

# 當前經濟情勢概況

(專題：固定資產投資概況)



經濟部



統計處



Department of Statistics

中華民國108年8月27日

# 大綱

壹・國外經濟情勢

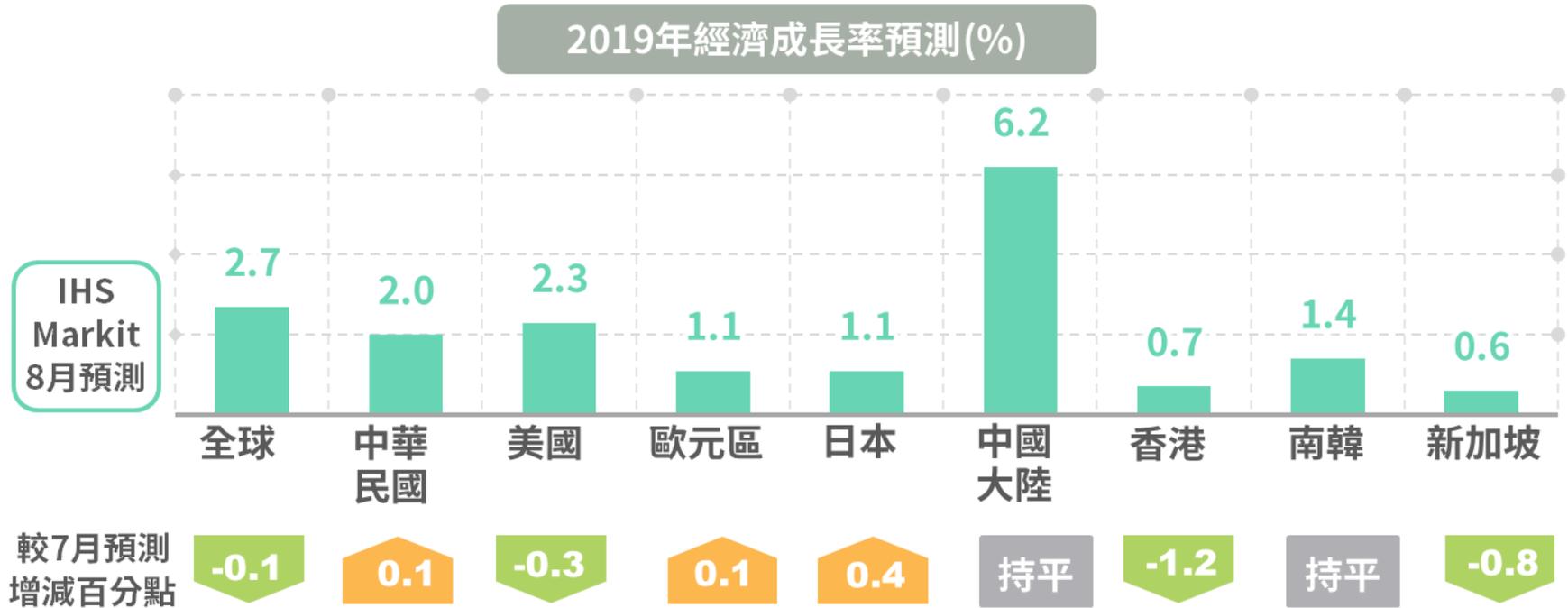
貳・國內經濟情勢

參・專題：  
固定資產投資概況

肆・結語

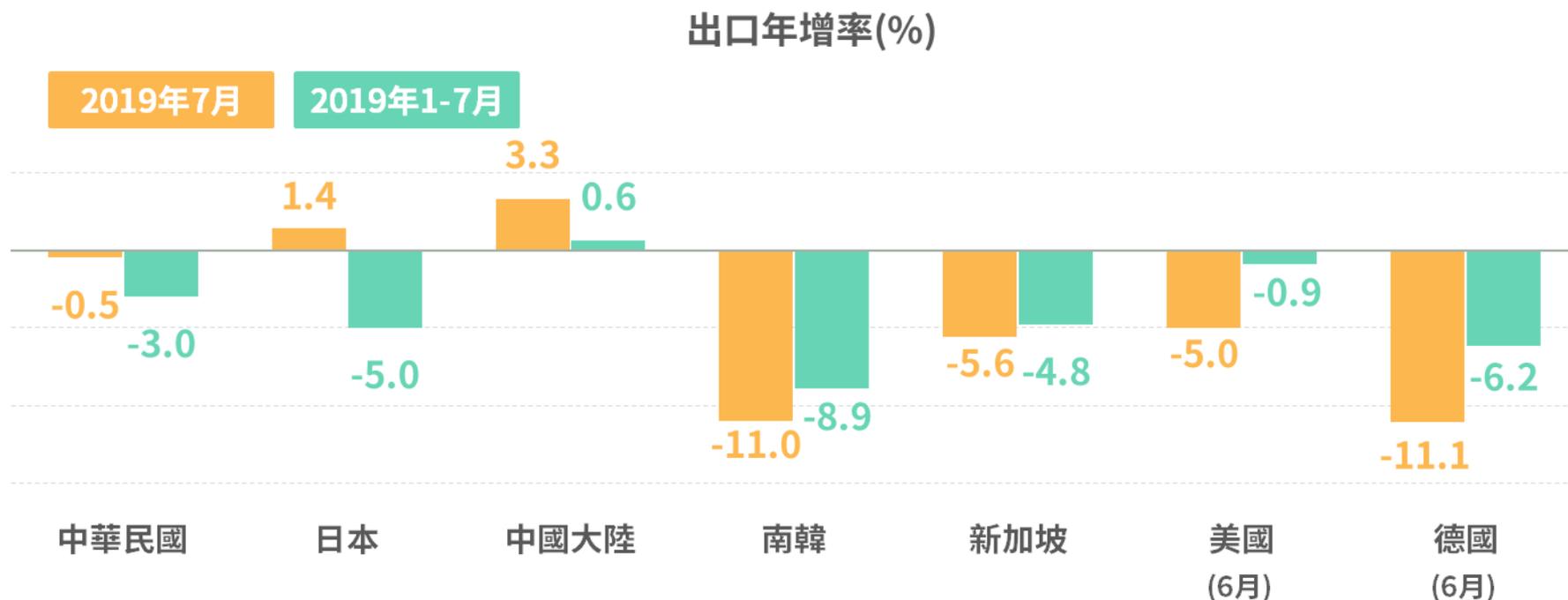
# 壹、國外經濟情勢

# 全球經濟面臨貿易戰風險



- 根據IHS Markit 8月15日最新預測，今年全球經濟成長率2.7%，較上月預測下修0.1個百分點；美國因貿易摩擦導致中國對美國商品的需求下降，製造業成長動能減緩，下修至2.3%；歐元區因零售銷售額攀升，上修至1.1%；日本因第2季GDP成長率在民間消費、企業設備投資以及政府需求的帶動下，成長優於預期，上修至1.1%；中國大陸則維持6.2%之預測值。

