

108 年國內經濟金融回顧與 109 年展望

壹、總體經濟概述

一、經濟成長率

(一) 108 年經濟成長率 2.71%，相近於上年水準

108 年國內經濟成長由第一季的 1.84% 逐季回升至第四季的 3.31%，全年經濟成長為 2.71%，相近於 107 年水準。其中，下半年的民間消費表現優於上半年，除拜低基期之賜外，車市買氣回升，以及第四季股市表現活絡帶動民眾消費信心等皆是主因；固定資本形成表現強勁，主要受惠於台商回台投資，以及公部門帶動營建投資所致；存貨變動縮減，對經濟成長負貢獻 0.8 個百分點則為主要拖累因素；儘管全球經濟及貿易動能放緩，但在轉單效應以及產能回流的助益下，使國外淨需求對經濟成長轉呈正貢獻 0.39 個百分點。

(二) 109 年經濟成長下行風險猶存

展望 109 年，儘管我國在半導體製程具領先優勢，加上區域供應鏈轉移以及新興科技應用下，有助出口表現，但由於武漢肺炎疫情的拖累，將對出口及消費造成負面影響。此外，預期台商回流、離岸風電投資以及 5G 網路布建皆將有助於投資表現，惟由於基期較高之故，投資成長將有所趨緩。主計總處預期疫情將使今年經濟成長率減少 0.35-0.5 個百分點，是以下修 109 年經濟成長率 0.35 個百分點至 2.37%。不過全球經濟變數仍多，除了疫情的後續演變外，尚包括美中第一階段貿易協議履行狀況及第二階段談判進程、國際金融市場波動、原油價格走勢以及地緣政治風險，皆將影響我國整體經濟表現。

各研究機構對我國 108 年之經濟成長率預測值

機構別		109 年預測值
國內機構	主計總處(2020/02/12)	2.37
	台經院(2020/01/22)	2.67
	中經院(2019/12/19)	2.44
國外研究機構	ADB (2019/12/11)	2.0
	IMF (2019/10/112.)	1.9
	Consensus Forecasts (2020/02/10)	2.3

各項需求對經濟成長率之貢獻度

時間	項目 經濟成長率 (%)	國內需求 (百分點)						國外淨需求 (百分點)
		民間消費	政府消費	民間投資	政府投資	公營投資	存貨變動	商品及勞務淨輸出
105 年	2.17	1.36	0.51	0.74	0.05	-0.04	-0.36	-0.08
106 年	3.31	1.40	-0.06	-0.21	0.15	0.01	-0.11	2.14
107 年	2.75	1.06	0.56	0.39	0.08	0.15	0.78	-0.27
108 年(p)	2.71	1.12	0.02	1.71	0.26	0.01	-0.80	0.39
109 年(f)	2.37	0.82	0.30	0.60	0.16	0.20	0.05	0.24

*(f)為主計總處 109 年 2 月 12 日預測值；(p)為初步統計

二、經濟成長構成要項表現及展望

1、民間消費

(1) 108 年民間消費溫和擴張

108 年上半年民間消費由於就業動能趨緩、耐久財銷售不佳、股市較不活絡以及基期較高等影響下，致民間消費第一、二季分別只成長 1.75%、1.61%；下半年由於車市買氣回升、出國人次增幅上揚，股票成交值回溫下，使民間消費第三、四季成長分別加速至 2.52%、2.63%。合計 108 年民間消費成長 2.13%，對經濟成長貢獻 1.12 個百分點，較上年增加 0.06 個百分點。

(2) 109 年預期民間消費動能減弱

展望 109 年，受疫情影響，將降低民眾外出及消費意願，加上人口高齡化趨勢持續將制約消費力道，惟近年網購等電子商務日益普及，有助減輕疫情的負面影響。主計總處預估 109 年民間消費溫和成長 1.58%，對經濟成長率貢獻 0.82 個百分點。

歷年民間消費實質成長率 (%)

105	106	107	108(p)	109(f)
2.64	2.70	2.04	2.13	1.58

*(f)為主計總處 109 年 2 月 12 日預測值；(p)為初步統計

2、民間投資**(1) 108 年民間投資穩健**

108 年在美中貿易戰持續以及區域供應鏈逐漸移轉下，拜台商回流以及科技業者為維持領先製程之賜，使機器設備投資年增逾兩成，加上下半年貨車、船舶等運輸設備購置回升，使民間投資保持活絡之勢。合計 108 年民間投資成長 9.61%，對整體經濟成長率貢獻 1.71 個百分點。

