

國內經濟金融情勢（民國106年第1季）

總體經濟

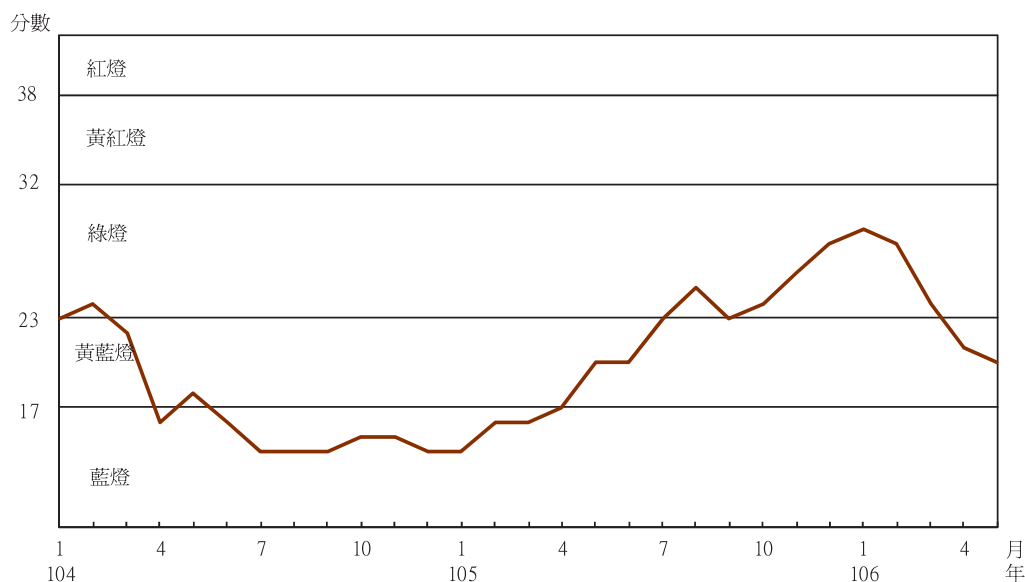
壹、國內經濟情勢

一、景氣溫和復甦

本年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為20分，較4月減少1分(圖1)，主因製造業銷售量受基期較高影響，致減幅擴大；燈號連續2個月呈黃藍燈，景氣領先、同時指標續呈下跌，顯示國內景氣復甦動能仍顯和緩。

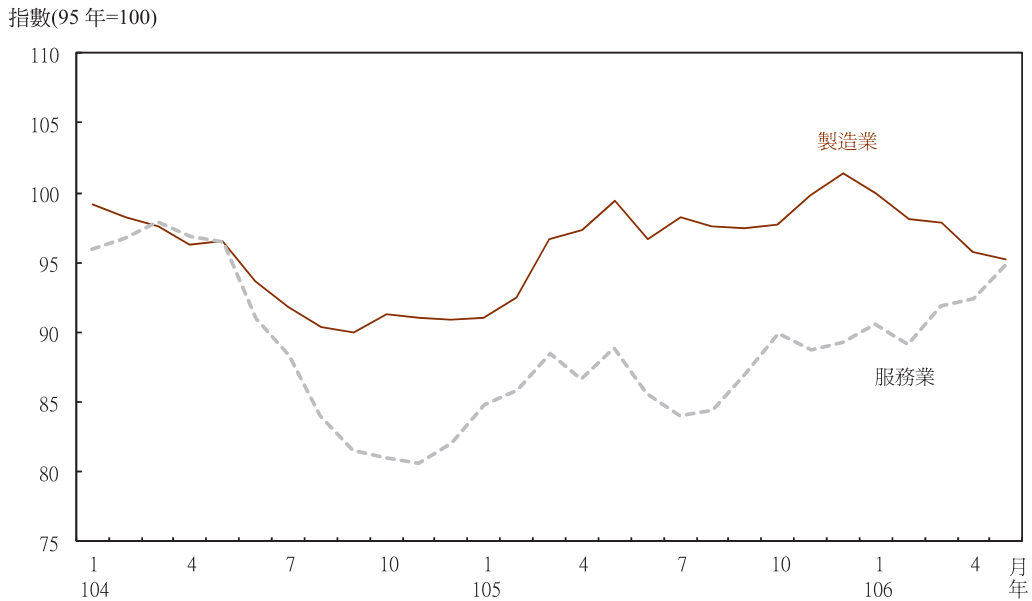
隨全球經濟穩步成長，半導體需求續強，本年5月我國出口與外銷訂單持續成長。惟受產業淡季及原物料價格回檔等因素影響，5月台經院製造業營業氣候測驗點由4月之95.73點略降至95.21點；服務業營業氣候點則由92.40點升至94.84點(圖2)，連續3個月上升，廠商對未來景氣看法審慎樂觀。