# 主要國家出口多呈下滑(按美元計)

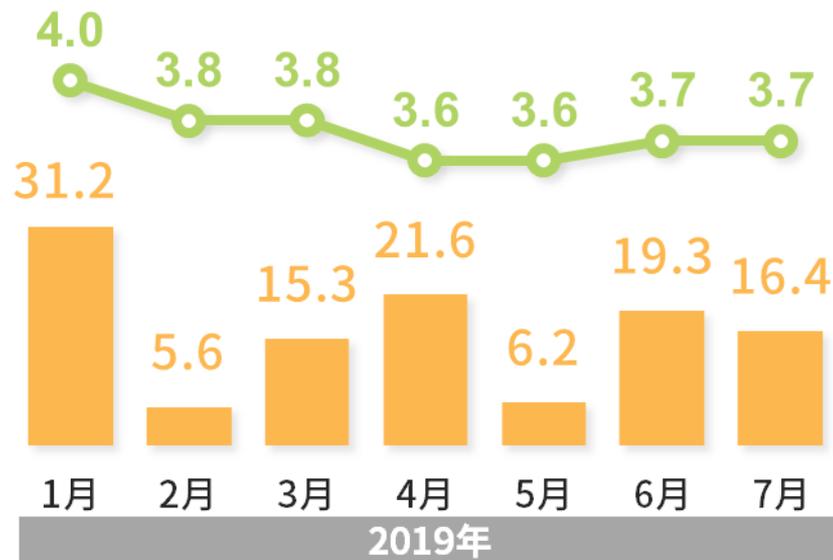


- 今年1-7月主要國家出口多呈負成長，其中南韓因半導體、石化製品輸出大幅衰退，致年減幅度8.9%最多，日本、新加坡及我國各減5.0%、4.8%及3.0%，中國大陸則略增0.6%。
- 今年1-6月美國出口因機械、鋼鐵等出口萎縮，致年減0.9%，德國因貿易保護主義盛行致汽車銷售銳減，出口年減6.2%。

# 美國製造業生產擴張速度減緩

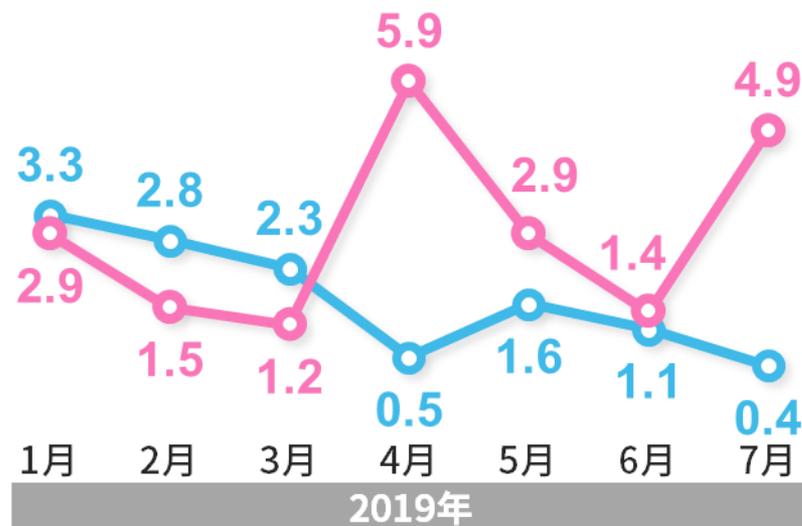
▶ 非農新增就業人數(萬人)

▶ 失業率 (%)



