

國內經濟金融情勢（民國106年第4季）

總體經濟

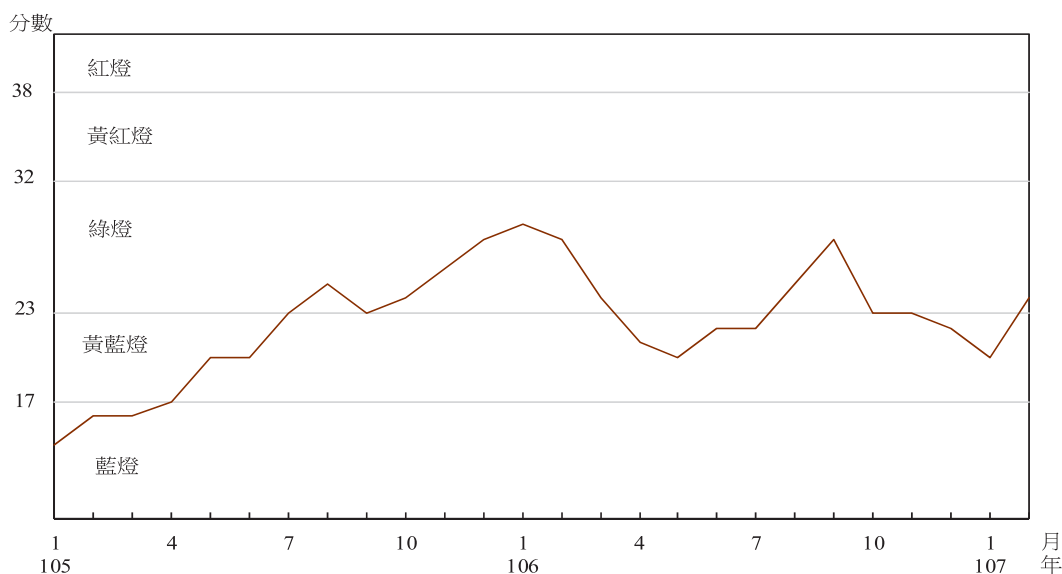
壹、國內經濟情勢

一、景氣溫和擴張

由於工業生產成長增速，107年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較上月增加4分(圖1)。景氣燈號由黃藍燈轉呈綠燈，領先指標雖微幅下跌，惟同時指標仍持續上升，顯示國內經濟仍屬溫和成長。

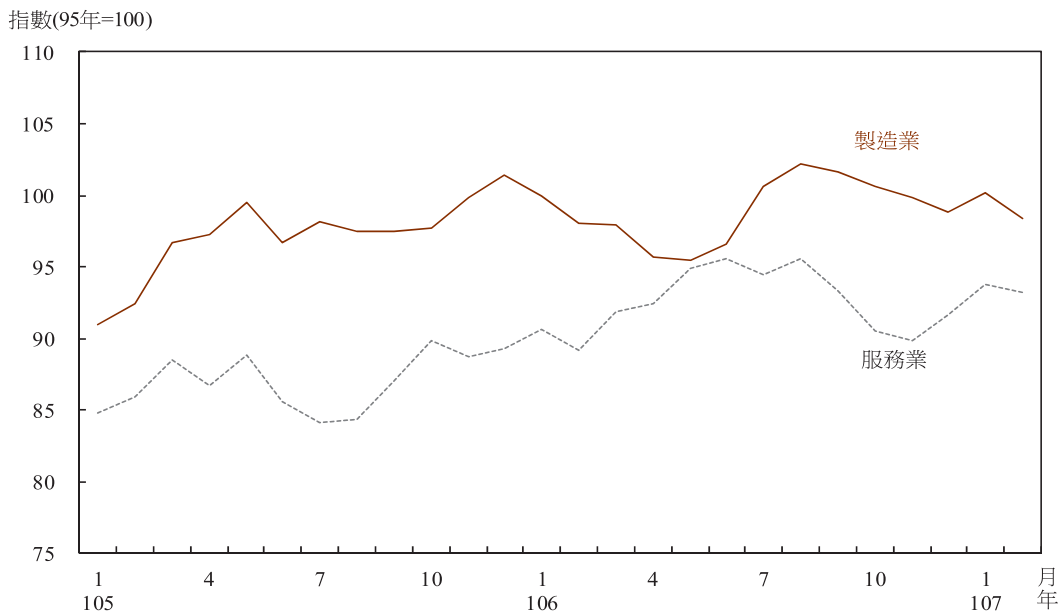
雖全球景氣穩定擴張，惟受農曆春節連假，工作天數較少，以及基期較高等因素影響，出口與外銷訂單轉呈負成長，致2月台經院製造業營業氣候測驗點由1月100.19點降至98.33點，服務業營業氣候點亦由93.74點減少至93.22點(圖2)。

