

國內經濟金融情勢（民國107年第3季）

總體經濟

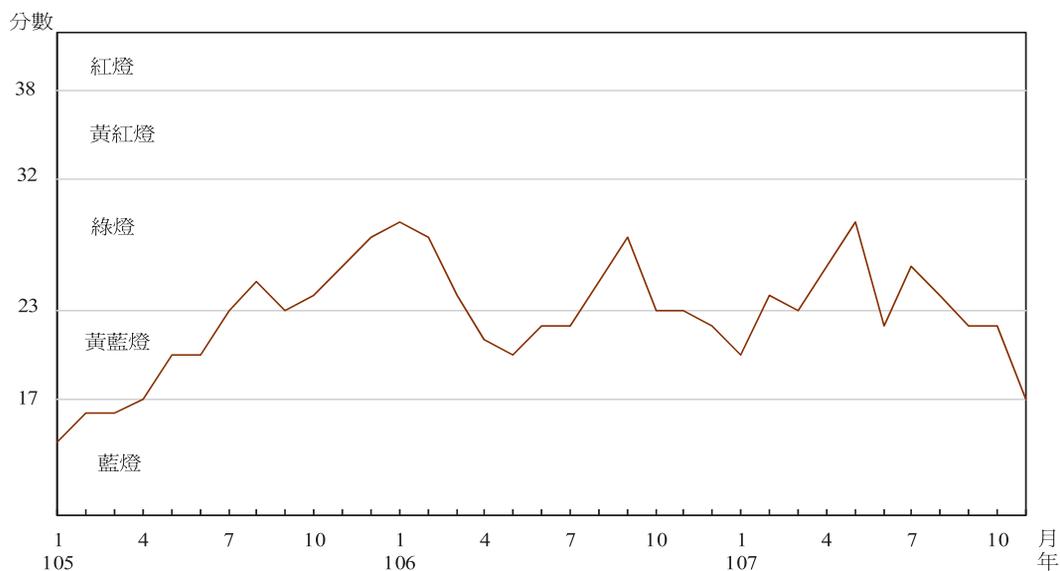
壹、國內經濟情勢

一、景氣擴張動能減緩

由於工業生產、出口、製造業銷售量與批發、零售及餐飲業營業額成長均呈減緩，本(107)年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為17分，較上月減少5分(圖1)，瀕臨黃藍燈下限，領先指標及同時指標均跌，顯示國內景氣擴張動能續趨緩慢。

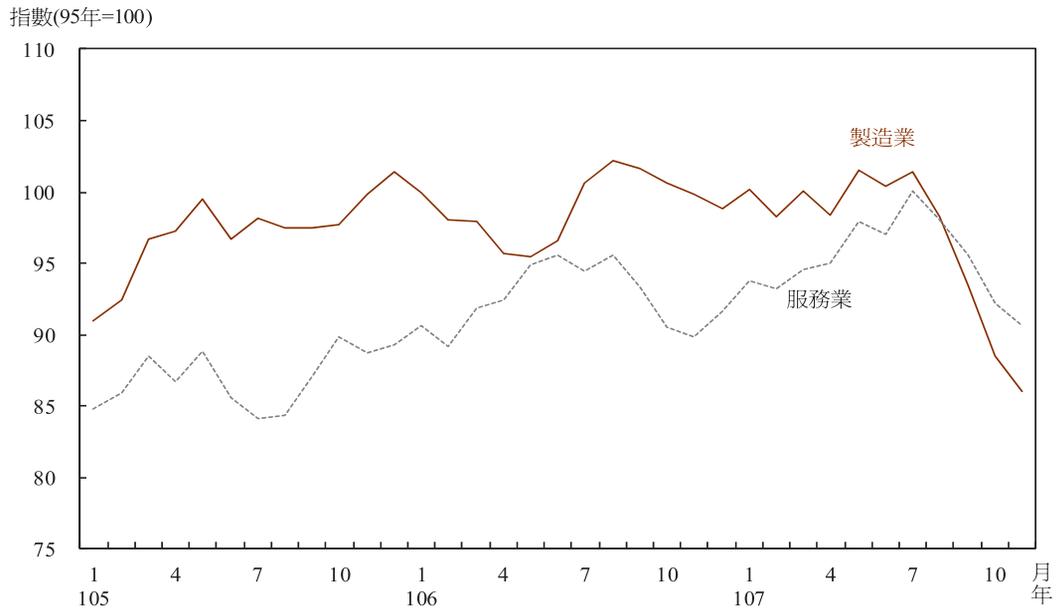
全球景氣降溫，加以美中貿易緊張情勢未解，11月台灣出口及外銷訂單均轉呈負成長；當月台經院製造業營業氣候測驗點由10月之88.45點再降至86.01點，服務業營業氣候點亦由92.19點降至90.66點(圖2)，顯示廠商對未來景氣看法續趨保守。