(2) 109 年預期在基期較高下，民間投資將有所放緩

展望 109 年，儘管美中雙方達成第一階段貿易協議，但預期區域供應鏈移轉仍將持續進行，加上疫情的不確定性可能提升台商回流的意願，將有助國內投資表現。由於基期較高影響，主計總處預估 109 年民間投資成長 3.10%，對經濟成長率貢獻 0.60 個百分點。

歷年民間投資實質成長率 (%)

105	106	107	108(p)	109(f)
4.08	-1.16	2.25	9.61	3.10

*(f)為主計總處 109 年 2 月 12 日預測值；(p)為初步統計

3、政府支出

(1) 108 年政府消費支出及投資支出上揚

108 年 1-11 月政府經常支出、資本支出分別較上年同期增加 1.4%、7.1%。其中以經濟發展支出增幅為最、教育科學文化次之。併計預算外支出後，政府消費年增 0.11%，政府投資年增 9.38%，兩者對經濟成長貢獻 0.28 個百分點。

(2) 109 年政府支出

展望 109 年，中央政府 109 年支出預算較 108 年增加 5.2%，其中資本預算、經常預算分別增加 2.4%、5.7%。按類別觀之，以社福、教育科學文化及經濟發展支出三者占比約 57.3%為主，三者預算年增 4.8%。社區發展及環境保護支出占整體預算僅約 1.1%，但預算年增逾兩成，顯示環境議題日益受到重視。併計地方政府支出以及剔除價格因素，主計總處預估 109 年政府消費成長 2.15%，政府投資則上揚 5.31%，對經濟成長貢獻分別為 0.30、0.16 個百分點。

年度	政府支出實質成長率(%)	
	政府消費	政府固定投資
105 年	3.68	1.75
106 年	-0.41	5.82
107 年	4.03	3.10
108 年(p)	0.11	9.38
109 年(f)	2.15	5.31

*(f)為主計總處 109 年 2 月 12 日預測值；(p)為初步統計

4、國外淨需求

(1) 108 年進出口動能減弱

108 年由於美中貿易戰使全球貿易動能降溫，加上大宗商品價格疲軟影響，使非科技產品出口連續四季皆呈縮減之勢。另一方面，受惠於轉單效應、國內產能提升以及新興科技應用需求下，科技產品出口逐季上揚，帶動整體出口於第四季止跌回升。進口方面，中間財連續四季呈縮減之勢，反映出口衍生需求減少的影響；資本財

進口則在台商回流的效應下明顯上揚，尤以第四季年增近五成為最；消費品進口因下半年民間消費動能回升而隨之走高。

11 類主要出口貨品中，以受惠於轉單效應為主的資通產品年增近兩成為最；電子零組件出口下半年止跌回升，主要係 5G 等新興科技應用，加上中國華為為因應美方出口限制而有提前備貨的需求所致。基本金屬、塑橡膠及其製品、化學品及礦產品隨國際原油等大宗商品價格下滑而減少近一成；機械出口減少 8.2%，反映全球景氣趨緩且不確定性居高而抑制廠商投資意願所致；運輸工具及電機產品出口則大致持平於前一年水準。此外，就地區觀之，以對美國出口年增 17.2% 為最，對日本出口年增 2.1% 次之，兩者出口規模皆創歷年新高；對歐洲及新興亞洲出口則縮減約 5%。

累計 108 年出口、進口總值分別為 3,293.2 億美元、2,858.4 億美元，分別年減 1.4%、年增 0.4%。進出口相抵減後，貿易出超 434.8 億美元，年減 11.7%。

另一方面，受惠於來台旅客人次續創新高，帶動服務輸出成長，併計商品與服務並剔除物價因素後，商品及服務實質出口、進口分別成長 1.24%、0.79%。進出口相抵後，國外淨需求對經濟成長貢獻 0.39 個百分點。

(2) 109 年國外淨需求

展望未來，儘管 IMF 等國際機構普遍預估 109 年全球貿易動能可望回升，但世界貿易組織的季度指標顯示第一季全球貿易動能仍有所不足，且疫情恐阻礙貿易復甦，顯示外在環境仍不利進出口活動。是以儘管基期較低，主計總處預估 109 年商品出口進口僅分別成長 2.85%、1.73%。

併計服務及剔除物價因素，主計總處預估 109 年實質輸出成長 1.73%、實質輸入成長 1.62%；輸出與輸入相抵，國外淨需求對經濟成長率貢獻 0.24 個百分點。

