

國內經濟金融情勢（民國107年第2季）

總體經濟

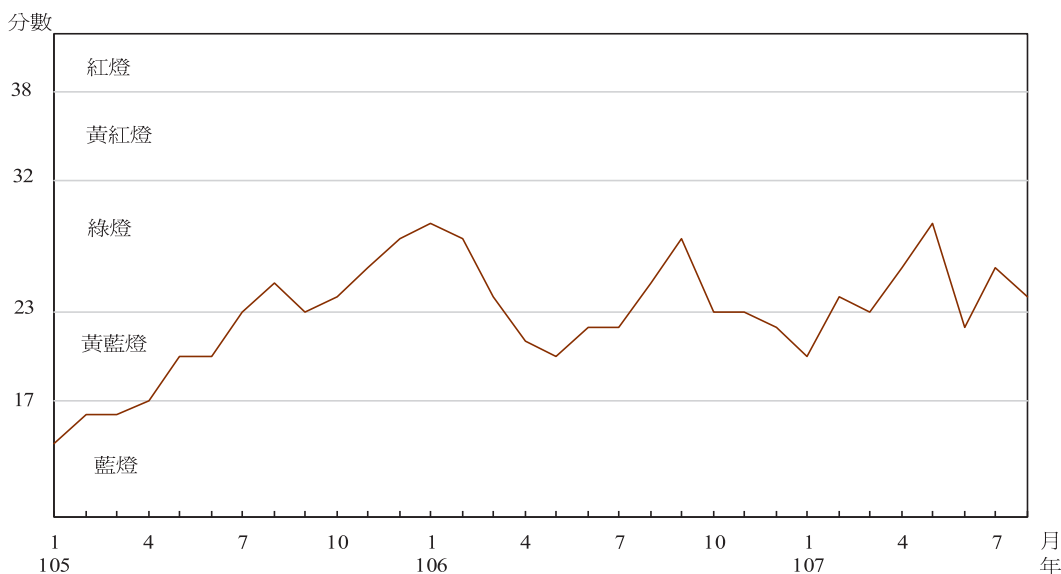
壹、國內經濟情勢

一、景氣溫和擴張

由於工業生產、製造業銷售量成長減緩，本(107)年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較上月減少2分(圖1)。景氣燈號續呈綠燈，領先指標、同時指標雖均下跌，惟跌幅尚緩，顯示國內景氣力道仍屬溫和。

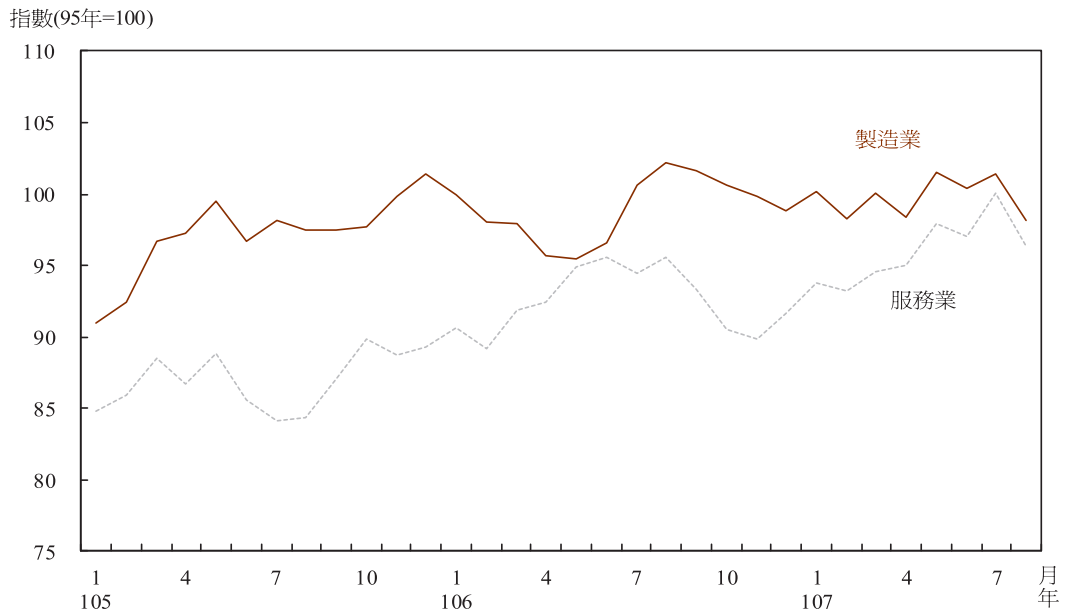
隨新興科技應用商機持續擴增，8月我國出口與外銷訂單持續成長；惟受美中貿易摩擦擴大影響，8月台經院製造業營業氣候測驗點由7月101.46點降至98.16點，服務業營業氣候點亦由100.08點降至96.39點(圖2)，顯示廠商對未來景氣看法傾向保守。