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

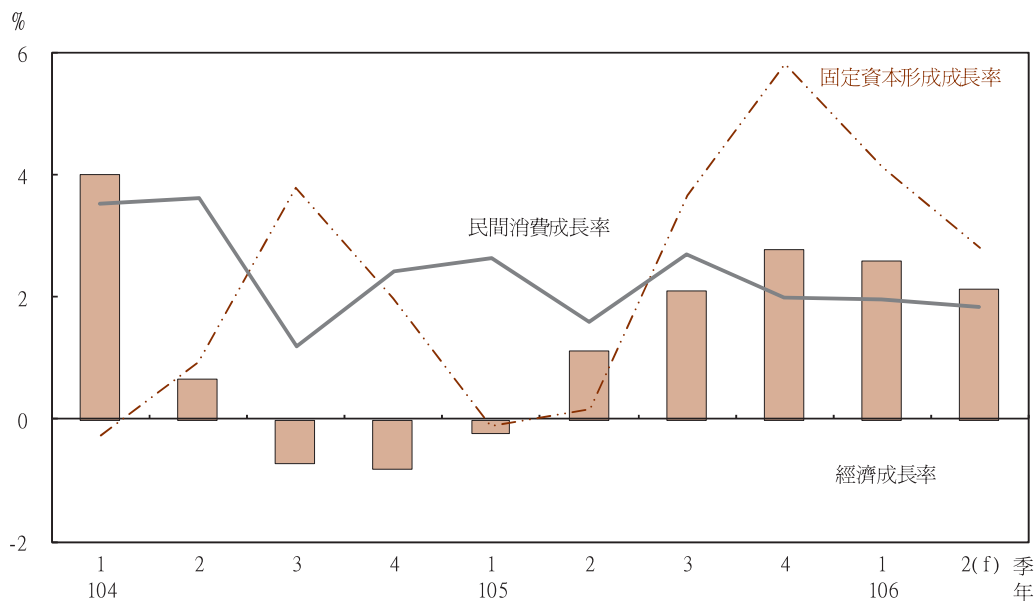


二、經濟穩定成長

本年第1季，由於半導體需求暢旺，加以國際原物料價格回升，以及基期較低，出口持續增溫，益以民間消費成長優於預期，經濟成長率為2.60%(圖3、表1)。

至第2季，隨全球景氣穩定復甦，出口持續成長，加上政府落實公共預算執行，有助維繫經濟成長動能，惟民眾消費信心不強，民間消費成長減緩，主計總處預測經濟成長率降為2.14%。

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		1.48	2.24	3.13	2.46	2.95	-3.03	1.26	2.10	3.40
106 f		2.05	1.84	-0.15	2.30	1.95	5.95	2.99	3.95	3.85
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	2.12	2.70	3.37	3.66	3.99	-6.39	4.65	3.66	5.34
	4	2.79	2.01	1.25	5.83	6.55	-0.60	5.16	7.96	9.59
106/1		2.60	1.95	-4.77	4.13	3.10	19.64	7.60	7.36	7.67
	2 f	2.14	1.83	1.06	2.82	2.89	1.23	2.99	5.29	5.05
106年	第1季 貢獻百分點 p	2.60	1.08	-0.67	0.83	0.55	0.13	0.15	4.51	3.82

