

國內經濟金融情勢（民國106年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

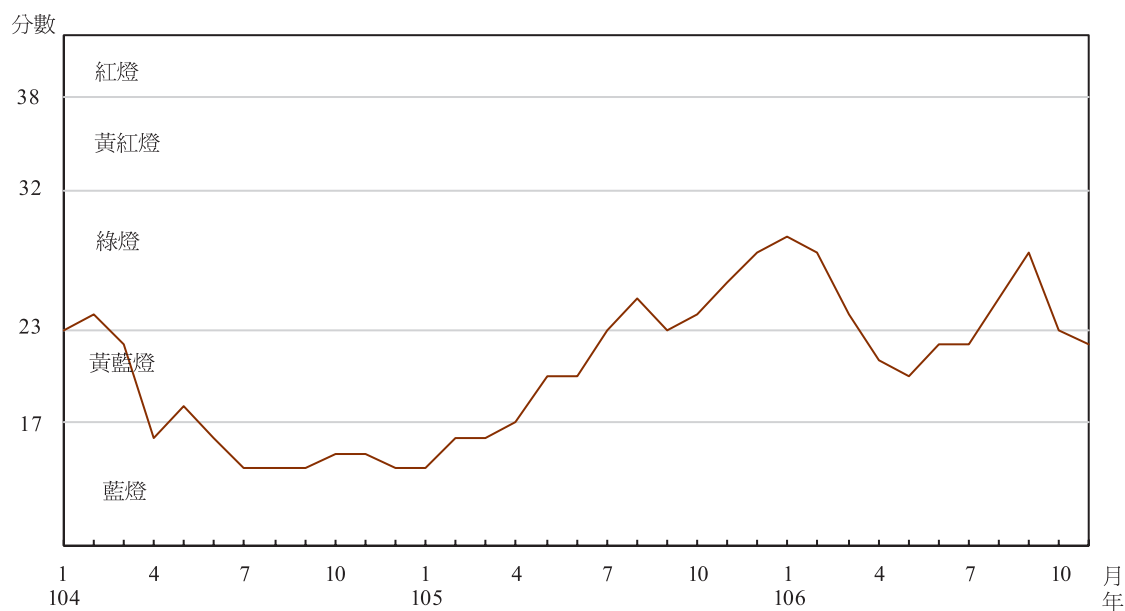
一、景氣溫和復甦

由於製造業銷售量轉為負成長，本年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月減少1分至22分(圖1)。景氣燈號由黃藍燈轉呈藍燈，惟景氣領先、同時指標持續上升，顯示當前國內景氣仍維持復甦。

隨全球景氣穩健復甦，本年11月我國出

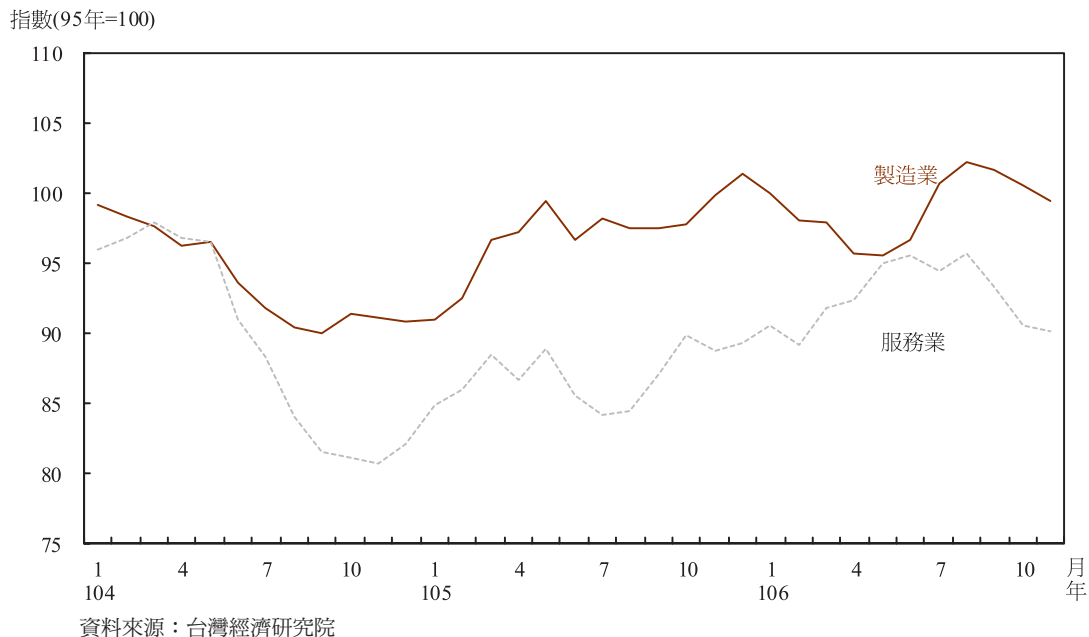
口與外銷訂單表現活絡，惟半導體設備進口續呈減少，以及電子零組件業淡季效應下，營收略緩的因素影響，致台經院製造業營業氣候測驗點由10月之100.58點降至99.49點，為連續3個月下跌；服務業營業氣候點亦由90.47點減少至90.12點(圖2)，廠商對未來景氣看法略趨保守。