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

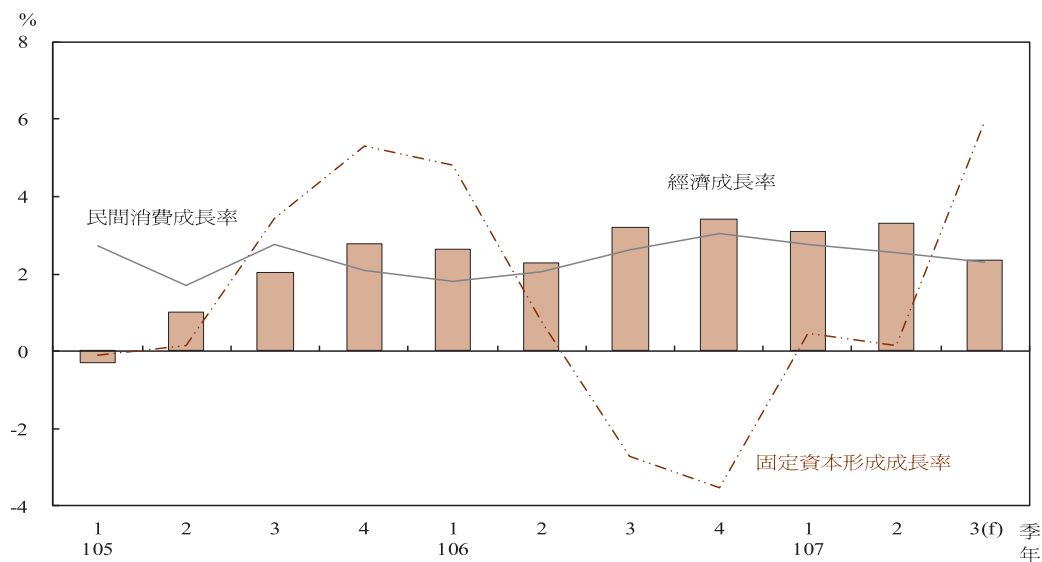


二、經濟連續4季成長逾3%

本年第2季，雖然半導體業者資本支出持續減緩，抑制民間投資成長，惟新興科技應用商機，以及海外機械需求強勁，出口持續活絡，加以政府消費成長優於預期，經濟成長率升為3.30%(圖3、表1)。

展望第3季，半導體廠商擴大資本支出，惟全球景氣擴張略緩，以及美中貿易摩擦擴大，加以上年同期基期較高，出口成長動能將放緩，主計總處預測經濟成長率降為2.36%，全年則為2.69%。

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			
105		1.41	2.32	3.72	2.27	2.77	-3.60	1.24	1.93	3.45
106		2.89	2.38	-1.15	-0.35	-1.35	0.67	5.46	7.46	5.18
107 f		2.69	2.47	3.12	4.58	4.26	7.84	5.06	3.35	4.74
106/2		2.28	2.05	0.84	0.80	0.26	-7.49	8.73	5.08	5.01
	3	3.18	2.62	0.90	-2.73	-4.35	1.79	6.07	11.28	6.82
	4	3.42	3.03	-1.65	-3.51	-4.94	-1.24	1.76	6.13	1.69
	107/1 r	3.10	2.76	6.60	0.45	0.74	-4.79	-0.15	6.30	6.15
	2 p	3.30	2.55	5.76	0.14	0.01	3.52	-0.77	6.29	4.48
	3 f	2.36	2.31	-0.49	5.96	5.08	14.54	8.87	1.15	4.48
	107年第2季 貢獻百分點 p	3.30	1.38	0.81	0.03	0.02	0.04	-0.02	3.97	2.32