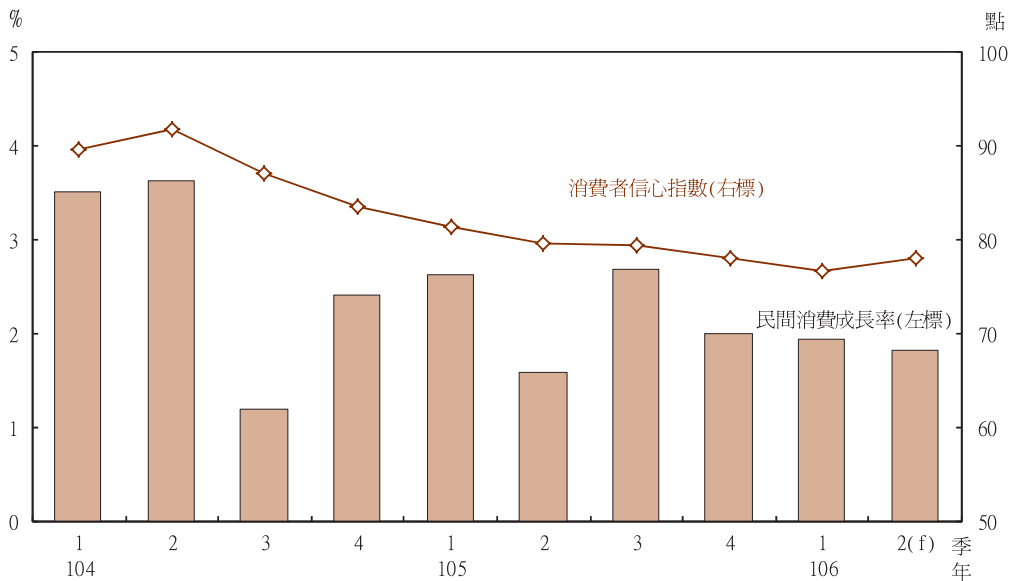
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費成長持穩

本年第1季，餐飲業營業額續成長2.83%，且股市交易熱絡(上市櫃股票成交值年增8.62%)，惟受暖冬影響，服飾、家電銷售減少，加以手機買氣下滑，零售業營業額

轉呈衰退0.64%，抵消部分消費成長動能，民間消費成長率為1.95%(圖4、表1)。由於實質薪資成長有限，加以4月以來自用小客車新增掛牌數轉呈負成長，主計總處預測第2季民間消費成長率略降為1.83%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f 為預測數

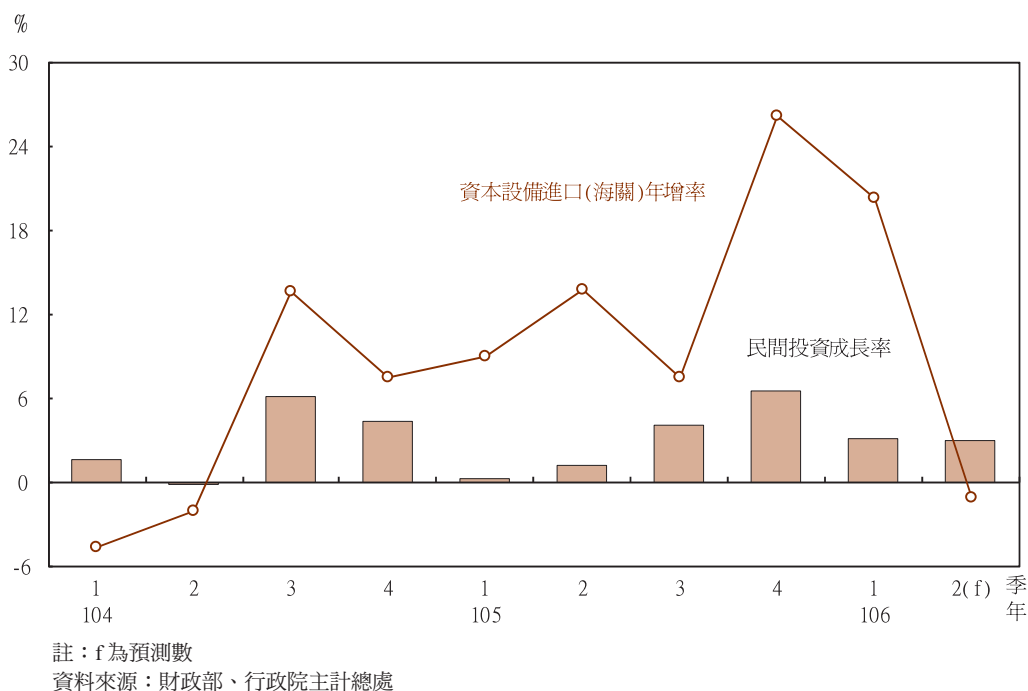
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資和緩成長

