

國內經濟金融情勢（民國107年第1季）

總體經濟

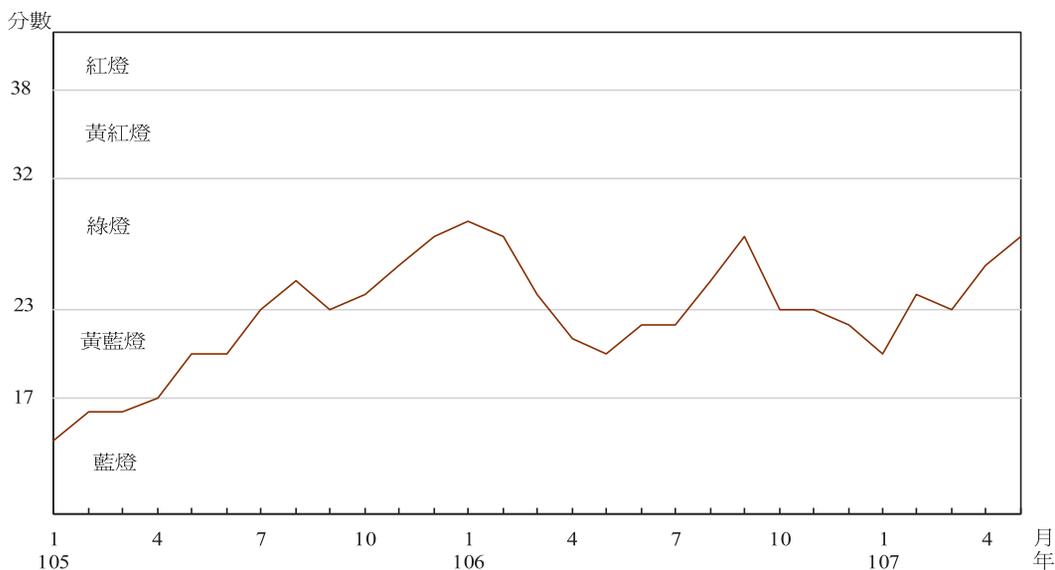
壹、國內經濟情勢

一、景氣穩步擴張

由於出口成長增加，本年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為28分，較上月增加2分(圖1)。景氣燈號續呈綠燈，領先指標、同時指標雖均下跌，惟跌幅減緩，顯示國內經濟續呈溫和擴張。

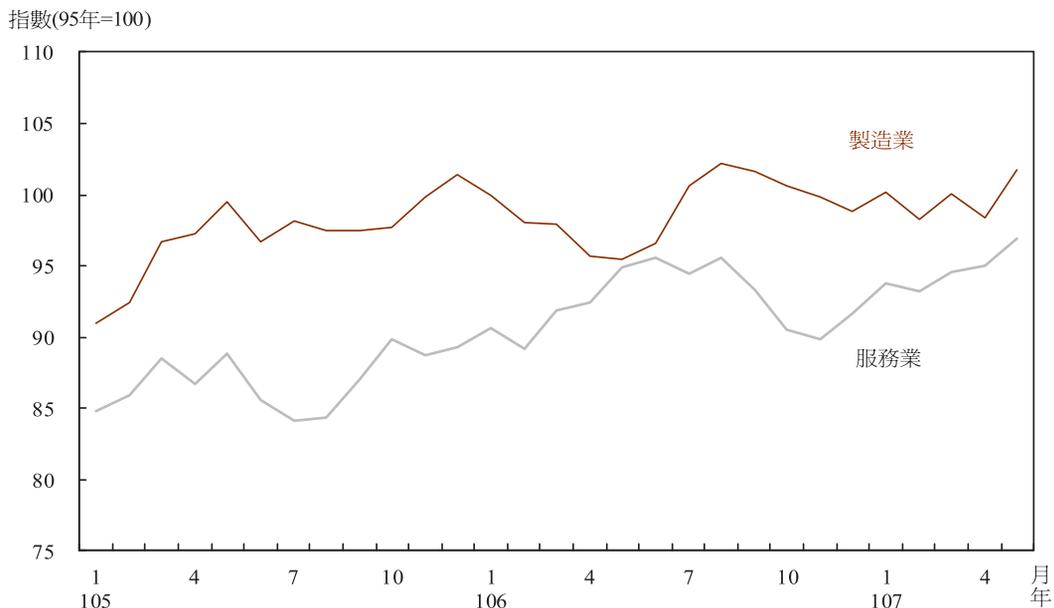
隨全球新興科技應用擴增，5月國內電子零組件及資通訊產品出口與外銷訂單持續成長，帶動5月台經院製造業營業氣候測驗點由4月98.33點升至101.69點，服務業營業氣候點亦由95.01點升至96.90點(圖2)，顯示廠商對未來景氣看法樂觀。