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



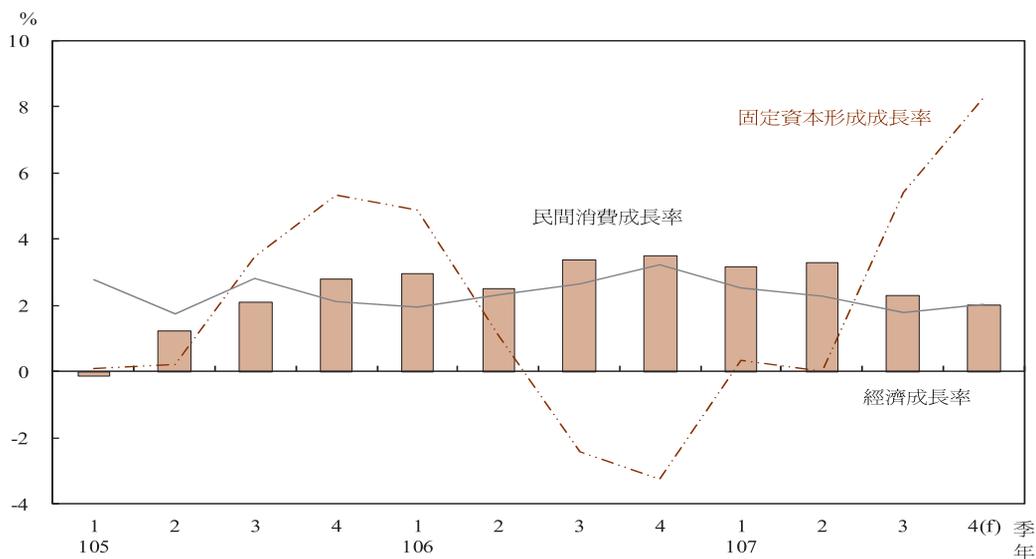
二、經濟成長趨緩

本年第3季，雖然半導體業者資本設備投資回升，惟民間消費及出口成長不如預期，經濟成長率降為2.27% (圖3、表1)。

第4季，由於全球景氣降溫，以及美中

貿易衝突持續，加以上年同期基期較高，出口成長趨緩；益以台股下跌，民間消費信心下滑，主計總處預測經濟成長率續降為2.02%；全年則為2.66%。

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 r		1.51	2.37	3.60	2.36	2.84	-3.87	1.59	1.92	3.08
106 r		3.08	2.54	-0.63	-0.12	-1.09	0.17	5.77	7.43	5.28
107 f		2.66	2.17	2.95	3.59	3.15	10.27	3.84	3.37	4.68
106/3 r		3.36	2.64	1.61	-2.41	-4.00	-1.13	7.18	11.39	7.00
4 r		3.48	3.23	-1.23	-3.26	-4.60	-0.67	1.57	6.10	2.31
107/1 r		3.15	2.55	6.63	0.36	0.62	-2.92	-0.84	6.42	6.19
2 r		3.29	2.29	5.87	0.02	-0.12	4.76	-1.44	6.33	4.53
3 p		2.27	1.80	-1.50	5.40	5.21	24.88	1.29	1.21	4.64
4 f		2.02	2.05	1.54	8.25	7.08	11.51	11.86	0.39	3.53
107年	第3季 貢獻百分點 p	2.27	0.94	-0.21	1.12	0.87	0.22	0.03	0.79	2.48