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

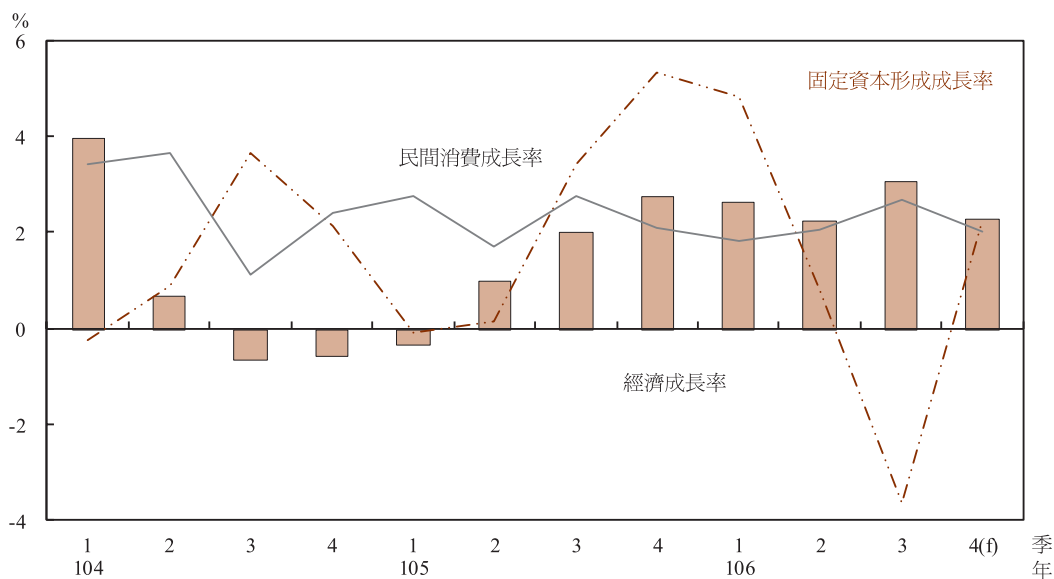


二、經濟穩定成長

本年第3季，由於半導體及機械設備需求持續強勁，加以國際原物料價格走升，出口明顯擴增，民間消費成長亦優於預期，經濟成長率升為3.10%，係近10季以來最高(圖3、表1)。

展望第4季，由於全球消費性電子新品需求持續暢旺，出口動能可望延續，加以民眾消費信心居高，預期民間消費續溫和成長，惟因基期較高，主計總處預測經濟成長率降為2.30%，全年則為2.58%，係近3年來最高。

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 r		0.81	2.63	-0.10	1.64	3.02	-7.09	-2.74	-0.37	1.09
105 r		1.41	2.32	3.72	2.27	2.77	-3.60	1.24	1.93	3.45
106 f		2.58	2.14	-0.45	0.92	0.09	3.43	5.03	6.63	5.21
105/3 r		2.04	2.76	3.73	3.42	4.17	-7.27	1.77	3.49	5.11
4 r		2.77	2.08	2.56	5.32	4.82	-1.02	10.12	7.87	9.59
106/1 r		2.64	1.81	-4.83	4.82	3.89	18.34	8.04	7.34	7.64
2 r		2.28	2.05	0.84	0.80	0.26	-7.49	8.73	5.08	5.01
3 p		3.10	2.69	0.83	-3.65	-5.18	-3.28	6.04	11.70	6.94
4 f		2.30	2.02	0.96	2.23	1.99	8.74	0.61	2.74	1.68
106年 第3季	貢獻百分點 p	3.10	1.40	0.12	-0.80	-0.92	-0.03	0.15	7.35	3.53