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



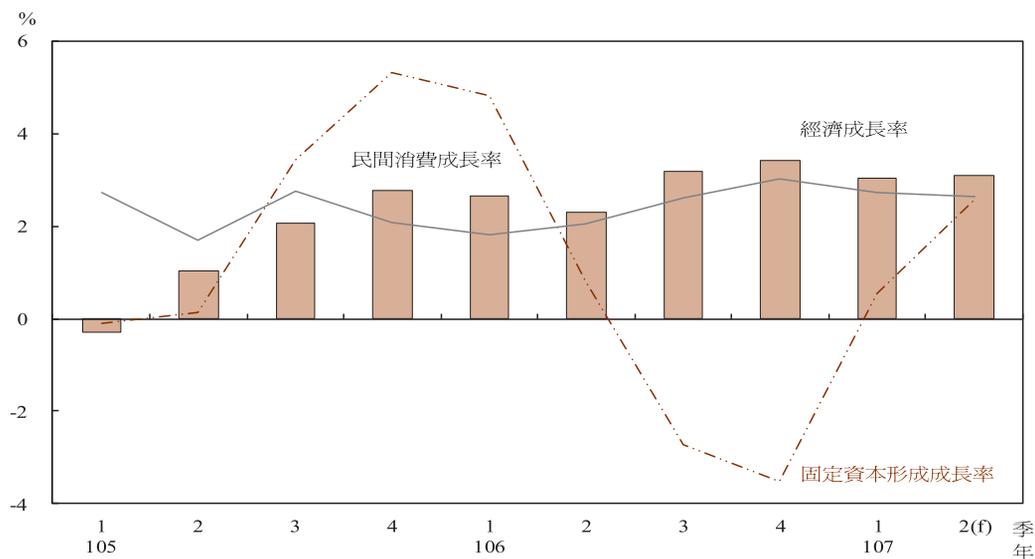
資料來源：台灣經濟研究院

二、經濟成長優於預期

本年第1季，由於全球半導體及機械需求熱絡，加以國際原油行情走高，帶動出口持續擴增，民間消費成長亦優於預期，經濟成長率上修為3.02%(主計總處2月預測值為2.77%)(圖3、表1)。

第2季，由於全球景氣續穩步擴張，有助維繫台灣出口動能，加以勞動市場情勢穩定，薪資溫和成長，民間消費可望持穩，主計總處預測經濟成長率略升為3.08%，全年則上修為2.60%。

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		2.60	2.53	1.97	5.01	4.61	8.11	6.28	3.34	4.86
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		3.18	2.62	0.90	-2.73	-4.35	1.79	6.07	11.28	6.82
4 r		3.42	3.03	-1.65	-3.51	-4.94	-1.24	1.76	6.13	1.69
107/1 p		3.02	2.73	6.58	0.55	0.81	-4.58	0.12	6.69	6.12
2 f		3.08	2.64	-0.15	2.59	1.43	15.83	5.02	5.93	4.39
107年 第1季	貢獻百分點 p	3.02	1.54	0.86	0.12	0.15	-0.03	0.00	4.21	3.20