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

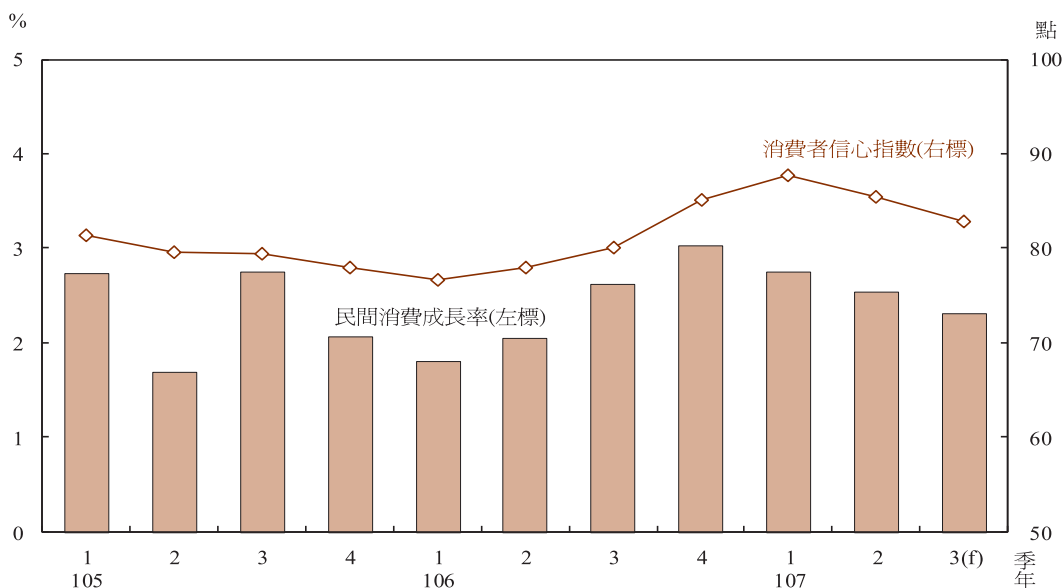
三、民間消費溫和成長

本年第2季，國內薪資穩健成長，加以股市交易活絡(第2季上市櫃股票成交值年增56.61%)，零售業及餐飲業營業額分別成長4.58%、5.42%，帶動民間消費溫和成長2.55%(圖4、表1)。

雖然企業獲利持續成長，現金股利發

放創新高，企業調薪亦趨積極，以及基本工資調漲與公務員調薪3%，平均薪資穩健增長；惟7月軍公教年金改革正式實施，民間消費意願可能略受影響，民眾消費信心下滑，主計總處預測第3季民間消費成長率降為2.31%；全年為2.47%，則係近3年來新高。