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

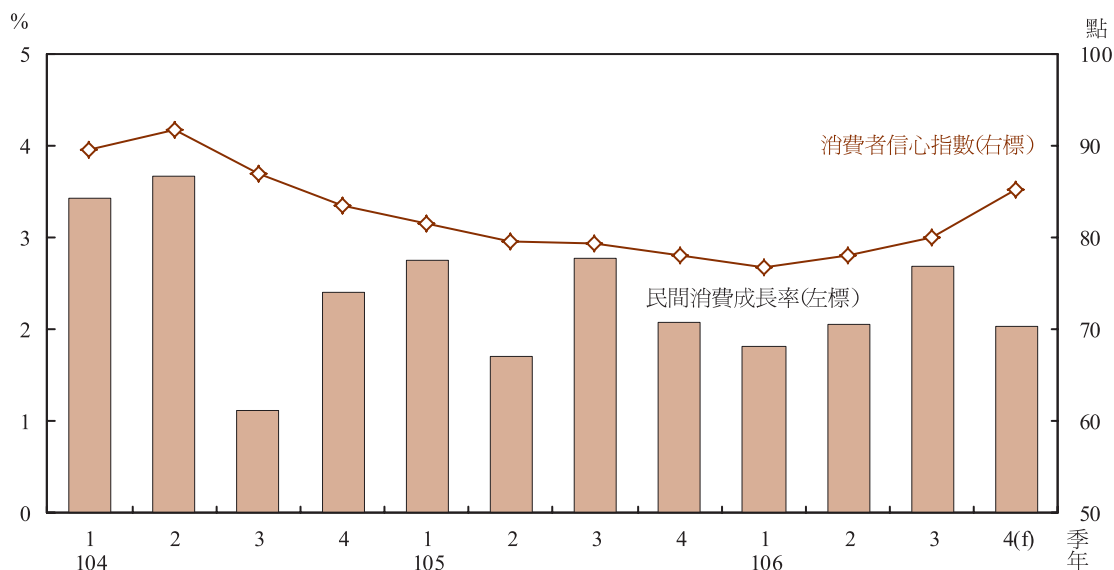
三、民間消費溫和成長

本年第3季，汽車新增掛牌數轉呈正成長7.89%，零售業及餐飲業營業額亦分別成長1.98%、2.66%，加以股市交易活絡(上市櫃股票成交值年增率達57.32%)，民眾消費信心回升，民間消費成長率升為2.69%，係

近4季最高(圖4、表1)。

10至11月零售業及餐飲業營業額分別續成長3.28%、2.67%，加以上市櫃股票成交值大幅擴增，民間消費續溫和成長，主計總處預測第4季民間消費成長率為2.02%，全年為2.14%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數