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數

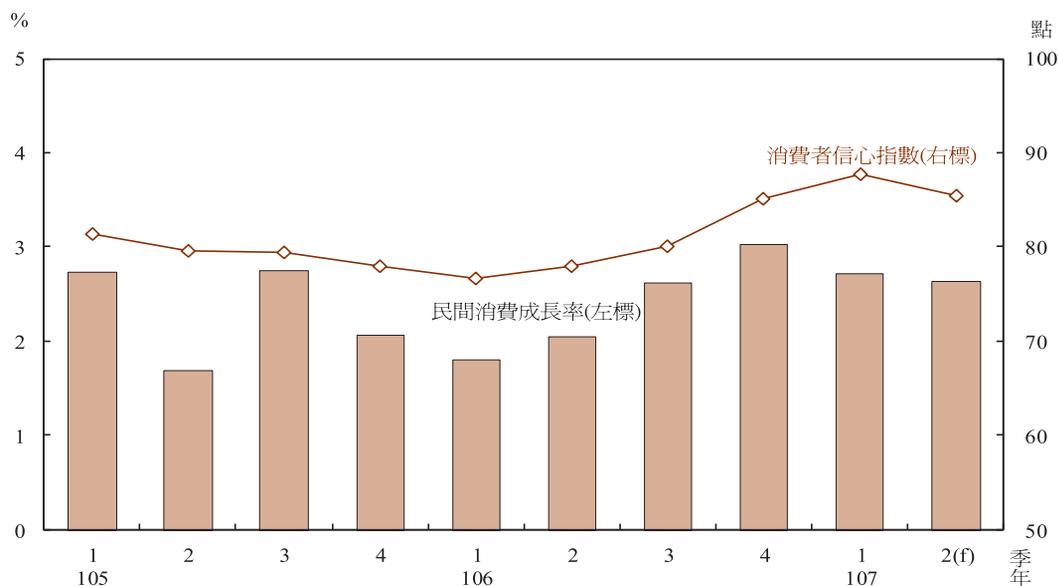
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費穩定成長

本年第1季，全體受僱員工平均名目經常性薪資年增2.71%，係近18年來同期最大增幅，加以股市交易活絡(上市櫃股票成交值年增46.7%)，帶動零售業及餐飲業營業額分別成長4.80%、4.04%，致民間消費穩定成長2.73% (圖4、表1)。

由於4至5月零售業及餐飲業營業額續分別成長4.61%、4.02%，加以企業反映獲利調薪，薪資穩健增長，民間消費將續溫和成長，主計總處預測第2季民間消費成長2.64%，全年為2.53%；惟民眾消費信心趨降，未來走勢宜密切注意。

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、民間投資恢復成長

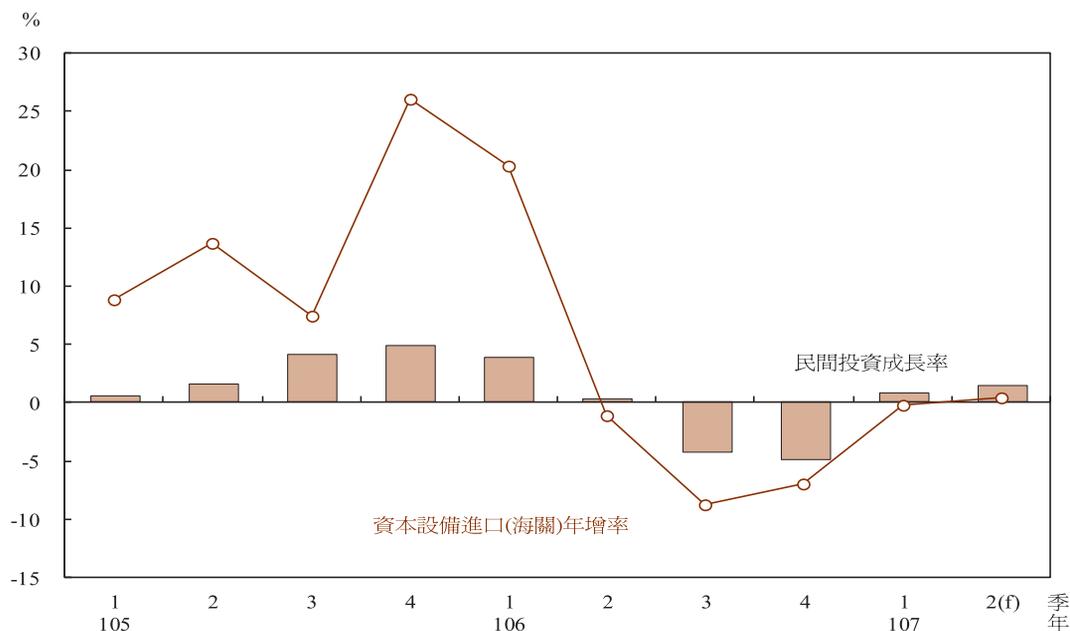
本年第1季，民間機器設備投資續呈負成長5.62%(主要係半導體業者資本設備進口減少)，惟減幅縮小，加以營業用車汰舊換新及貨船運輸業者投資增加，民間運輸工具投資續增11.83%，以及民間營建工程投資轉