本年第1季，半導體及面板業者持續投資機器設備，加以航空業者購置新機，資本設備(按新台幣計價)進口年增13.62%。在民間機器及設備投資、運輸工具投資分別成長11.25%、4.47%帶動下，民間投資溫和成

長3.10%(圖5、表1)。雖然製造業PMI續呈擴張，有助維繫投資動能，惟受基期較高影響，第2季資本設備進口轉呈衰退1.09%，主計總處預測第2季民間投資成長率略降為2.89%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率

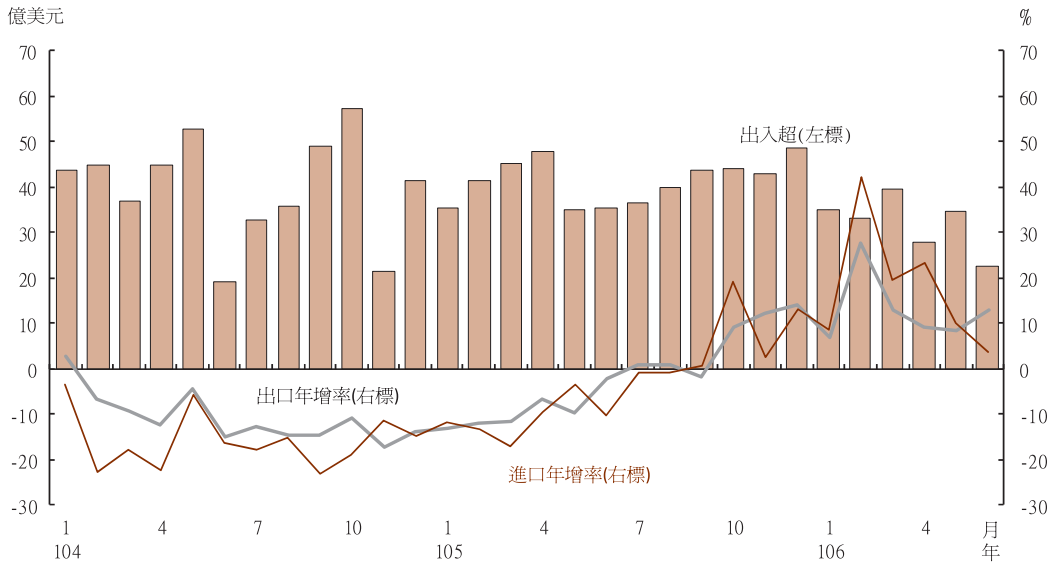


五、外需持續成長

本年第1季，由於半導體、面板需求續強，機械設備需求擴增，加以農工原料價格上揚，及低基期因素，致出、進口年增率分別升為15.06%、21.59%(圖6)，係100年第2季以來單季最大增幅。商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為7.36%及7.67%(表1)。

雖全球貿易持續溫和擴張，惟受手機庫存調整致電子產品需求趨緩等影響，第2季出口成長略減緩為10.24%；進口則因出口衍生需求增加，以及半導體業者持續購進機械設備，年增率為12.04%。主計總處預測第2季輸出及輸入成長率分別為5.29%、5.05%。