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



資料來源：台灣經濟研究院

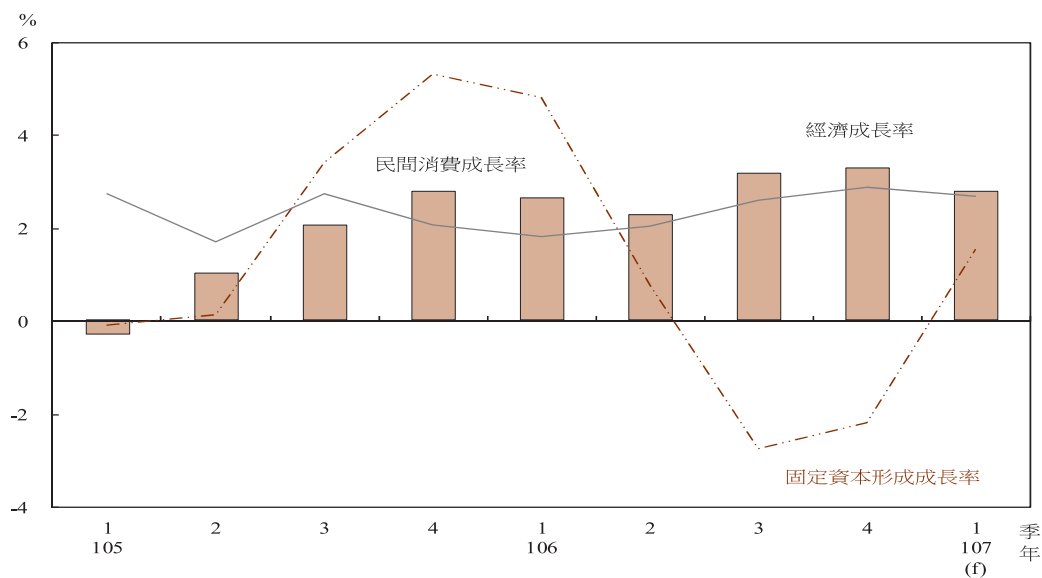
二、經濟穩健成長

106年第4季，由於外需活絡，出口持續擴增；益以就業情勢持續改善，薪資穩定成長，股市價量俱揚，民眾消費信心提升，帶動零售及餐飲業營業額擴增，出國人次提高，民間消費成長升溫，經濟成長率升為3.28%，為104年第2季以來單季新高；全年經濟成長率為2.86%，係近3年最高(圖3、表

1)。

由於全球景氣增溫，有助維繫台灣出口動能，民間投資亦恢復成長，加以107年初基本工資及軍公教薪資調高，帶動企業調薪，勞動市場持續改善，民間消費可望穩定成長，主計總處預測107年第1季經濟成長率為2.77%。

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 p		2.86	2.34	-1.06	0.01	-0.89	0.62	5.22	7.43	5.20
107 f		2.42	2.45	1.08	4.46	3.62	8.35	8.16	1.98	3.27
105/4		2.77	2.08	2.56	5.32	4.82	-1.02	10.12	7.87	9.59
106/1		2.64	1.81	-4.83	4.82	3.89	18.34	8.04	7.34	7.64
2		2.28	2.05	0.84	0.80	0.26	-7.49	8.73	5.08	5.01
3 r		3.18	2.62	0.90	-2.73	-4.35	1.79	6.07	11.28	6.82
4 p		3.28	2.89	-1.32	-2.18	-3.01	-1.36	1.12	6.00	1.78
107/1 f		2.77	2.69	1.87	1.54	1.48	-10.50	6.87	3.93	3.67
106年第4季 貢獻百分點 p		3.28	1.45	-0.20	-0.46	-0.46	-0.02	0.03	3.87	0.87