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數

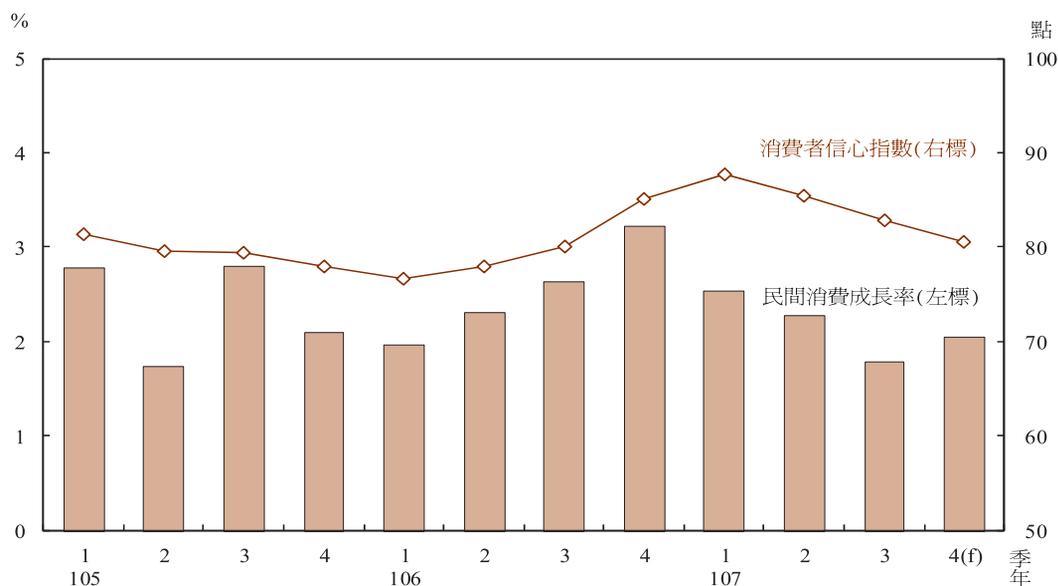
資料來源：行政院主計總處

三、民間消費動能趨緩

本年第3季，雖然國內薪資穩健成長，惟股市成交值增幅減緩(第3季上市櫃股票成交值年增率由第2季之56.61%降至8.35%)，汽車新增掛牌數亦續減8.64%，民間消費動能趨緩，成長率降為1.80% (圖4、表1)，係105年第3季以來最低增幅。

10月以來，雖然台股大跌，民眾消費信心下滑，加以軍公教年金改革影響民間消費意願，惟國內勞動市場情勢穩定，薪資溫和成長；加以廠商營收及獲利續成長，有助維繫民間消費動能，主計總處預測第4季民間消費成長率略回升為2.05%；全年為2.17%，則係近6年來最低。

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、民間投資成長動能轉強

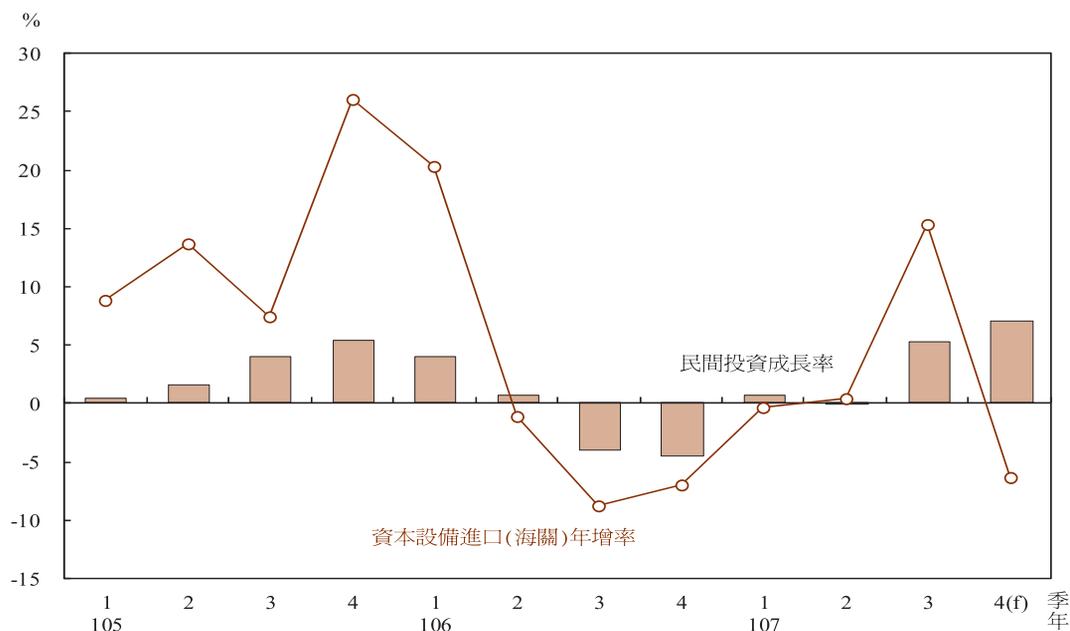
本年第3季，由於半導體廠商提高資本支出，按新台幣計價之資本設備進口轉呈正成長16.90%，致民間機器設備投資成長達16.88%；加以民間營建工程投資續成長3.40%，民間投資由第2季衰退0.12%，轉呈成長5.21%，係106年第1季以來最大增幅(圖