圖6 進出口貿易



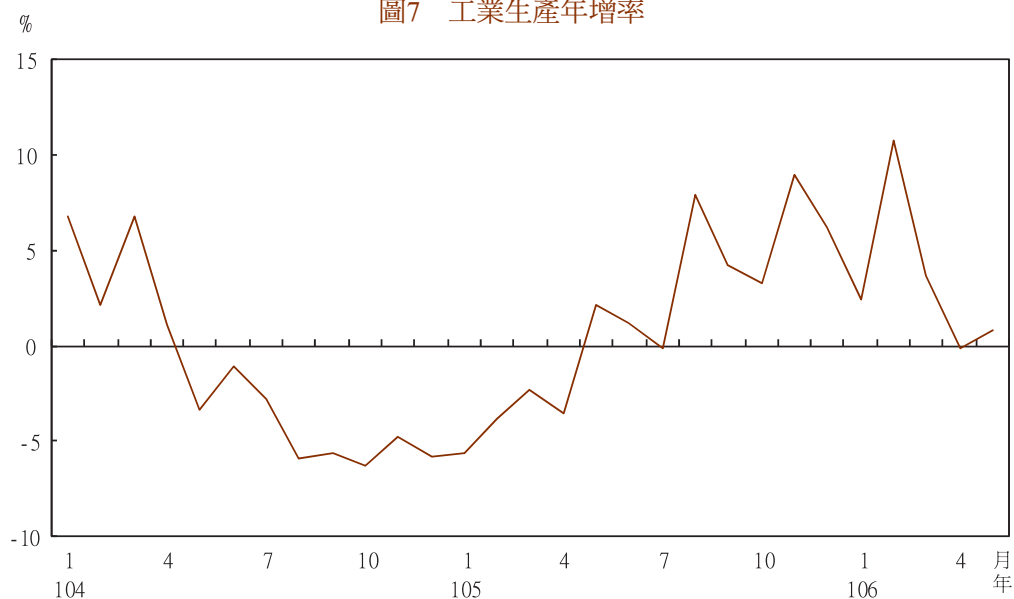
資料來源：財政部

六、工業生產小幅成長

年初以來，雖然積體電路及面板需求擴增，加以生產設備與自動化等機械投資需求續強，惟電腦電子產品及光學製品受部分關鍵零組件缺料及國際競爭等影響減產，致工

業生產成長減緩，5月年增率為0.78%(圖7)。其中，權重最大之製造業年增率為2.02%；四大業別中，民生、資訊電子工業及金屬機電分別增產5.75%、2.50%及1.66%，惟化學工業仍減產0.26%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

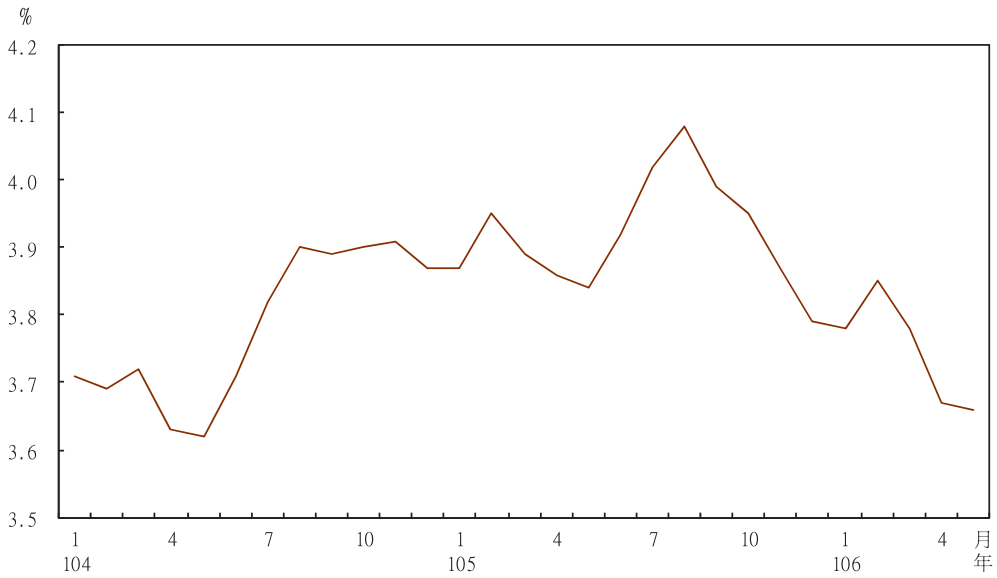
七、失業率續降，薪資成長仍緩

隨國內景氣穩定復甦，本年5月就業人數續增為1,133.1萬人；失業率續降至3.66%(圖8)，係104年6月以來新低，分別較上月及上年同月減少0.01及0.18個百分點。