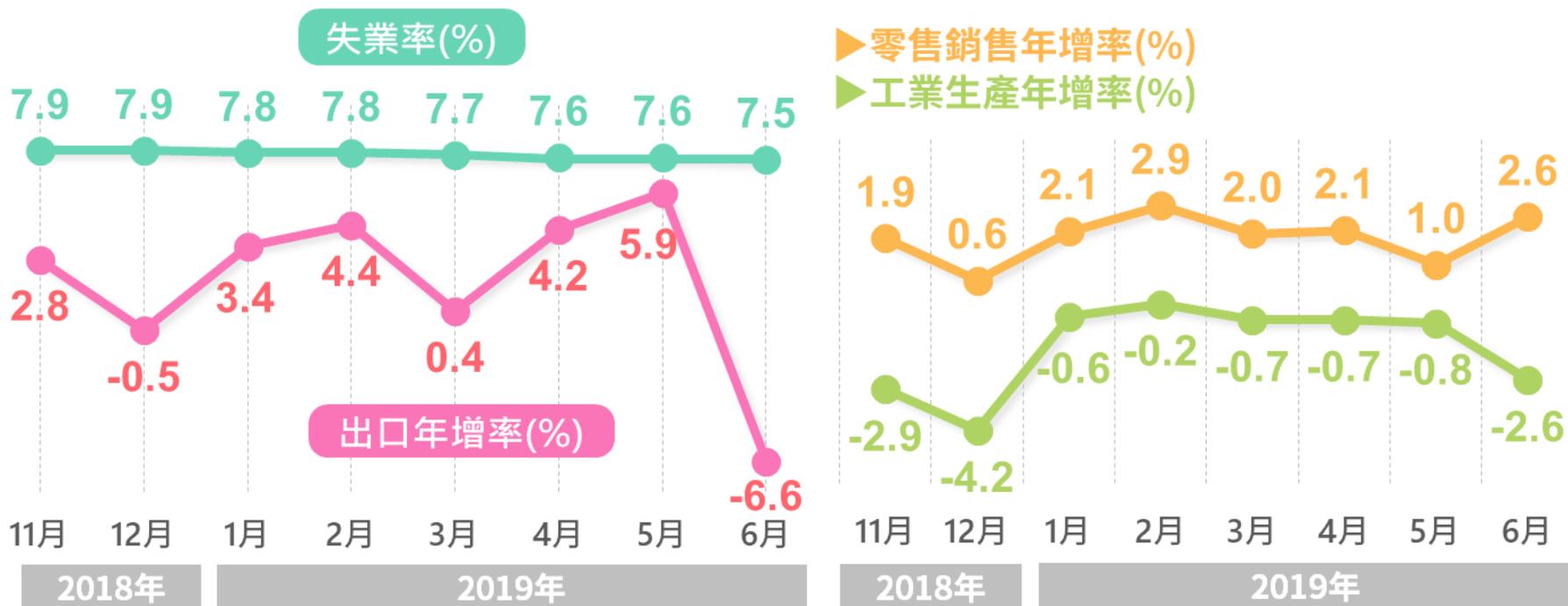
▶ 工業生產年增率(%)

▶ 零售銷售年增率(%)



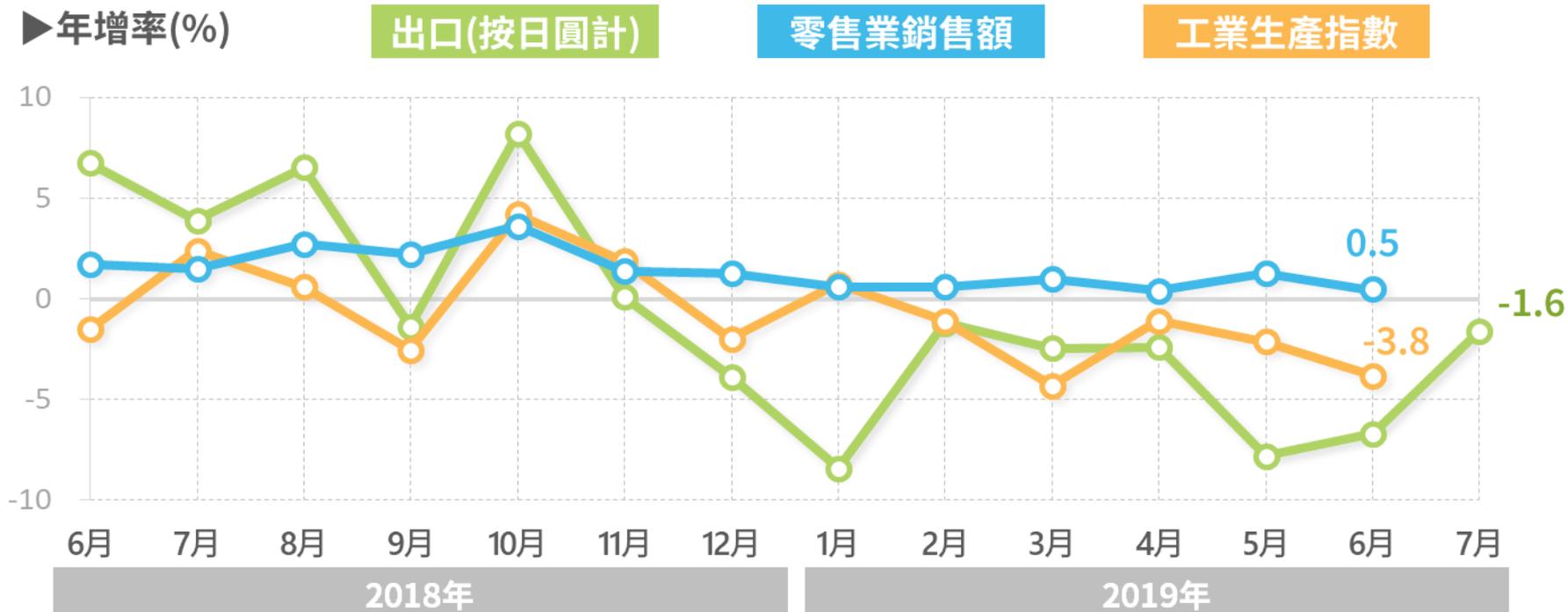
- 美國7月非農新增就業人數16.4萬人，失業率持平於3.7%之低檔，平均時薪年增3.2%，勞動市場維持穩健。
- 美國7月零售銷售額年增4.9%，其中無店面業因會員購物節促銷活動，年增19.3%，為2001年2月以來最大增幅。工業生產年增0.4%，為2017年2月以來最低增幅，其中製造業年減0.6%，生產擴張減緩。