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

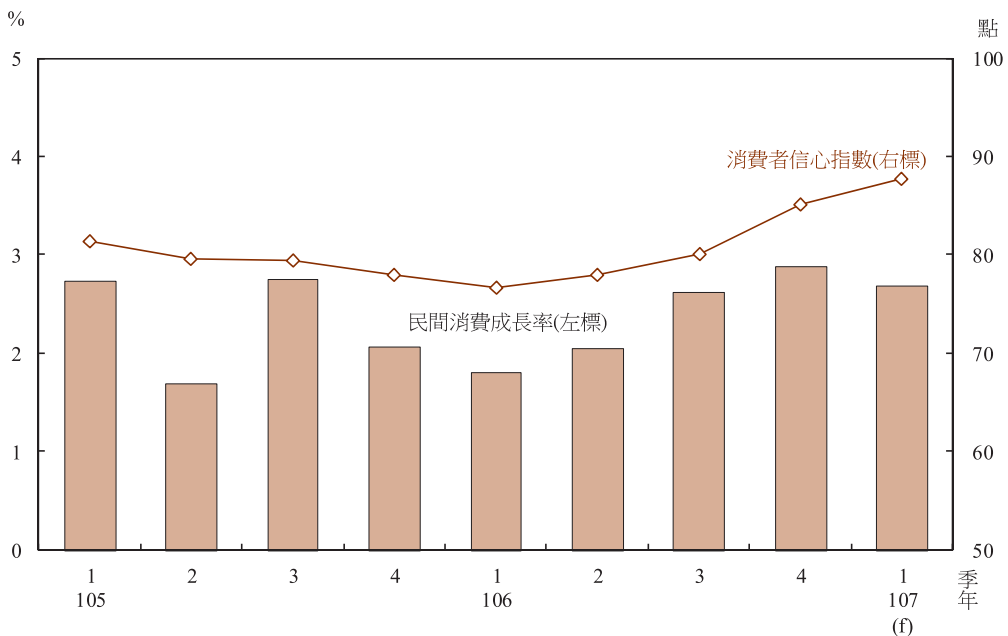
三、民間消費動能穩定

106年第4季，零售業及餐飲業營業額分別成長3.57%、3.71%，加以股市交易活絡(上市櫃股票成交值年增率高達93.01%)，民眾消費信心回升，民間消費成長率升為

2.89%，係104年第3季以來最高(圖4、表1)。

107年1至2月零售業及餐飲業營業額年增率分別成長4.62%、2.78%，加以上市櫃股票成交值持續擴增，民眾消費信心居高，主計總處預測第1季民間消費成長率為2.69%。