呈成長2.28%，致整體民間投資由上年第4季衰退4.94%，轉呈小幅成長0.81%(圖5、表1)。

第2季以美元計價之資本設備進口成長0.46%，加以政府推動前瞻基礎建設，工商建築需求增加，以及社會住宅陸續動工及不

動產業者住宅推案，營建工程投資回溫，有助維繫投資動能，主計總處預測第2季民間投資續呈成長1.43%；全年則成長4.61%，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

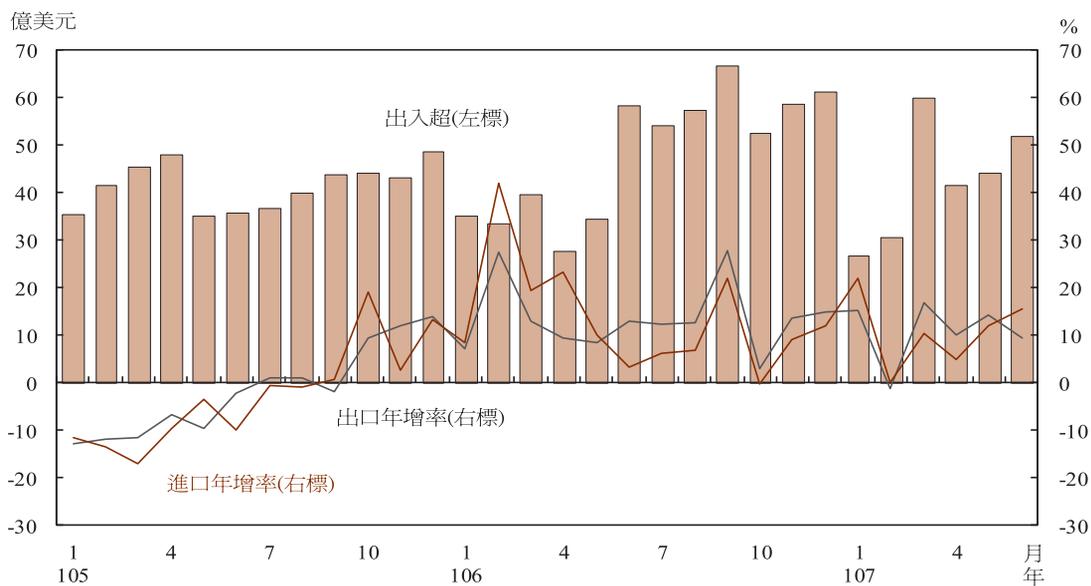
五、外需持續成長

本年第1季，由於電子零組件及機械設備需求強勁，加以國際原油等農工原料價格上揚，出口擴增10.62%(圖6)；進口則隨出口衍生需求及國際原物料行情居高，亦年增10.98%，商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為6.69%及6.12%(表1)。

由於新興科技應用需求持續擴增，加以

國際原物料行情居高，第2季出口持續成長11.21%；進口方面，雖出口衍生需求續增，以及國際原物料價格上漲，惟半導體設備進口續減19.97%，致年增率略減緩至10.67%。主計總處預測第2季輸出及輸入成長率分別降為5.93%、4.39%；全年則分別為3.34%、4.86%。