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

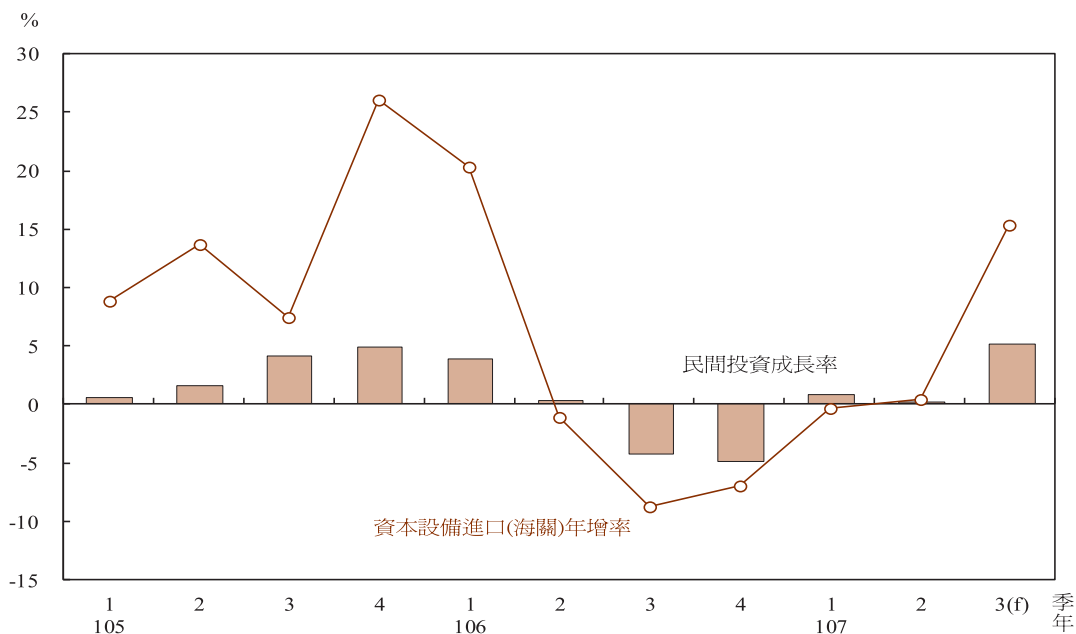
四、民間投資成長較緩

本年第2季，雖然營業用車及航空業者購機等投資增加，民間運輸工具投資成長12.05%，加以民間營建工程投資續成長4.91%；惟半導體業者資本設備進口續減1.66%，使民間機器設備投資續呈負成長8.75%，致整體民間投資成長率降為

0.01%(圖5、表1)。

由於半導體廠商提高資本支出，加以政府積極推動前瞻基礎建設，以及住宅陸續動工興建，營建工程投資可望持續成長，民間投資成長動能轉強，主計總處預測第3季民間投資成長5.08%；全年則成長4.26%，係近5年新高。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



註：f 為預測數

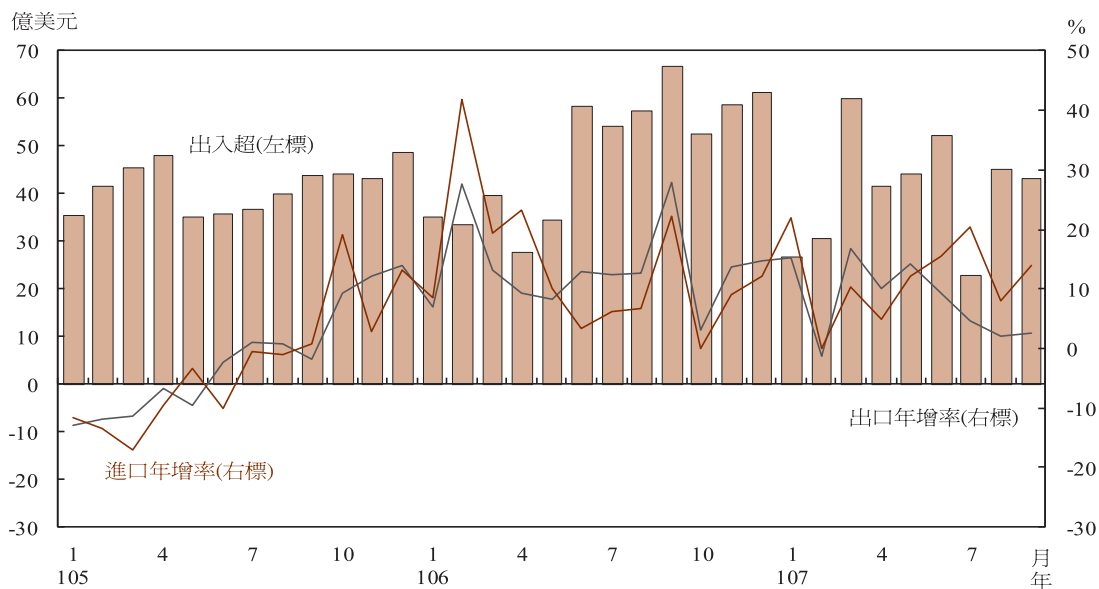
資料來源：財政部、行政院主計總處

五、外需穩健成長

本年第2季，由於科技應用創新商機、國際原油等農工原料價格續揚，加以海外機械設備需求強勁，出口續增11.21%(圖6)；進口則因出口衍生需求增加及國際原物料行情居高，亦年增10.66%，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為6.29%及4.48%(表1)。