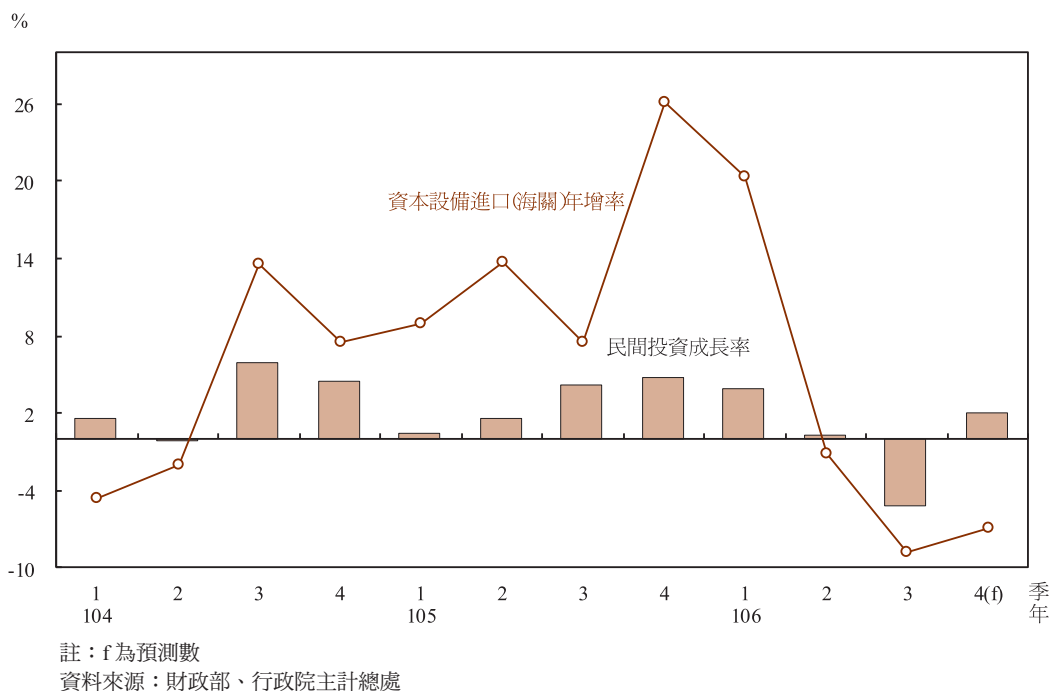
資料來源：行政院主計總處、中央大學台灣經濟發展研究中心

四、民間投資轉呈負成長

本年第3季，雖然航空業者擴充機隊，民間運輸工具投資由第2季衰退10.39%，轉為成長29.95%，惟半導體業者資本設備進口衰退40.98%，加以上年基期較高，民間機器及設備投資轉呈負成長17.36%，民間投資轉呈衰退5.18%(圖5、表1)。

10至12月，由於半導體業者設備購置續緩，加以上年同期半導體與運輸設備等基期偏高，致美元計價之資本設備進口續衰退7.00%，惟商用不動產需求增加，公共工程亦加速執行，營建工程投資可望回溫，有助維繫投資動能，主計總處預測第4季民間投資成長率回升為1.99%，全年則為0.09%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



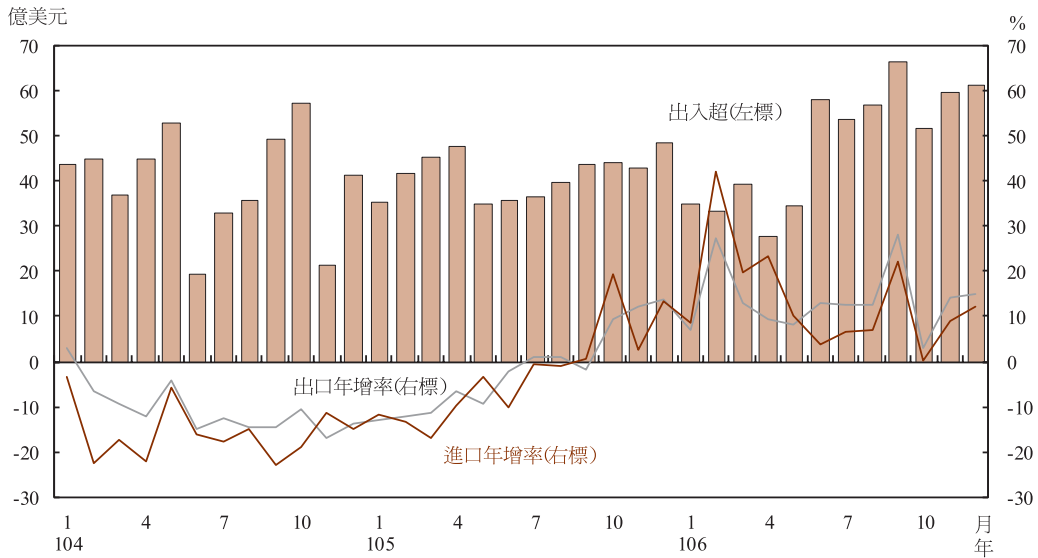
五、外需持續成長

本年第3季，由於電子零組件及機械設備需求旺盛，加以國際原油、基本金屬等價格回升，出口擴增17.49%(圖6)；進口則隨出口衍生需求及國際原物料價格上揚，亦年增11.41%，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為11.70%及6.94%(表1)。