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

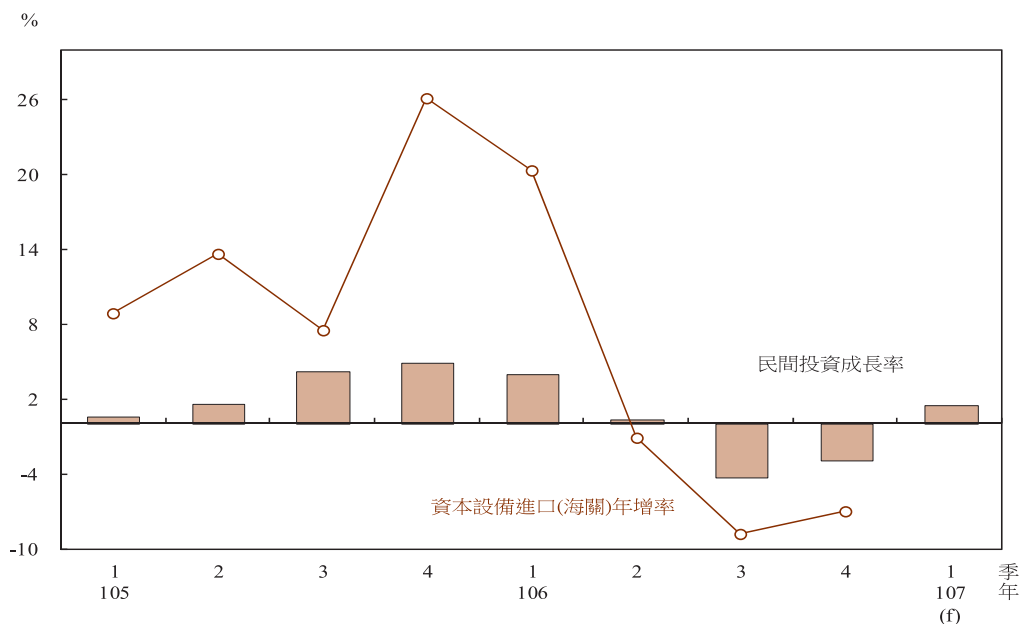
四、民間投資回溫

106年第4季，因營業用車汰舊換新及航空業者擴充機隊，民間運輸工具投資續成長15.26%；惟半導體業者資本設備進口衰退11.51%，民間機器設備投資續呈負成長11.48%，加以民間營建工程亦呈負成長1.30%，整體民間投資續呈衰退3.01%(圖5、

表1)。

隨半導體業者持續擴增設備投資，107年1至2月美元計價之資本設備進口衰退幅度縮小為0.76%，加以政府推動前瞻基礎建設計畫，房市回溫，營建工程投資可望回穩，主計總處預測第1季民間投資成長率回升為1.48%。

圖5 民間投資與資本設備進口年增率



註：f為預測數

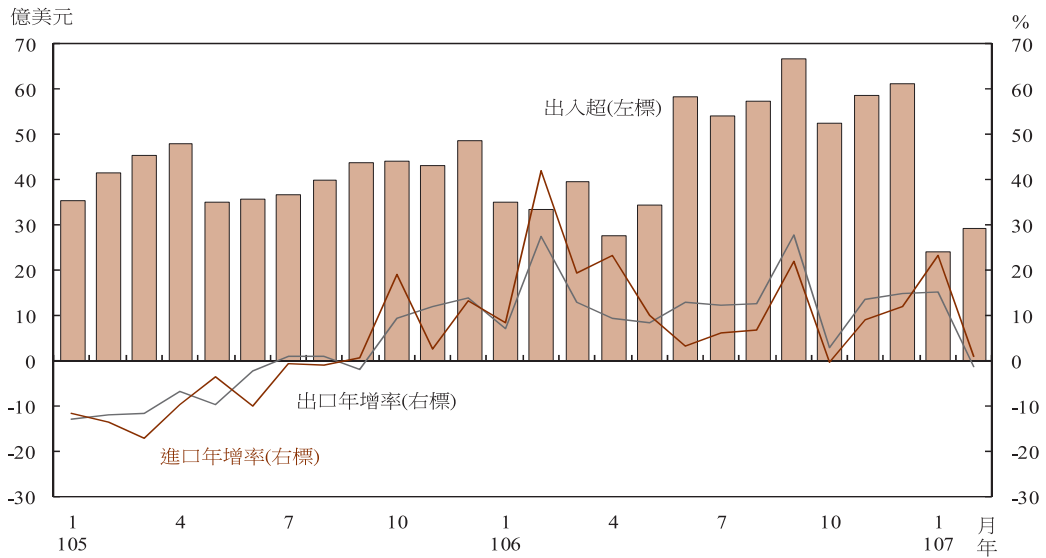
資料來源：財政部、行政院主計總處

五、外需持續成長，惟增幅減緩

106年第4季，由於電子零組件及機械設備需求暢旺，加以國際原油、基本金屬等價格上揚，出口擴增10.39%(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6.86%，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為6.00%及1.78%(表1)。

由於全球景氣穩健擴張，國際原物料行情居高，帶動出口持續成長，惟因上年基期較高，107年1至2月平均以美元計價之出口成長率降為7.27%；進口則因國際原物料價格上漲，出口衍生需求續增，年增率擴大為12.39%。主計總處預測第1季輸出及輸入成長率分別為3.93%、3.67%。