5、表1)。

因半導體、機械、交通運輸設備進口減少，10至12月資本設備進口平均年增率降為-6.30%，加以12月製造業與非製造業採購經理人調查之「未來6個月景氣狀況指數」續呈緊縮，顯示廠商對未來景氣看法審慎保守；惟政府加速執行公共建設預算，營建工

程投資可望持續增溫，加以上年同期基期較低，主計總處預測第4季民間投資成長率再升為7.08%；全年則成長3.15%，係近4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

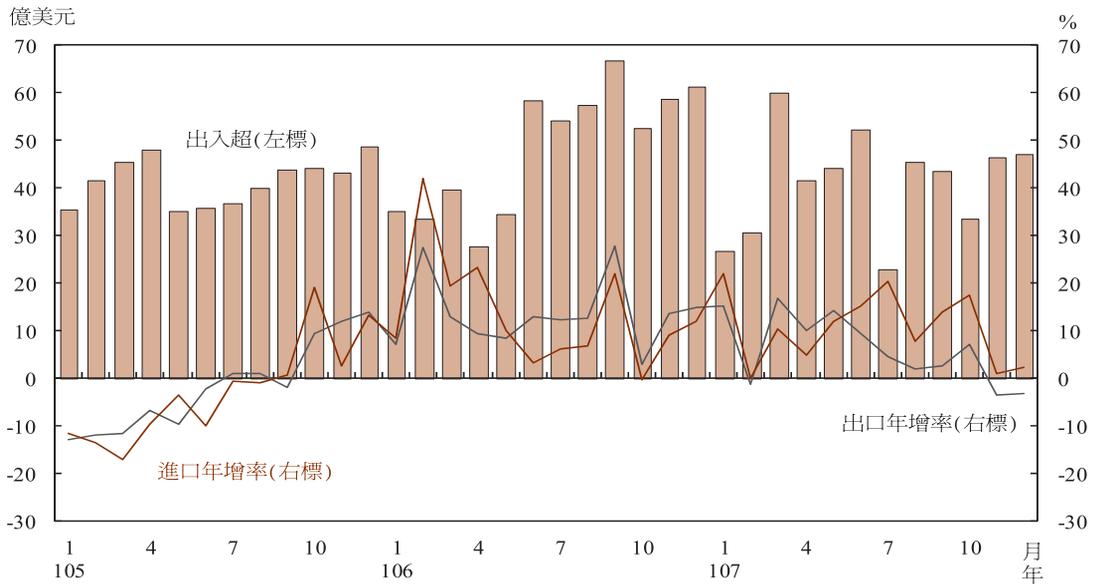
五、外需成長放緩

本年第3季，雖然新興科技應用帶動商機、國際原油價格高檔震盪，惟上年同期基期較高，出口成長率減緩為3.05%(圖6)，致商品及服務併計之輸出僅成長1.21%；進口則因出口衍生需求及國際原物料行情居高，加以新台幣計價之半導體設備進口大幅成長46.85%之帶動下，年增13.96%，商品及服務