雖積體電路及機械產品出口續呈活絡，

加以國際原物料價格續升，惟基期較高，10至12月平均以美元計價之出口成長率減緩至10.50%；進口方面，雖出口衍生需求續增，以及國際原物料價格上漲，惟半導體設備進口基期偏高，致年增率亦減緩至6.95%。主計總處預測第4季輸出及輸入成長率分別降為2.74%、1.68%。

圖6 進出口貿易



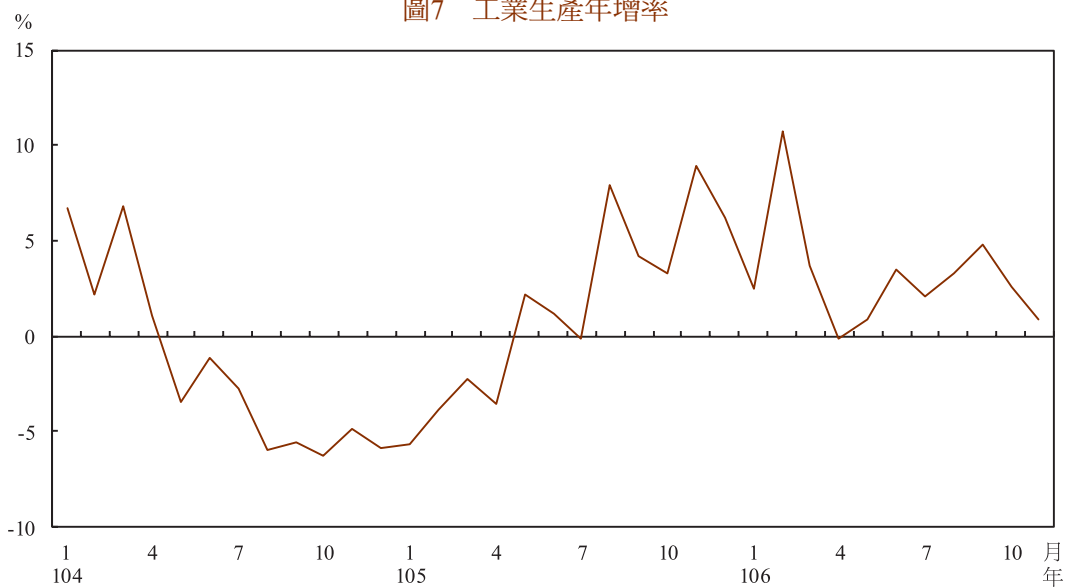
資料來源：財政部

六、工業生產小幅成長

雖然生產設備與智慧自動化等機械需求續強，以及國際油價走升致石化產品出口暢旺，惟電腦電子產品因行動裝置受國際競爭激烈影響而減產，且積體電路比較基期較高，工業生產年增率自9月以來持續下滑，

至11月為0.85%(圖7)。其中，權重最大之製造業成長1.16%；四大業別中，金屬機電工業增產4.49%最大，化學及民生工業則分別略增1.28%及0.86%，資訊電子工業微幅減產0.59%。