# 歐元區經濟成長仍存下行風險



- 歐元區6月失業率7.5%，為近11年來最低水準；零售銷售額因就業市場緊俏，帶動家庭消費支出增加，致年增2.6%。
- 因貿易保護主義持續延燒，使歐洲最大經濟體德國陷入工業生產疲弱及出口大幅萎縮之窘境，致歐元區6月出口年減6.6%，為2013年4月以來最大減幅，工業生產年減2.6%，為今年以來最大減幅。

# 日本出口及工業生產皆呈疲軟



- 日本7月因汽車零配件、半導體生產設備等出口下滑，按日圓計出口年減1.6%，連續8個月負成長，其中對中國大陸、新加坡出口各年減9.3%、22.3%，對美國出口年增8.4%。
- 受全球經濟放緩、美中貿易戰衝擊影響，日本6月工業生產年減3.8%，連續5個月負成長；零售業銷售額年增0.5%，連續第20個月正成長，主因日本消費稅預定10月進行調漲，帶動食品、服飾及家電提前採購所致。

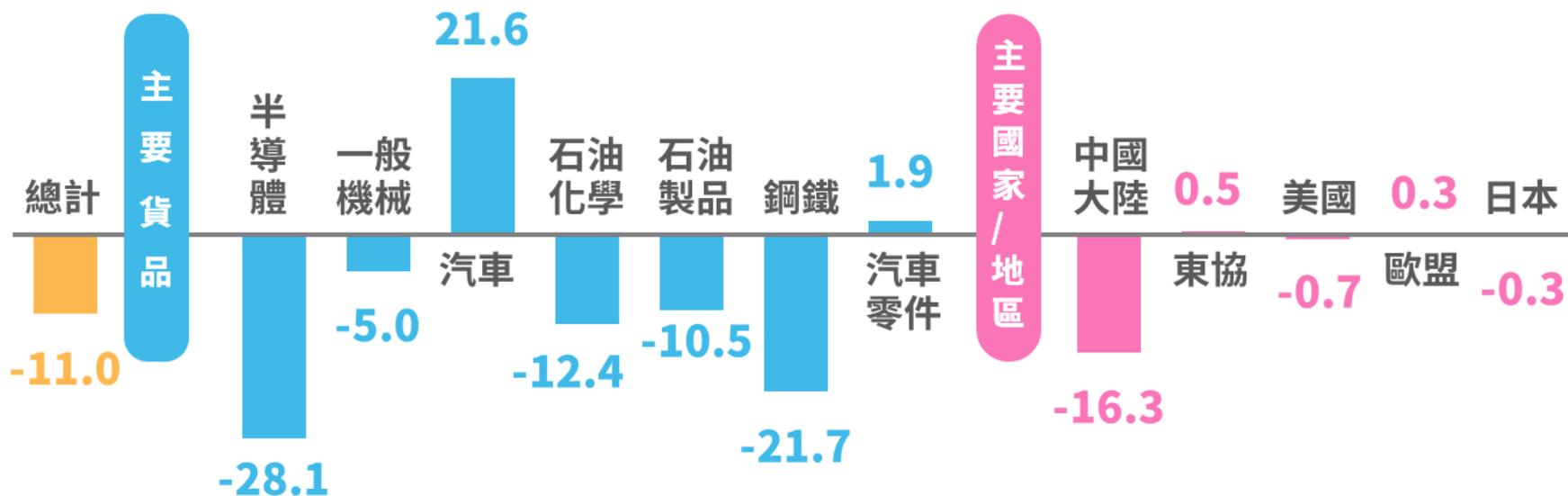
# 中國大陸經濟趨緩

	出口 年增率 (%)	進口 年增率 (%)	工業生產 年增率 (%)	社會消費品 零售額 年增率(%)	固定投資 累計年增率 (%)	消費者物價 指數年增率 (%)
2018年	9.9	15.8	6.2	9.0	5.9	2.1
2019年累計	0.6	-4.5	5.8	8.3	5.7	2.3
4月	-2.8	4.2	5.4	7.2	6.1	2.5
5月	1.1	-8.5	5.0	8.6	5.6	2.7
6月	-1.3	-7.4	6.3	9.8	5.8	2.7
7月	3.3	-5.6	4.8	7.6	5.7	2.8

- 中國大陸7月出口年增3.3%，主因對歐盟及東協出口增加，對美國則減6.5%；進口因國內需求放緩而年減5.6%，連續3個月負成長。
- 7月工業生產年增4.8%，為2002年3月以來最低增幅，主因汽車製造業年減4.4%；社會消費品零售額年增7.6%，因汽車排放新規「國六標準」上路，使得汽車銷售減弱；固定投資前7個月年增率降至5.7%；消費者物價指數(CPI)因鮮果、豬肉價格走高，7月上漲2.8%，為去年3月以來最高漲幅。

# 南韓半導體出口銳減28%

2019年7月出口年增率(%)



- 南韓受全球需求疲軟、美中貿易爭端未解、日韓貿易緊張等因素影響，7月出口年減11.0%，連續8個月負成長。
- 主要出口項目中，除汽車及汽車零件各年增21.6%及1.9%外，其他貨品出口均呈負成長，其中半導體年減28.1%最多，主因晶片出口減少。主要出口市場中，除對東協及歐盟出口各年增0.5%及0.3%外，其他地區出口均為衰退，其中對中國大陸及美國出口各年減16.3%及0.7%。