圖6 進出口貿易



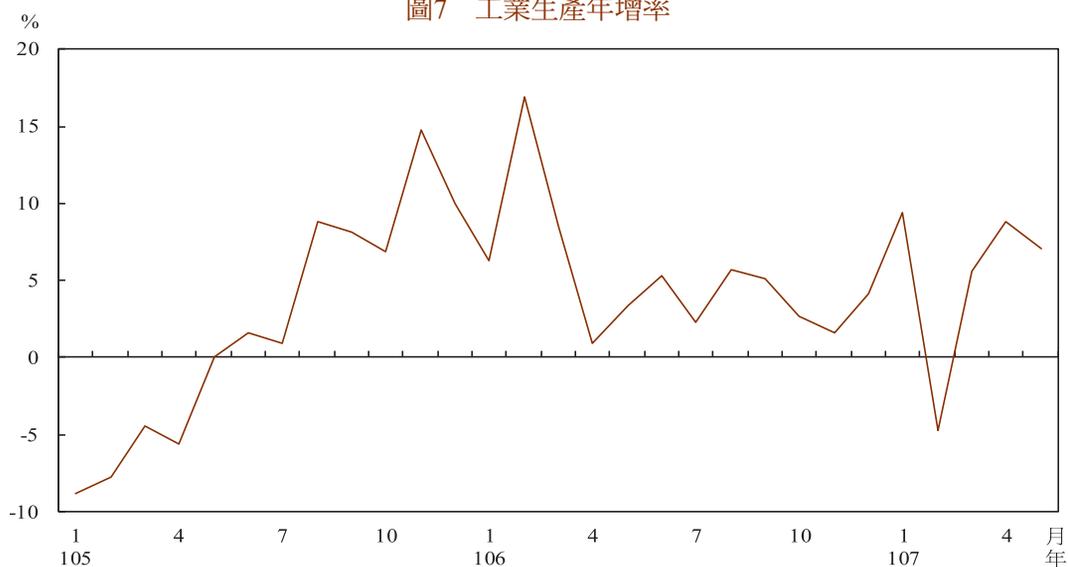
資料來源：財政部

六、工業生產穩定成長

隨國內外景氣擴張，半導體業訂單續增，以及生產設備與智慧自動化等機械投資需求增強，加以國際油價走升致化學原材料業增產，工業生產穩定成長，至5月年增

率為7.05%(圖7)。其中，權重最大之製造業(92.2%)成長7.24%；四大業別中，以資訊電子工業年增10.35%最高，化學工業及金屬機電分別增產3.11%及9.00%，民生工業則減產3.34%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