圖7 工業生產年增率



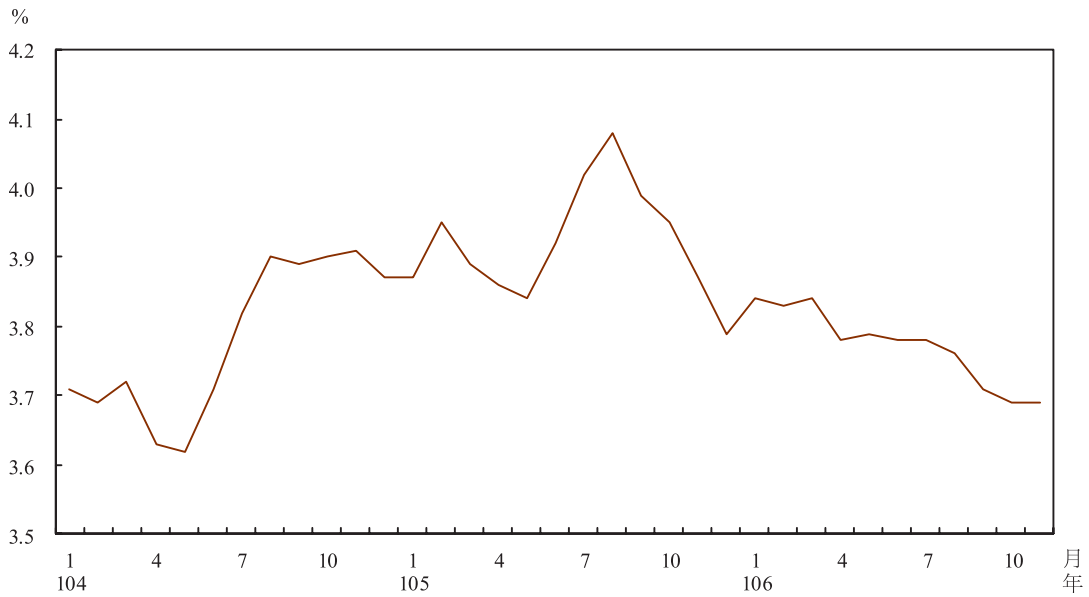
資料來源：經濟部

七、失業率續降，薪資溫和成長

國內勞動市場情勢穩定，11月就業人數續增為1,139.8萬人；失業率則降至3.71%。1至11月平均失業率為3.77%，較上年同期下降0.16個百分點(圖8)。

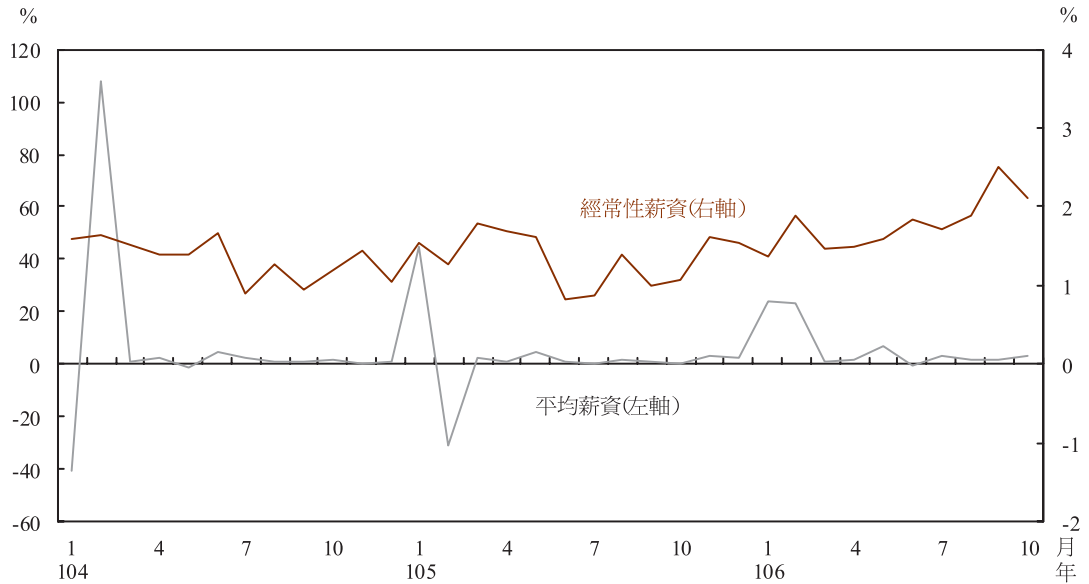
10月工業及服務業受僱員工薪資年增率為3.36%，其中經常性薪資年增率為2.12%(圖9)。1至10月平均薪資年增率為2.39%，其中經常性薪資年增率為1.78%。