雖然新興科技應用需求持續擴增，加以國際原物料價格居高，7至9月出口持續增加，惟因基期較高，增幅減緩至3.07%；進口則因出口衍生需求，以及半導體設備進口大幅成長44.66%，致年增13.99%。主計總處預測第3季輸出及輸入成長率分別為1.15%、4.48%；全年則分別為3.35%、4.74%。

圖6 進出口貿易



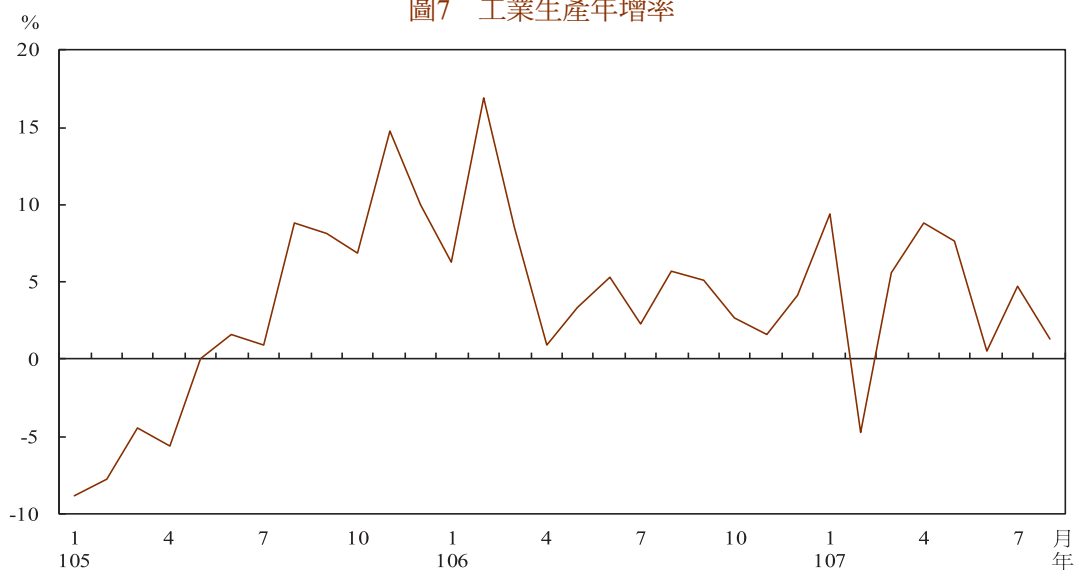
資料來源：財政部

六、工業生產成長減緩

因手機晶片庫存調整及虛擬貨幣挖礦需求降溫，致晶圓代工產量縮減，以及汽車及其零件業受進口車搶市影響減產，本年6月工業生產年增率減緩至0.51%，7月則回升為4.69%。8月因部分晶圓廠生產線受干擾致

生產遞延，加以汽車及其零件業逢傳統淡季而減產，年增率減緩為1.33%(圖7)，其中，權重最大之製造業(92.2%)成長1.85%；四大業別中，民生工業及資訊電子增產3.34%及3.20%，金屬機電及化學工業則分別減產0.25%及0.26%。