併計之輸入成長率則為4.64%(表1)。

雖然新興科技應用需求持續擴增，惟全球景氣趨緩，加以基期仍高，10至12月平均出口年增率再減至0.14%；同期間進口亦因資本設備進口轉呈衰退6.30%，平均年增率減緩至6.84%。主計總處預測第4季輸出及輸入成長率分別降為0.39%、3.53%；全年則分別為3.37%、4.68%，均低於上年。

圖6 進出口貿易



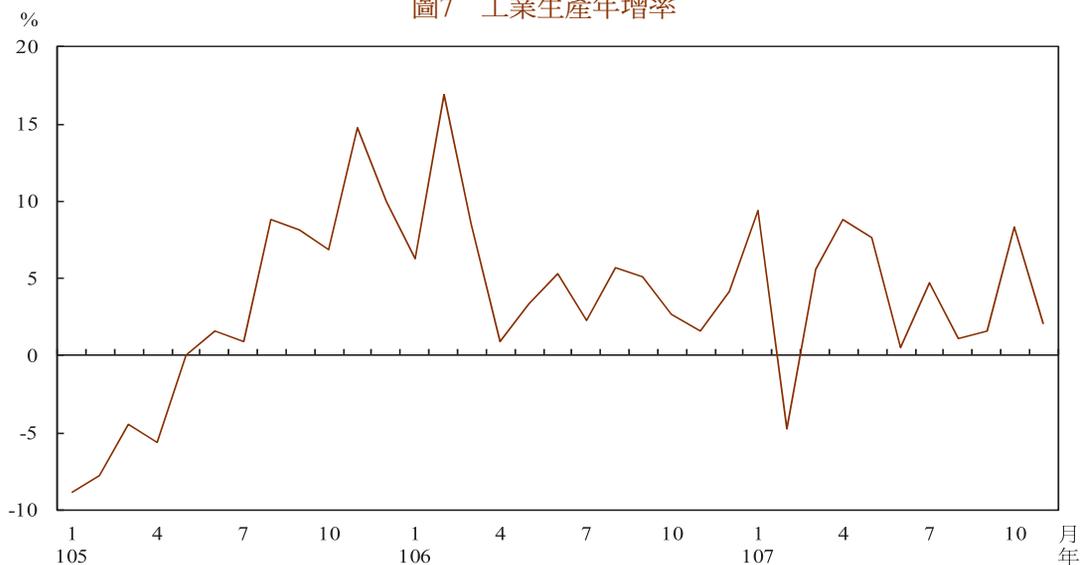
資料來源：財政部

六、工業生產成長減緩

因行動裝置新品上市，加以新興應用需求續增，帶動積體電路與電腦電子產品及光學製品增產，10月工業生產年增率增為8.32%；11月則因汽車及其零件業受進口車搶市，以及機械設備業受大陸需求轉趨

保守而減產等影響，年增率降至2.09%(圖7)，其中，權重最大之製造業(92.2%)年增2.23%；四大業別中，以民生工業年增6.93%最高，化學及資訊電子工業分別增產4.52%及3.03%，金屬機電工業則減產2.89%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