圖6 進出口貿易



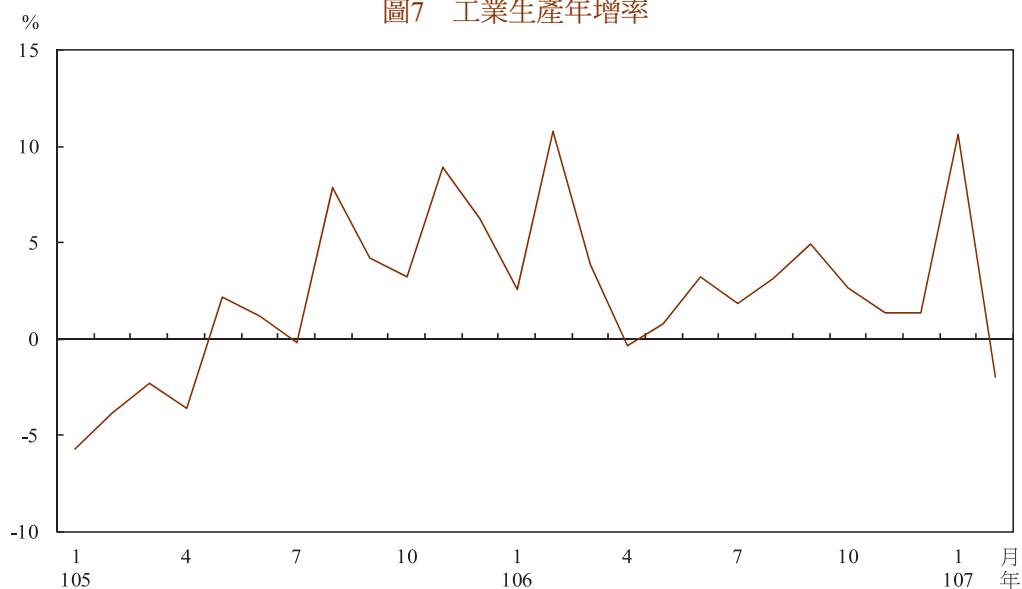
資料來源：財政部

六、工業生產穩健成長

106年第4季，由於電子零組件訂單續增，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，提振市場買氣，工業生產成長1.81%，各業以機械設備業年增15.19%最顯著；全年成長率則

由105年之1.53%升為2.91%。107年1至2月，隨全球景氣升溫，製造業延續成長趨勢，工業生產年增率為4.63%(圖7)。其中，權重最大之製造業成長4.13%；四大業別中，資訊電子、金屬機電、化學及民生工業分別增產5.77%、3.62%、2.96%及0.24%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