圖7 工業生產年增率



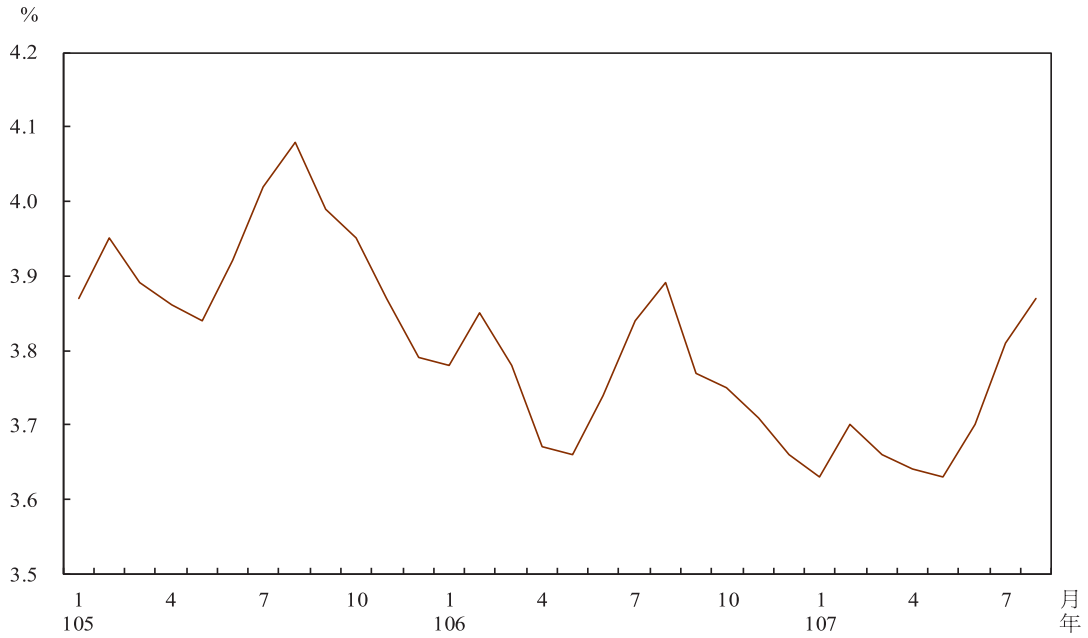
資料來源：經濟部

七、失業率季節性回升，薪資溫和成長

勞動市場情勢穩定，本年8月就業人數續增為1,145.9萬人(年增率為0.72%)；失業率反映季節性變化，自6月起，由於應屆畢業生投入勞動市場及暑期工讀生尋職而回升，8月升至3.87%(圖8)，惟仍係90年以來同月最低。

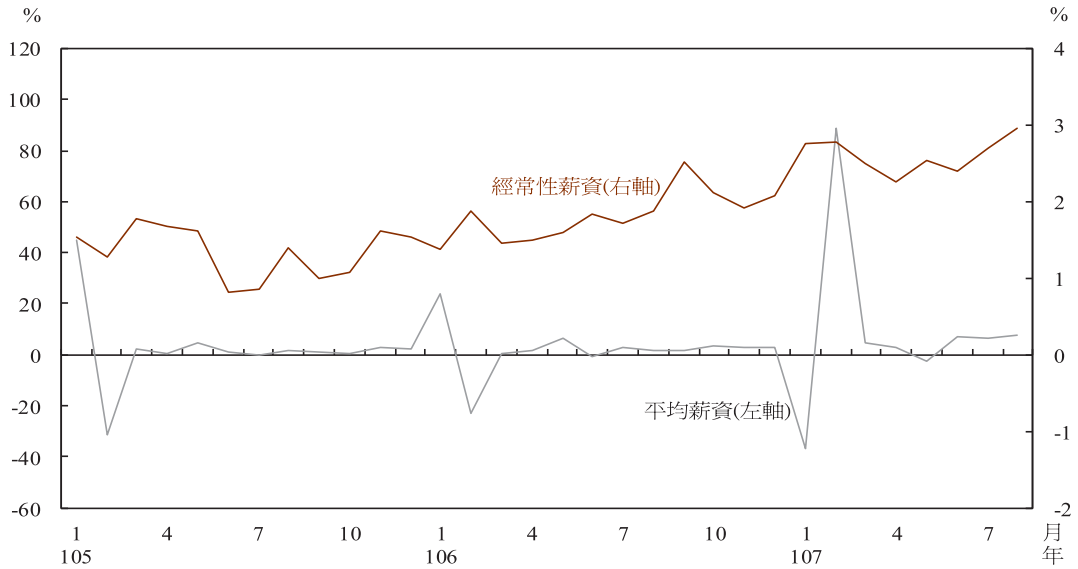
由於經濟穩健擴張，廠商獲利成長，加薪轉趨積極，8月工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為7.44%，其中經常性薪資年增率為2.95%(圖9)。1至8月平均薪資年增率為4.39%，為104年以來同期新高；其中經常性薪資年增率為2.61%，係90年以來同期最大增幅。