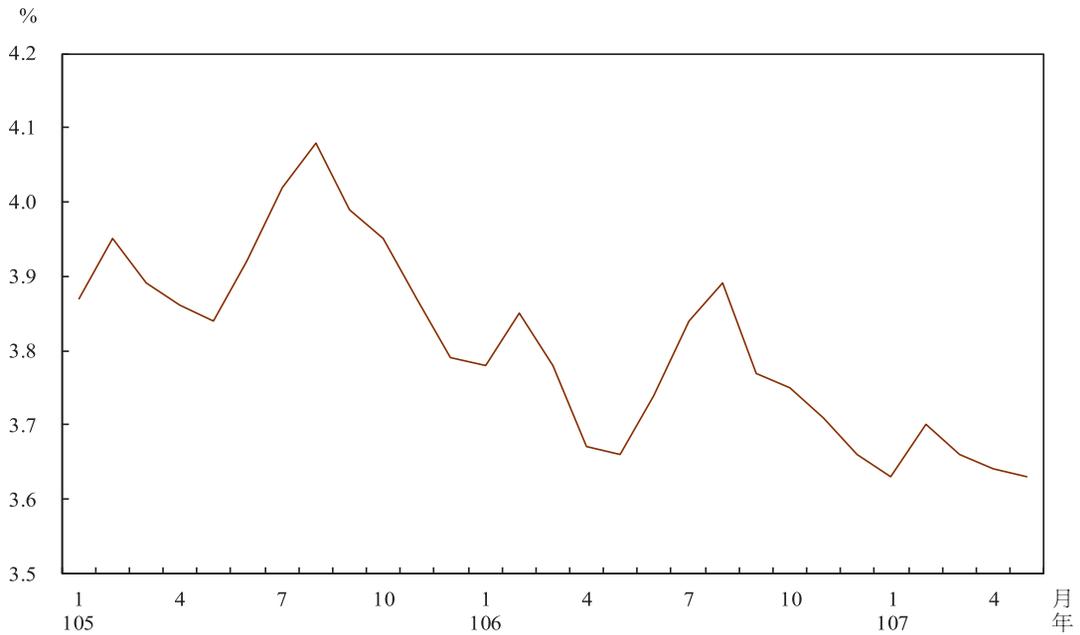
七、失業率下降，薪資溫和成長

隨國內景氣穩健擴張，勞動市場情勢穩定，各項指標持續改善。5月就業人數續增至1,141.1萬人，失業人數減為43萬人；失業率則降至3.63%(圖8)，係90年以來同月次低；1至5月平均失業率為3.65%，係近18年

同期最低。

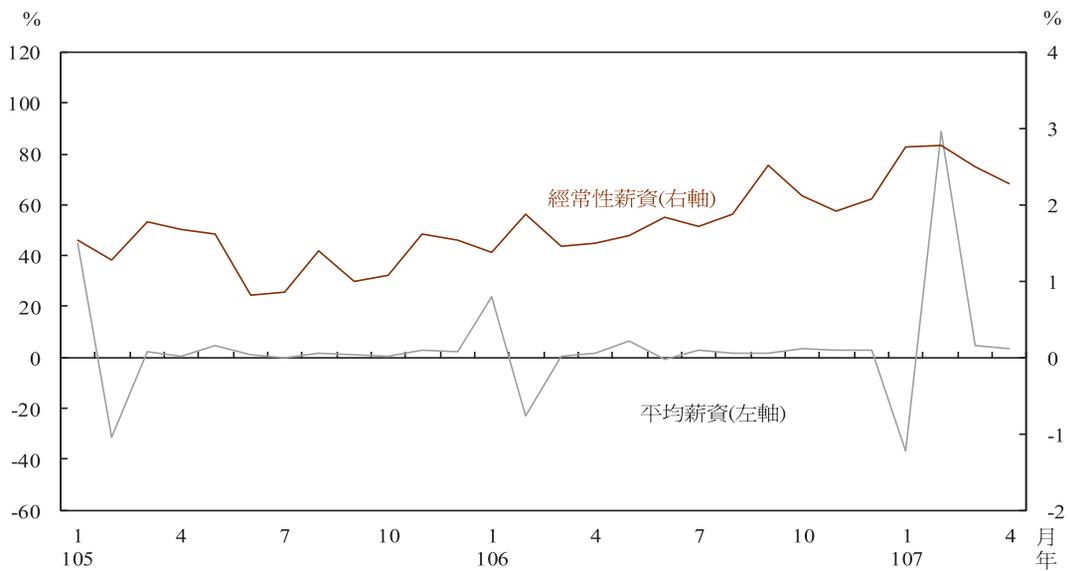
4月工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為3.17%，其中經常性薪資年增率為2.27%(圖9)。1至4月平均薪資年增率為4.36%，其中經常性薪資年增率為2.57%，係90年以來同期最大增幅。