4月工業及服務業受僱員工薪資年增

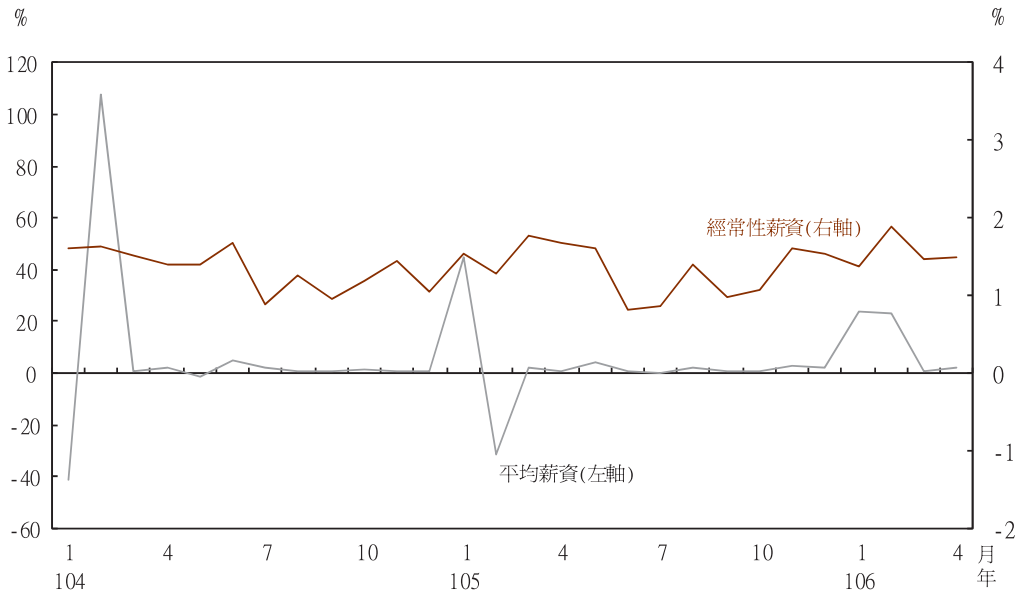
率為1.83%，其中經常性薪資年增率為1.49%(圖9)。1至4月平均薪資年增率為2.26%，主要係上年景氣回溫，本年初廠商增發獎金致非經常性薪資年增3.95%；經常性薪資年增率則為1.55%。