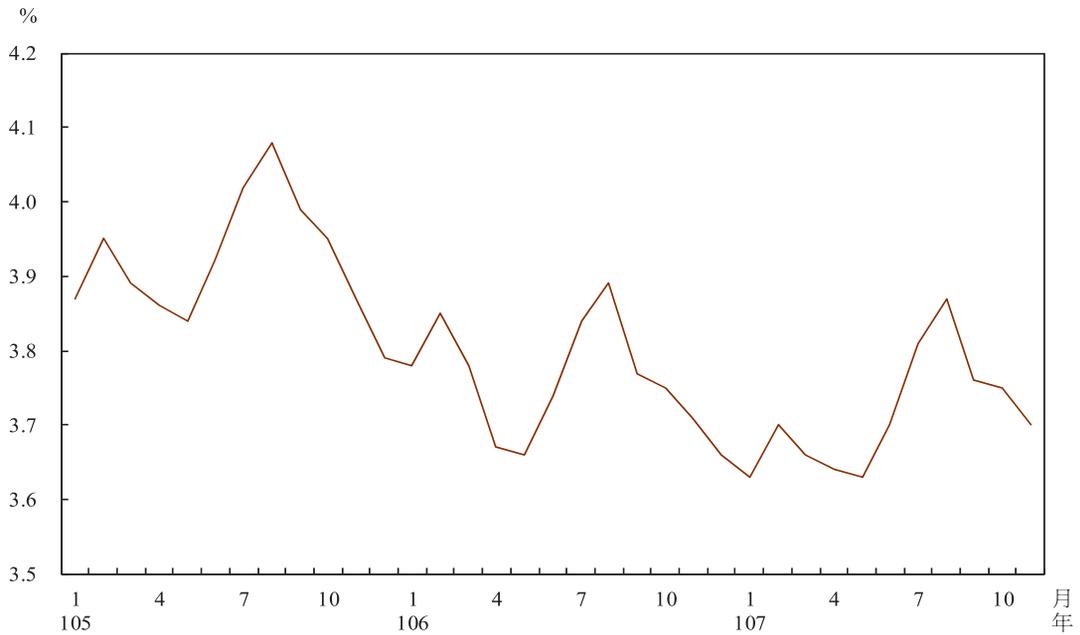
七、失業率續降，薪資溫和成長

勞動市場情勢穩定，11月就業人數續增為1,147.5萬人(年增率為0.68%)；失業率則降至3.70%(圖8)，係90年以來同月最低。

10月工業及服務業受僱員工平均薪資

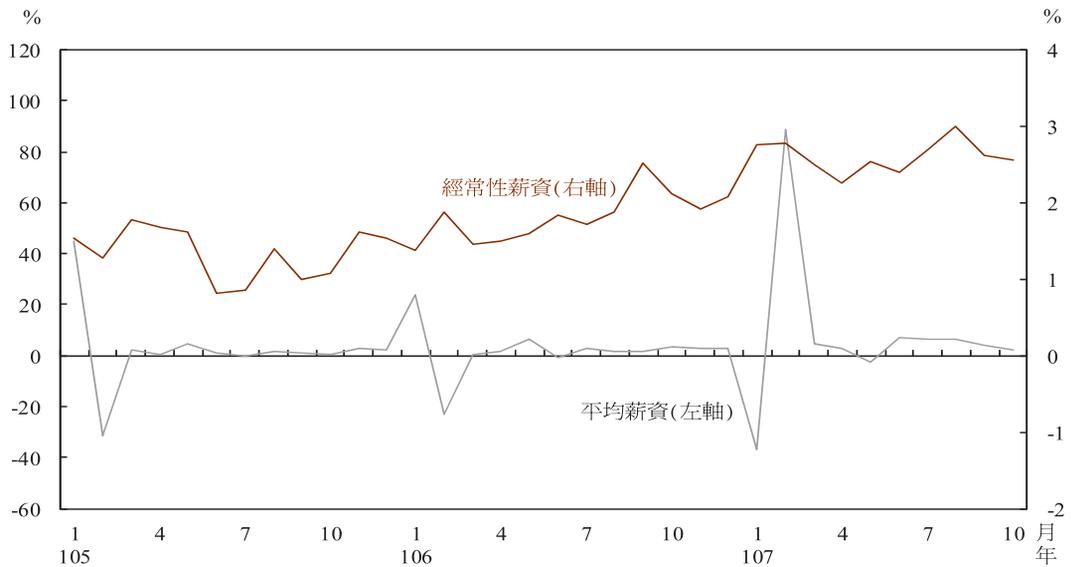
年增率為2.50%，其中經常性薪資年增率為2.56%(圖9)。1至10月平均薪資年增率為4.08%，其中經常性薪資年增率為2.61%，係90年以來同期最大增幅。

