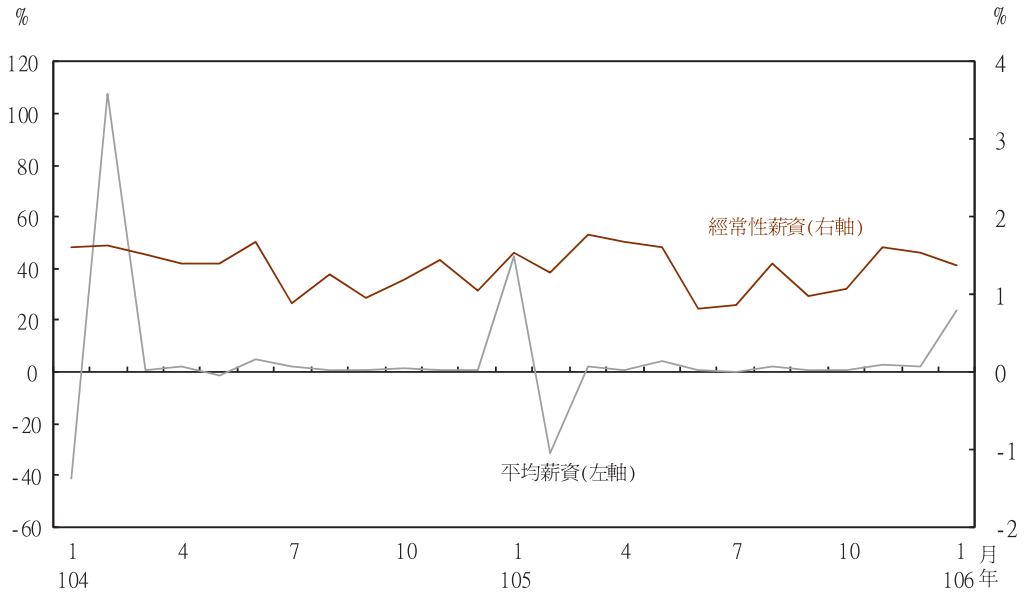
率由104年之2.52%降至0.62%，增幅係近3年最低，其中經常性薪資年增率為1.35%；106年1月經常性薪資年增率為1.37%(圖9)，平均薪資年增率則為23.66%，主要係105年廠商多集中於2月發放獎金，比較基期較低所致。

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



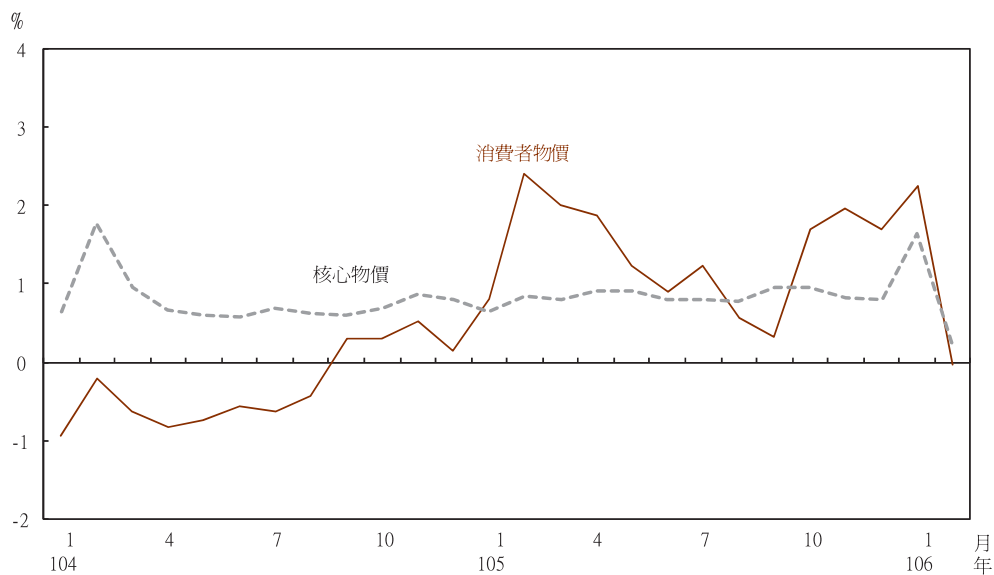
## 八、蔬果等食物類價格上揚推升CPI， 通膨展望仍屬溫和

105年10月起，受9月颱風大雨遞延影響，蔬菜、水果價格大漲，加以國際油價回升，推升CPI年增率，11月升至1.97%，12月減緩為1.70%(圖10)，全年為1.40%。其中，蔬果等食物類價格上漲5.24%，對CPI年增率的影響達1.44個百分點；不含蔬果及能源之

CPI(即核心CPI)年增率則為0.84%，漲幅溫和。

106年1至2月CPI年增率為1.09%(表2)，主因水果受上年天候影響，價格仍高，加上國際油價走升，油料費上漲所致；核心CPI年增率則為0.90%，漲幅溫和。本行預測全年CPI年增率為1.25%，通膨展望穩定。

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106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	1.09	1.09
水果	23	22.13	0.63
油料費	35	26.78	0.60
外食費	99	1.75	0.19
房租	182	0.92	0.17
水產品	16	5.13	0.09
合計			1.68
蔬菜	20	-25.31	-0.74
電費	22	-9.65	-0.19
通訊費	35	-1.84	-0.06
合計			-0.99
其他			0.40

資料來源：行政院主計總處

## 貳、經濟展望

展望106年，隨國際景氣溫和復甦，全球貿易量成長率提高，加上大宗商品價格回升，帶動新興經濟體加速成長，均可望支撐我國出口擴張。此外，政府續採擴張性財政政策，有助於內需成長，主計總處預測經濟成長率將由105年之1.50%升至1.92%(表3)，國內外各預測機構預測值之平均數則為1.91%。

表3 國內預測機構預測106年經濟成長率

單位：%

項目	預測機構	主計總處	元大寶華	國泰台大	台經院	IHS Global Insight	EIU	平均值
發布日期		106.2.15	106.3.29	106.3.15	106.1.15	106.3.15	106.3.1	
實質國內生產毛額		1.92	2.10	2.10	1.78	1.78	1.80	1.91
實質民間消費支出		1.75	2.03	1.63	1.91	2.01	2.00	1.89
實質政府消費支出		0.34	-	-	0.06	0.74	1.70	0.71
實質固定投資		1.80	-	1.65	2.10	2.20	2.40	2.03
實質民間投資		1.85	6.65	-	2.08	-	-	3.53
實質政府投資		1.21	-	-	1.19	-	-	1.20
實質輸出		4.01	5.73	3.82	3.89	2.50	2.00	3.66
實質輸入		4.07	6.86	3.05	4.25	2.82	2.30	3.89

資料來源：各預測機構