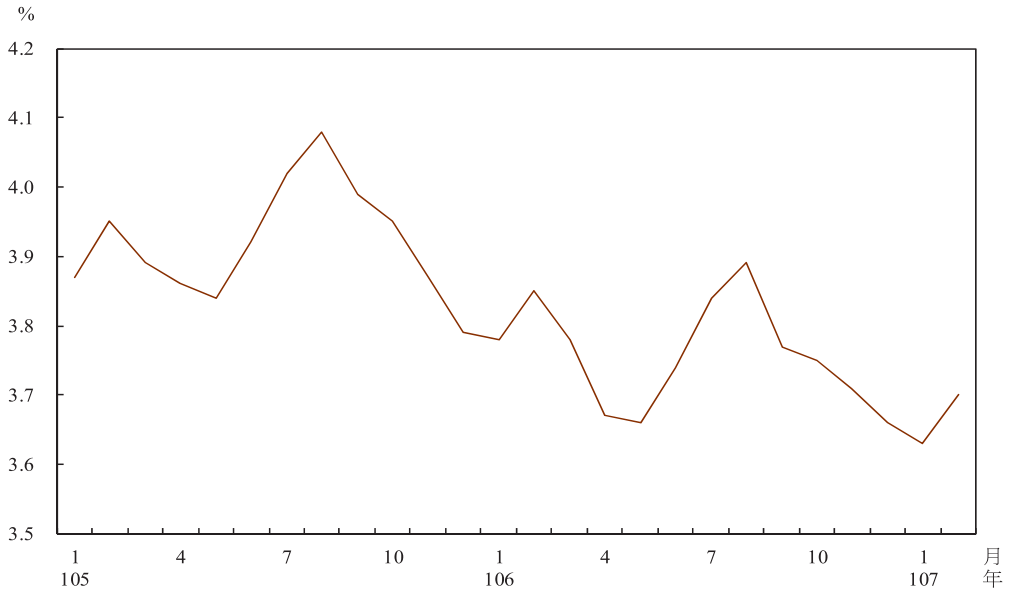
七、失業率續降，薪資溫和成長

受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，107年2月就業人數略減至1,139.7萬人；失業率則由1月之3.63%升至3.70%(圖8)，惟仍較上年同月下降0.15個百分點。

106年工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為2.46%，主要係景氣回溫，廠商增

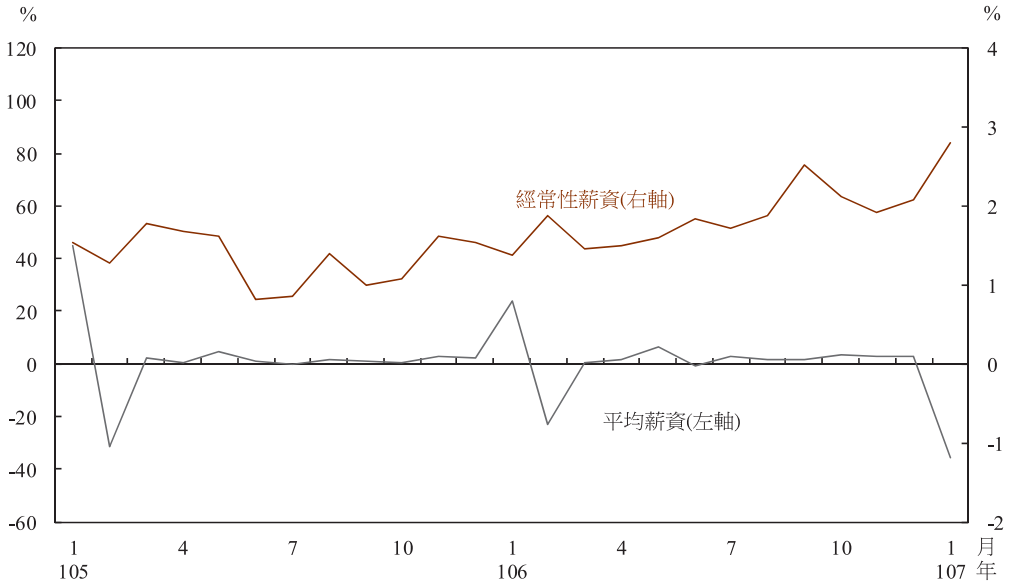
發員工獎金，加以勞動新制實施，加班費增加，致非經常性薪資年增5.07%，經常性薪資年增率則為1.82%(圖9)。107年1月經常性薪資續溫和成長2.79%；平均薪資年增率則為-33.55%，主因106年1月適逢農曆春節，廠商發放年終獎金，基期較高所致。