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

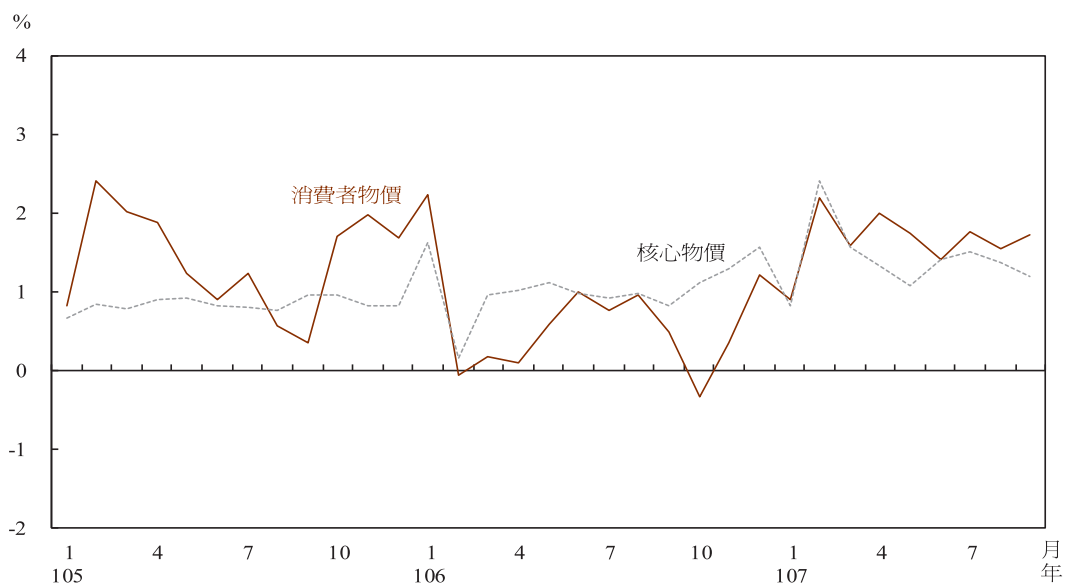
八、CPI漲幅回升，通膨展望溫和

本年5月起，陸續因電信業者推出行動通訊優惠方案，蔬菜價格受上年同期比較基期較高影響下跌，以及菸稅調高之遞延效應漸減，CPI年增率回降，至8月為1.54%；惟9月回升為1.72%，主因蔬菜受8月下旬豪雨影響，價格上揚，加以國內油料費漲幅增加

所致(圖10)；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率為1.20%。

1至9月平均CPI年增率為1.66%(表2)，主因香菸、油料費及蔬菜等價格上漲；核心CPI年增率則為1.40%，漲幅仍屬溫和。本行預測本年CPI年增率為1.50%。

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107年1至9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	1.66	1.66
香菸及檳榔	16	31.96	0.44
油料費	26	14.98	0.41
蔬菜	14	2.59	0.28
外食費	76	2.07	0.19
房租	146	0.85	0.14
燃氣	4	8.48	0.08
運輸費	28	2.40	0.07
教養娛樂服務	97	0.88	0.07
水產品	14	3.27	0.05
合計			1.73
水果	25	-13.01	-0.34
耐久性消費品	107	-1.01	-0.09
通訊費	29	-1.99	-0.06
合計			-0.49
其他			0.42

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

由於出口及政府消費支出優於預期，本年第2季經濟成長率上修。下半年出口因美中貿易摩擦持續，加以基期較高，致成長動能減緩；惟因政府積極推動前瞻基礎建設計畫及落實預算執行，且半導體業者擴大資

本支出，內需成為驅動經濟成長的主要動力。本行上調本年全年經濟成長率預測值至2.73%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.69%。

表3 國內外預測機構預測107年經濟成長率

單位：%

預測機構	中央銀行	主計總處	元大寶華	國泰台大	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	107.9.27	107.8.17	107.9.26	107.9.28	107.9.18	107.9.4	
實質國內生產毛額	2.73	2.69	2.60	2.80	2.74	2.60	2.69
實質民間消費支出	2.55	2.47	2.48	2.33	2.52	2.70	2.51
實質政府消費支出	3.13	3.12	---	---	3.84	3.20	3.32
實質固定投資	4.47	4.58	---	3.88	2.26	1.40	3.32
實質民間投資	4.13	4.26	3.61	---	---	---	4.00
實質政府投資	5.08	5.06	---	---	---	---	5.07
實質輸出	3.41	3.35	3.14	3.96	4.00	4.10	3.66
實質輸入	4.78	4.74	4.60	4.15	4.70	4.50	4.58

資料來源：各預測機構