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

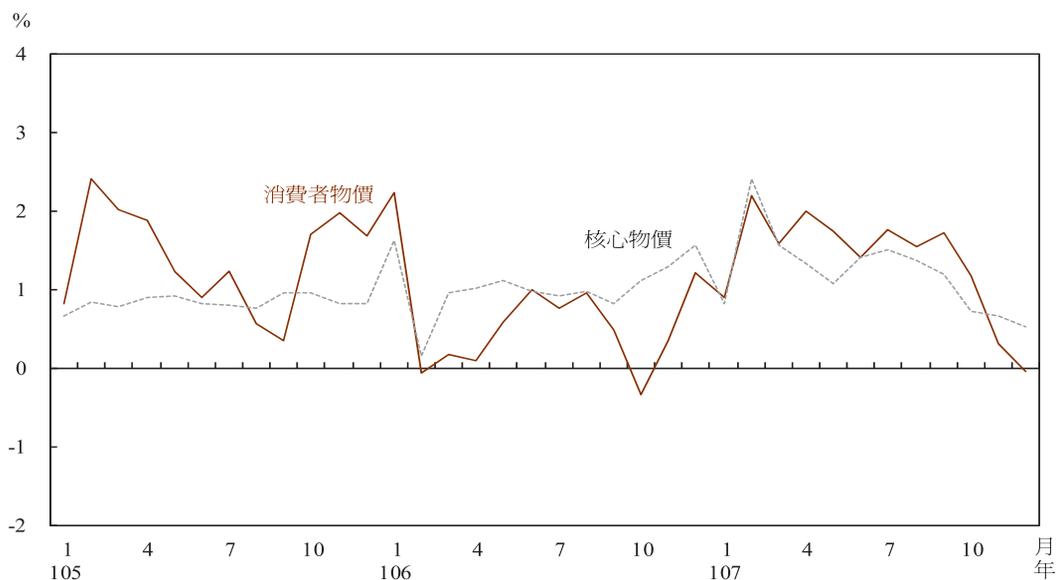
八、本年CPI漲幅溫和

本年10月以來，因天候平穩，蔬果價格跌幅擴大；加以菸稅調高效應逐漸消退，以及國際油價大幅回跌，國內油料費反映調降，CPI年增率回降，至11月為0.30%，12月續降至-0.05%(圖10)，漲幅係106年11月以來

最低；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為0.52%。

本年全年CPI年增率為1.35%(表2)，主因油料費、香菸及外食費等價格上漲；核心CPI年增率則為1.22%，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107年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	1.35	1.35
油料費	26	13.27	0.37
香菸及檳榔	16	25.19	0.37
外食費	76	2.03	0.18
房租	146	0.86	0.14
蔬菜	14	-3.37	0.12
燃氣	4	6.07	0.06
教養娛樂服務	97	0.76	0.06
運輸費	28	1.89	0.05
合計			1.35
水果	25	-10.27	-0.26
耐久性消費品	107	-1.11	-0.10
通訊費	29	-2.62	-0.07
合計			-0.43
其他			0.43

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望108年，全球貿易與經濟成長趨緩，美中貿易衝突持續，不利台灣外需成長；惟政府積極推動前瞻基礎建設計畫，且半導體業者持續投資，有助維繫民間投資動能；益以就業市場穩定改善，企業獲利仍佳

有助調薪，以及基本工資調漲，預期民間消費穩定成長，內需續為明年經濟成長主力，本行預測經濟成長率為2.33%(表3)；國內外各預測機構預測值之平均數則為2.28%。

表3 國內外預測機構預測108年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央銀行	主計總處	中經院	台綜院	國泰台大	中研院	台經院	IHS Markit	平均值
發布日期	107.12.20	107.11.30	107.12.19	107.12.18	107.12.18	107.12.5	107.11.12	107.12.18	
實質國內生產毛額	2.33	2.41	2.18	2.34	2.20	2.45	2.20	2.15	2.28
實質民間消費支出	2.20	2.23	2.01	2.20	---	2.26	2.20	2.17	2.18
實質政府消費支出	0.26	0.26	---	0.20	---	0.26	0.31	1.15	0.41
實質固定投資	5.29	5.40	4.79	5.00	---	5.39	4.40	3.07	4.76
實質民間投資	3.98	4.12	3.41	3.75	---	4.31	3.12	---	3.78
實質政府投資	11.00	11.03	---	10.48	---	11.03	10.23	---	10.75
實質輸出	2.95	3.06	3.06	2.77	---	3.11	3.55	3.54	3.15
實質輸入	2.88	2.94	2.44	2.51	---	3.01	3.98	3.65	3.06

資料來源：各預測機構