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

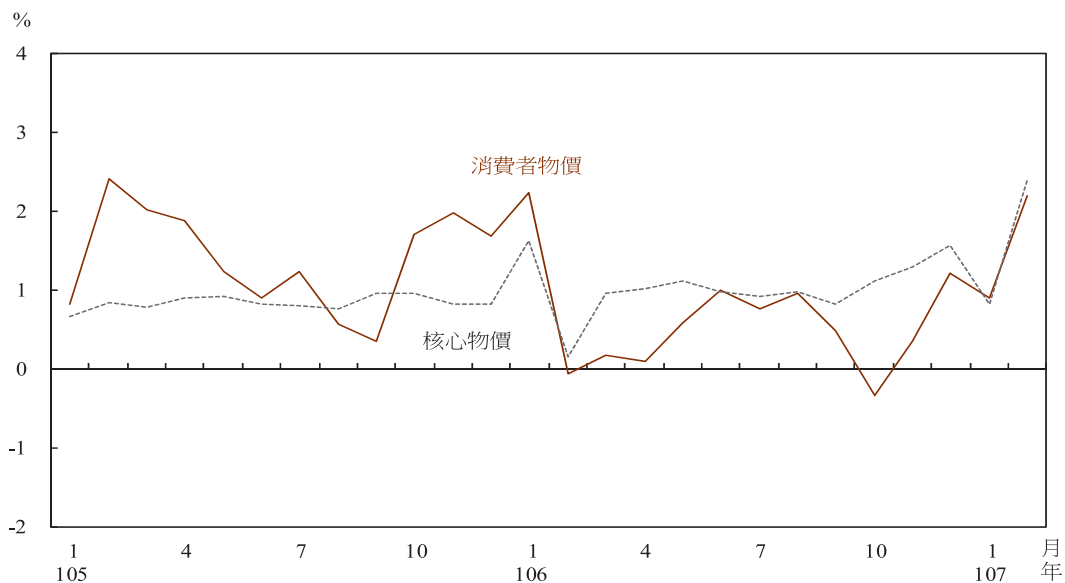
八、CPI年增率回升，通膨展望仍屬溫和

106年10月CPI年增率減緩為-0.33%，11月略回升為0.34%，惟漲幅仍低，主因105年同期強颱陸續來襲，蔬果價格因比較基期較高而大跌。隨前述比較基期較高因素消退，加以香菸、外食、油料費、燃氣及房租等價格持續上揚，12月CPI年增率升至1.22%。全年CPI年增率則為0.62%，漲幅較低，主因

新台幣對美元升值減輕輸入性通膨，加以蔬菜、水果價格下跌，抵銷CPI大部分漲幅；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率為1.04%，漲幅溫和。

107年1至2月CPI年增率升為1.54%，主因蔬菜、香菸等價格調漲；核心CPI年增率則為1.61%，漲幅仍屬溫和。本行預測全年CPI年增率為1.27%，通膨展望溫和穩定。

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107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	1.54	1.54
蔬菜	14	26.31	0.75
香菸及檳榔	16	31.68	0.43
外食費	76	1.94	0.19
油料費	26	6.38	0.18
房租	146	0.78	0.14
水產品	16	4.84	0.09
燃氣	4	13.05	0.11
醫療費用	20	2.42	0.07
肉類	24	3.08	0.07
水產品	14	4.07	0.06
合計			2.09
水果	25	-28.14	-0.93
耐久性消費品	107	-0.72	-0.06
合計			-0.99
其他			0.44

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望107年，受出口基期較高影響，輸出成長將轉趨溫和；隨國內就業情勢改善，薪資溫和增加，預期民間消費穩健成長，加以國際景氣增溫，帶動國內廠商投資，且政府推動前瞻基礎建設計畫，有助提振民間投

資意願，內需增溫將帶動經濟溫和成長。本行預測107年經濟成長率將由106年之2.86%略降至2.58%(表3)，國內外各預測機構預測值之平均數則為2.43%。

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	台經院	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	107.3.8	107.2.13	107.3.28	107.3.12	107.1.25	107.3.15	107.2.20	
實質國內生產毛額	2.58	2.42	2.40	2.30	2.34	2.55	2.40	2.43
實質民間消費支出	2.58	2.45	2.55	2.01	2.12	2.42	2.60	2.39
實質政府消費支出	1.05	1.08	---	---	0.71	0.57	2.00	1.08
實質固定投資	4.53	4.46	---	3.36	3.27	3.18	1.40	3.37
實質民間投資	3.71	3.62	4.03	---	2.30	---	---	3.42
實質政府投資	8.15	8.16	---	---	9.84	---	---	8.72
實質輸出	2.16	1.98	2.95	2.89	3.66	4.43	3.30	3.05
實質輸入	3.37	3.27	4.25	2.90	3.75	5.08	3.80	3.77

資料來源：各預測機構