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

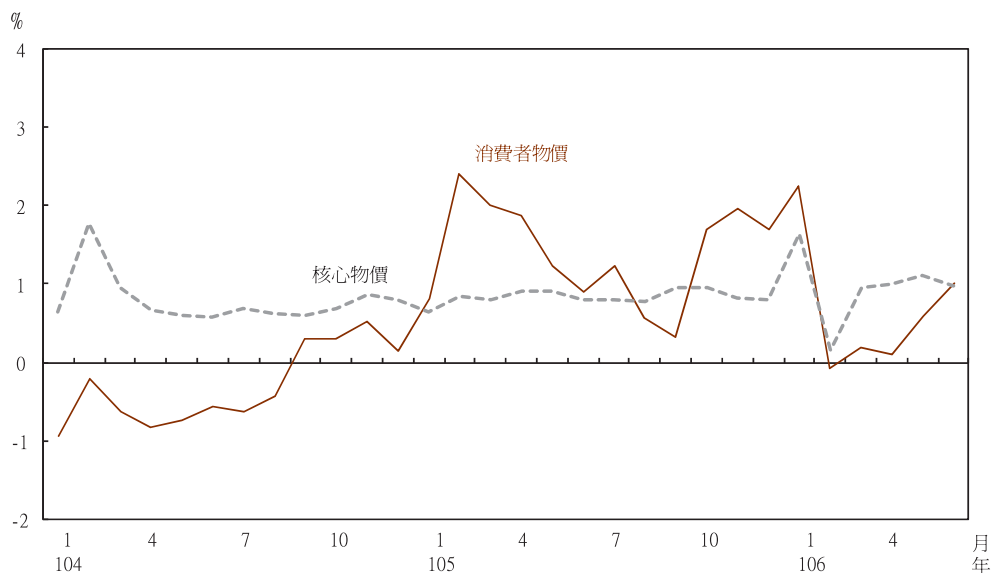
八、CPI漲幅溫和，通膨展望穩定

年初以來，由於天候穩定，蔬菜供量增加，價格下跌，加以國際油價漲幅不如預期，CPI年增率走緩，惟5月以來受連續豪雨影響，蔬菜量減價揚，6月CPI年增率回升至1.00%(圖10)；不含蔬果及能源之CPI(即核

心CPI)年增率則為0.97%，漲幅溫和。

1至6月CPI年增率為0.67%(表2)，主因油料費及水果價格上漲，惟蔬菜價格大跌，抵消大部分漲幅；核心CPI年增率則為0.97%，漲幅皆屬溫和。本行預測全年CPI年增率為1.07%(表3)，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6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	0.67	0.67
油料費	35	12.73	0.31
水果	23	7.85	0.23
外食費	99	1.94	0.21
房租	182	0.96	0.17
水產品	16	5.31	0.10
醫療費用	34	0.65	0.06
肉類	20	2.10	0.05
教養娛樂服務	128	0.39	0.05
合計			1.18
蔬菜	20	-22.25	-0.66
電費	22	-4.92	-0.10
通訊費	35	-1.70	-0.05
合計			-0.81
其他			0.30

資料來源：行政院主計總處

表3 國內外機構預測106年CPI年增率

單位：%

		當前通膨壓力	通膨展望		
		106年1-6月	106年全年(f)		
國內機構	主計總處(106/5/26)	0.67 (CPI) 0.97 (核心CPI)	0.95	國內機構 預測中位數 1.07	
	元大寶華(106/6/28)		1.00		
	中央銀行(106/6/6)		1.07 (CPI)		
			1.11 (核心CPI)		
	台經院(106/4/25)		1.20		
台綜院(106/6/22)	1.22				
國外機構	Nomura(106/7/7)		0.70		國外機構 預測中位數 1.20
	Citi(106/6/21)		0.70		
	BoA Merrill Lynch(106/7/6)		0.90		
	Standard Chartered(106/6/30)		1.00		
	Morgan Stanley(106/7/5)		1.10		
	Deutsche Bank(106/6/9)		1.10		
	DBS(106/7/7)		1.20		
	HSBC(106/7/7)		1.20		
	IHS Global Insight(106/6/15)		1.24		
	Barclays Capital(106/7/7)	1.30			
UBS(106/7/7)	1.30				
ADB(106/4/6)	1.30				
Goldman Sachs(106/7/10)	1.40				
IMF(106/5/9)	1.40				

註：f為預測數

資料來源：行政院主計總處、各預測機構

貳、經濟展望

由於第1季經濟成長優於預期，加以國際景氣好轉，有助提振外需，以及政府積極落實提振景氣措施，可望逐步帶動內需回溫，主計總處5月上修本年經濟成長率0.13個百分點至2.05%。國內外各預測機構亦多上修本年經濟成長率，平均數為2.12% (表4)。

表4 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	台綜院	IHS Global Insight	EIU	平均值
發布日期	106.5.26	106.6.28	106.6.22	106.6.22	106.6.15	106.7.1	
實質國內生產毛額	2.05	2.10	2.10	2.01	2.06	2.40	2.12
實質民間消費支出	1.84	1.98	1.79	1.77	2.00	2.10	1.91
實質政府消費支出	-0.15	-	-	-0.16	-0.65	1.70	0.19
實質固定投資	2.30	-	2.21	2.22	2.81	2.90	2.49
實質民間投資	1.95	2.90	-	1.85	-	-	2.23
實質政府投資	2.99	-	-	2.97	-	-	2.98
實質輸出	3.95	4.89	3.89	3.73	2.61	3.80	3.81
實質輸入	3.85	5.16	3.62	3.63	2.85	3.40	3.75

資料來源：各預測機構