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

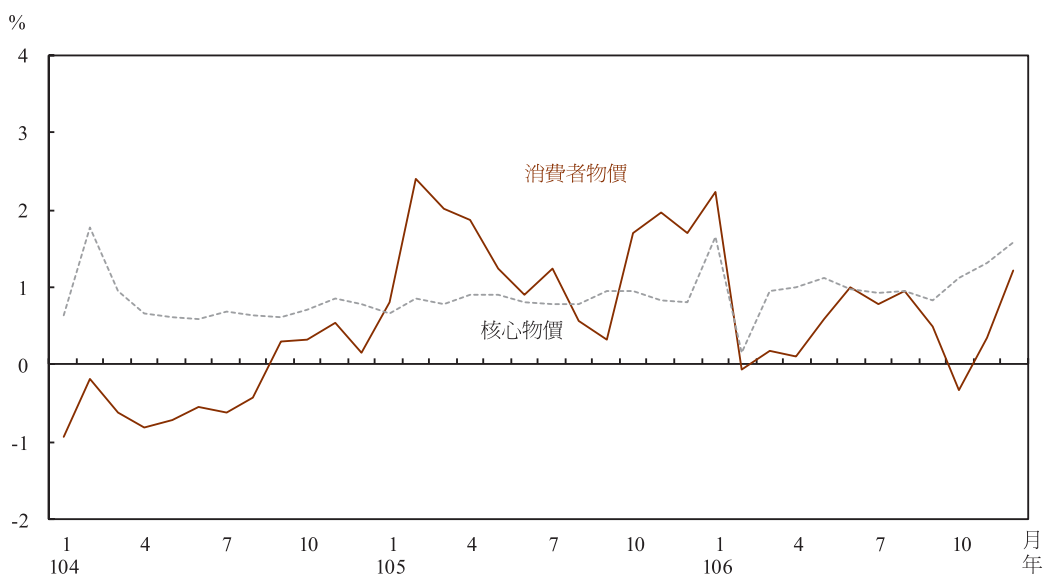
八、CPI漲幅溫和

本年9月以來，CPI年增率減緩，至10月為-0.33%，11月略回升至0.35%，12月續升至1.21%(圖10)，主因香菸、外食及油料費等價格調漲所致；不含蔬果及能源之CPI(即

核心CPI)年增率則為1.57%。

本年全年CPI年增率為0.62%(表2)，漲幅較低，主因天候相對良好，蔬果價格下跌，抵消大部分漲幅；核心CPI年增率則為1.03%，漲幅溫和。

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12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	0.62	0.62
油料費	35	9.36	0.23
外食費	99	1.99	0.21
房租	182	0.93	0.17
香菸及檳榔	12	8.09	0.10
水產品	16	4.84	0.09
燃氣	10	9.92	0.07
醫療費用	34	1.95	0.06
肉類	20	2.30	0.05
教養娛樂服務	128	0.42	0.05
合計			1.03
蔬菜	20	-14.52	-0.47
水果	23	-3.24	-0.10
電費	22	-2.45	-0.05
通訊費	35	-1.48	-0.05
合計			-0.67
其他			0.26

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望107年，隨景氣復甦，就業情勢改善，預期民間消費溫和成長，加以政府推動前瞻基礎建設，有助維繫民間投資意願；惟全球經濟仍存不確定性，且本年出口基期

較高，將制約外需成長動能。本行預測經濟成長率將由本年之2.61%略降至2.35%(表3)，國內外各預測機構預測值之平均數則為2.28%。

表3 國內預測機構預測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	中研院	中經院	IHS Markit	台綜院	平均值
發布日期	106.12.5	106.11.24	106.12.27	106.12.25	106.12.22	106.12.19	106.12.15	106.12.14	
實質國內生產毛額	2.35	2.29	2.20	2.00	2.43	2.27	2.41	2.31	2.28
實質民間消費支出	2.20	2.08	2.22	---	2.12	2.00	2.18	2.07	2.12
實質政府消費支出	0.76	0.71	---	---	0.71	---	2.57	0.71	1.09
實質固定投資	3.91	3.78	---	---	3.56	2.79	2.61	3.67	3.39
實質民間投資	2.99	2.83	3.03	---	2.80	1.70	---	2.81	2.69
實質政府投資	9.83	9.84	---	---	9.84	---	---	9.40	9.73
實質輸出	2.59	2.63	3.30	---	5.04	3.47	4.32	2.72	3.44
實質輸入	3.52	3.47	4.04	---	5.90	3.51	5.02	3.28	4.11

資料來源：各預測機構