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

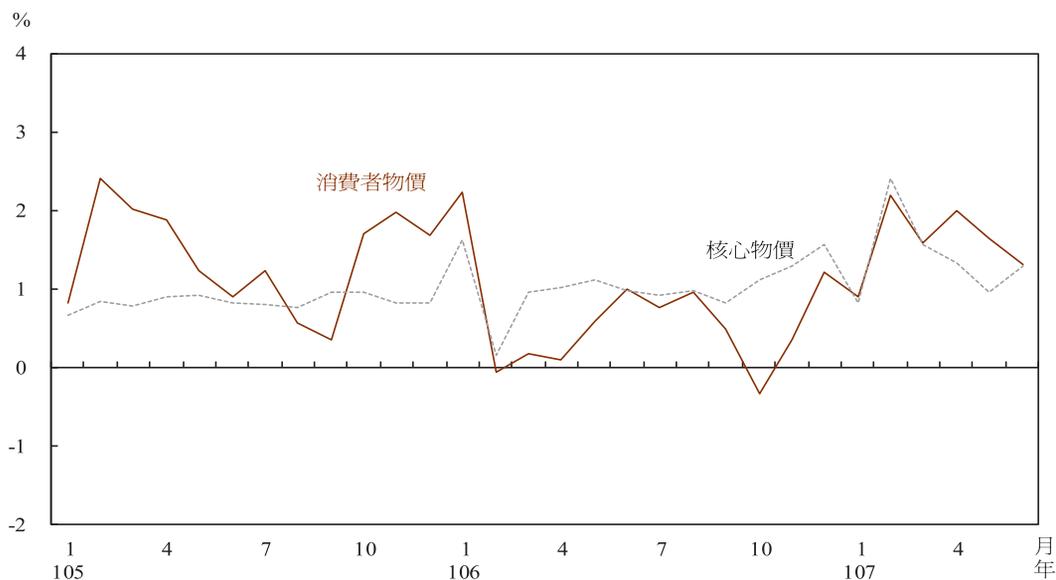
八、CPI通膨率回降，通膨展望溫和

本年以來，由於蔬菜價格上漲，加以香菸售價反映菸稅調漲，以及國內油價隨國際油價走升調漲，CPI漲幅較高，至4月為2.00%。5月起，隨通訊費率調降，以及水果盛產價格續跌，CPI年增率回降，至6月為

1.31%(圖10)；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為1.30%，漲幅溫和。

1至6月平均CPI年增率為1.60%(表2)，主因蔬菜、香菸及油料費等價格上漲；核心CPI年增率則為1.40%，漲幅仍屬溫和。本行預測全年CPI年增率為1.40%。

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	1.60	1.60
蔬菜	14	6.81	0.48
香菸及檳榔	16	31.79	0.45
油料費	26	12.25	0.34
外食費	76	2.01	0.19
房租	146	0.81	0.14
燃氣	4	8.91	0.09
水產品	16	3.85	0.06
教養娛樂服務	97	0.67	0.06
肉類	24	2.02	0.05
醫療費用	20	1.87	0.05
合計			1.91
水果	25	-18.31	-0.53
耐久性消費品	107	-0.80	-0.07
通訊費	29	-2.29	-0.06
合計			-0.66
其他			0.35

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

隨全球經濟穩健成長，今年上半年外需表現優於預期，下半年民間投資受上年基期較低，且半導體業者擴大資本支出等有利因素而加速成長；民間消費雖可能受7月年金改革實施影響，惟薪資溫和成長，且廠商

獲利增加，現金股利發放將創新高，加以下半年通膨可望趨緩，均有助維繫成長動能，本行上調本年全年經濟成長率預測值至2.68%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.60%。

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	台綜院	元大寶華	國泰台大	IHS Markit	EIU	平均值
發布日期	107.6.21	107.5.25	107.6.29	107.6.27	107.6.20	107.6.15	107.6.1	
實質國內生產毛額	2.68	2.60	2.62	2.55	2.30	2.72	2.70	2.60
實質民間消費支出	2.62	2.53	2.37	2.60	---	2.53	2.50	2.53
實質政府消費支出	1.96	1.97	1.96	---	---	0.58	3.20	1.93
實質固定投資	4.77	5.01	4.12	---	---	2.95	1.40	3.65
實質民間投資	4.30	4.61	3.58	4.34	---	---	---	4.21
實質政府投資	6.31	6.28	6.04	---	---	---	---	6.21
實質輸出	3.50	3.34	3.43	3.90	---	4.60	3.70	3.74
實質輸入	4.92	4.86	4.21	4.68	---	5.02	3.80	4.58

資料來源：各預測機構