項目 年度	商品進出口 (億美元)				出超值 (億美元)
	出口	年增率%	進口	年增率%	
105 年	2,791	-1.85	2,292	-3.04	499.8
106 年	3,155	13.01	2,572	12.22	582.9
107 年	3,340	5.87	2,848	10.73	492.2
108 年(p)	3,293	-1.4	2,858	0.37	434.8
109 年(f)	3,387	2.85	2,908	1.73	479.2

*(f)為主計總處 109 年 2 月 12 日預測值；(p)為初步統計

三、物價走勢

1、108 年消費者物價通膨溫和

108 年消費者物價(CPI)通膨 0.56%，較上年下降約 0.8 個百分點。其中食物通膨 1.9%，以蔬果漲幅較大，主要因上年天候較佳使基期較低所致。非食物通膨 0.15%，較上年下降約 1.27 個百分點，交通通訊類及衣著類呈通縮為拉低通膨的主因，前者反映油料費及通訊費明顯下降的影響；居住類、醫療類、育樂類及雜項類通膨則多介於 0.6%-0.8%。扣除蔬果及能源之核心 CPI 通膨為 0.49%，終止連續三年上揚之勢。

按商品性質分類，商品類通膨 0.44%，以非耐久性消費品增幅較大，半耐久及耐久性消費品則呈通縮之勢；服務類通膨 0.68%，主要係外食、居住服務及育樂服務推升所致。

108 年躉售物價(PPI)呈通縮 2.27%，反映國際原物料價格下滑，其中，以出口品跌 2.8% 為最，國產內銷品 2.4% 次之，進口品則減 1.5%。就類別觀之，以石油及煤製品、化學材料以及基本金屬跌幅較大，三者對總指數影響約負 2.0 個百分點。

2、預期 109 年消費者物價仍無上揚壓力

展望 109 年，受疫情影響使國際原物料價格仍在低點徘徊，加上民眾消費意願下降不利業者調漲價格，是以預期通膨無上揚壓力。主計總處預估 109 年消費者物價指數年增率為 0.62%，躉售物價呈通縮 2.92%。

項目 年度	消費者物價指數年增率 (%)	躉售物價指數年增率 (%)
105 年	1.39	-2.98
106 年	0.62	0.90
107 年	1.35	3.63
108 年	0.56	-2.27
109 年(f)	0.62	-2.92

*(f)為主計總處 109 年 2 月 12 日預測值

貳、整體金融情勢

一、利率走勢

1、央行於 108 年維持政策利率不變，隔夜拆款利率大致持平

利率方面，由於全球景氣趨緩以及不確定因素增多，且尚無通膨壓力，在主要國家央行放寬貨幣政策下，多數新興國家央行亦跟進採取降息行動。我國雖然經濟成長相對活絡，但產出缺口仍呈負值，並考量實質利率在主要經濟體仍屬適中水準，以及通膨展望穩定下，央行維持政策利率不變，並保持適度寬鬆的貨幣政策。此外，108 年 4-8 月由於外資淨匯出規模較大、國內發債量較高以及適逢稅款繳納期間，季節性因素推升隔夜拆款利率平均為 0.189%，高於前三月、後四月平均的 0.178%，拉升全年平均為 0.182%，惟全年仍略低於上年的 0.183%。



2、預期央行 109 年維持政策利率不變

展望未來，在國際景氣仍低谷且不確定性因素猶存，國內景氣及通貨膨脹溫和之下，預期央行仍將維持寬鬆貨幣政策基調不變。

二、匯率走勢

匯率方面，108 年 1 至 4 月新台幣對美元多在 30.8 元價位上下窄幅波動。爾後由於美中貿易衝突於 5 月及 8 月兩度升溫，人民幣走貶連帶影響主要亞幣，市場避險情緒上揚，加上 7、8 月為台股主要配息時節，使外資 5 至 8 月共呈淨匯出近一百億美元，致新台幣兌美元貶至該四月平均的 31.27 元價位。惟由於我國經濟表現相對良好，加上美國聯準會下半年三度降息，資金行情帶動外資 9 至 12 月共淨匯入 140 億美元，使新台幣對美元逐漸回升，於年底收在 30.106 元價位。總計 108 年的平均匯率為 30.92 元，較 107 年的 30.19 元貶值 2.4%。

展望 109 年，受武漢肺炎疫情衝擊推升市場避險情緒，加上市場預期美國聯準會上半年維持利率不變的可能性較高下，顯示外在環境不致使外資大幅匯入，是以預期新台幣將呈區間偏弱之勢。若疫情影響逐漸消退，國際經貿動能復甦，則有助新台幣走回升。