## 貳、國內經濟情勢

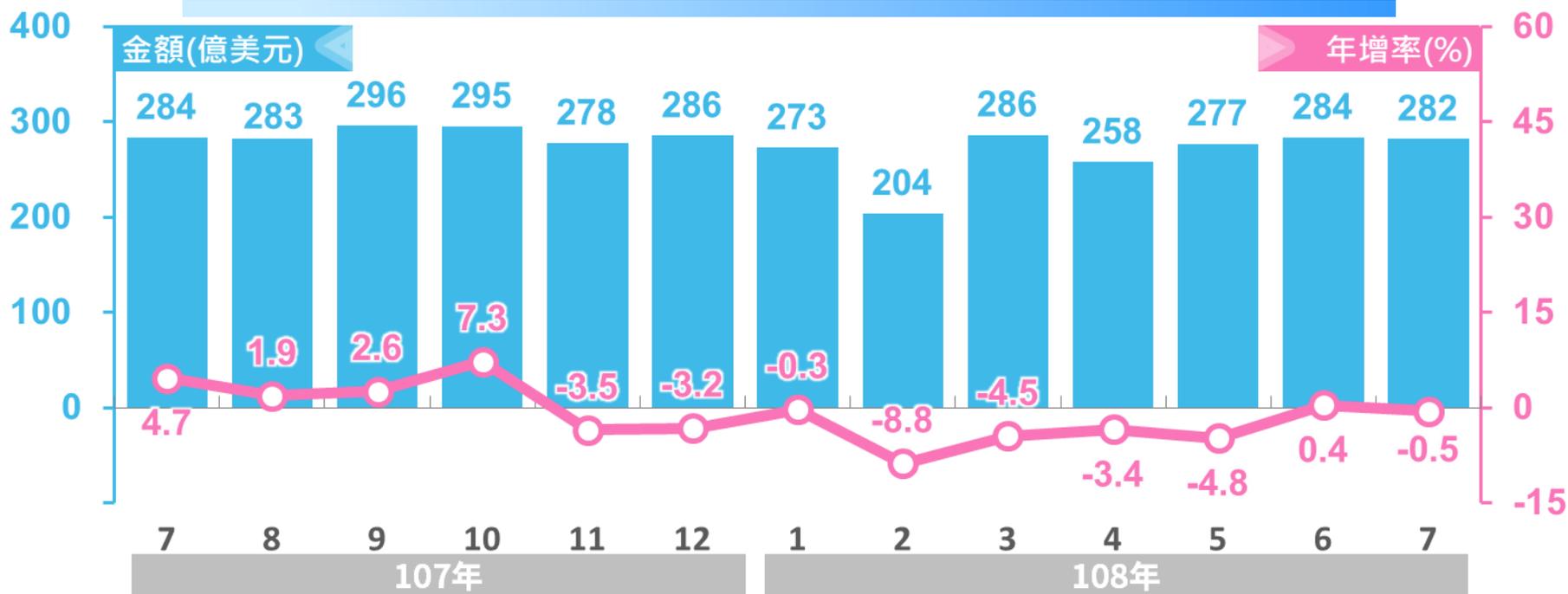
# 今年經濟成長率上修至2.46%

## ▶108年實質成長率(%)



- 隨製造業投資風潮再起，加上物聯網等智慧需求商機可期，有利我國出口，帶動今年第2季的經濟成長率達2.40%，預測全年經濟成長率2.46%，明年為2.58%。
- 民間消費因國內就業市場穩健，加上政府推動「所得稅制優化措施」、基本工資調升等政策，預測成長2.03%。民間投資因半導體產業廣續投資進階製程，營建工程投資持續成長，以及臺商回流國內投資逐步落實，成長5.01%。輸出及輸入各成長3.47%、2.90%。

# 7月出口微幅減弱



- 美中貿易紛擾拖累全球經濟成長動能，國際原物料價格隨之走緩，惟部分廠商生產線陸續移回國內，訂單移轉效應發酵，及積體電路外銷回溫，7月出口僅微幅減少0.5%。
- 展望未來，美中貿易談判陷入膠著，日韓貿易爭端又起，加以高階智慧手機換機週期延長，均牽制我國出口動能，惟廠商調升在臺產能配置、轉單效應，以及5G通訊、人工智慧、物聯網、高效能運算等新興商機推展，我國下半年出口可望逐漸回穩。

# 7月對美國出口值創歷年單月新高

海關出口年增率(%) - 按出口地區分

按出口地區分	108年					
	1-7月	3月	4月	5月	6月	7月
總計	-3.0	-4.5	-3.4	-4.8	0.4	-0.5
美國	18.0	25.2	21.5	8.3	18.5	21.7
中國大陸及香港	-8.0	-15.0	-8.9	-6.9	-3.8	-3.6
東協	-9.3	-9.9	-9.2	-8.0	-7.3	-5.2
歐洲	-4.5	0.9	-5.3	-11.3	-8.6	-2.0
日本	0.2	4.1	-5.7	1.4	-0.4	-7.7

- 7月對主要市場出口多呈下滑，以對日本年減7.7%最多，對東協、中國大陸及香港各減5.2%、3.6%，對歐洲亦減2.0%；對美國出口值則創歷年單月新高，年增21.7%。
- 累計1至7月對美國、日本出口規模為歷年同期最高，各增18.0%、0.2%，對美出口占比攀升至1成4，為近13年新高，對東協、中國大陸及香港各減9.3%、8.0%，對歐洲減4.5%。

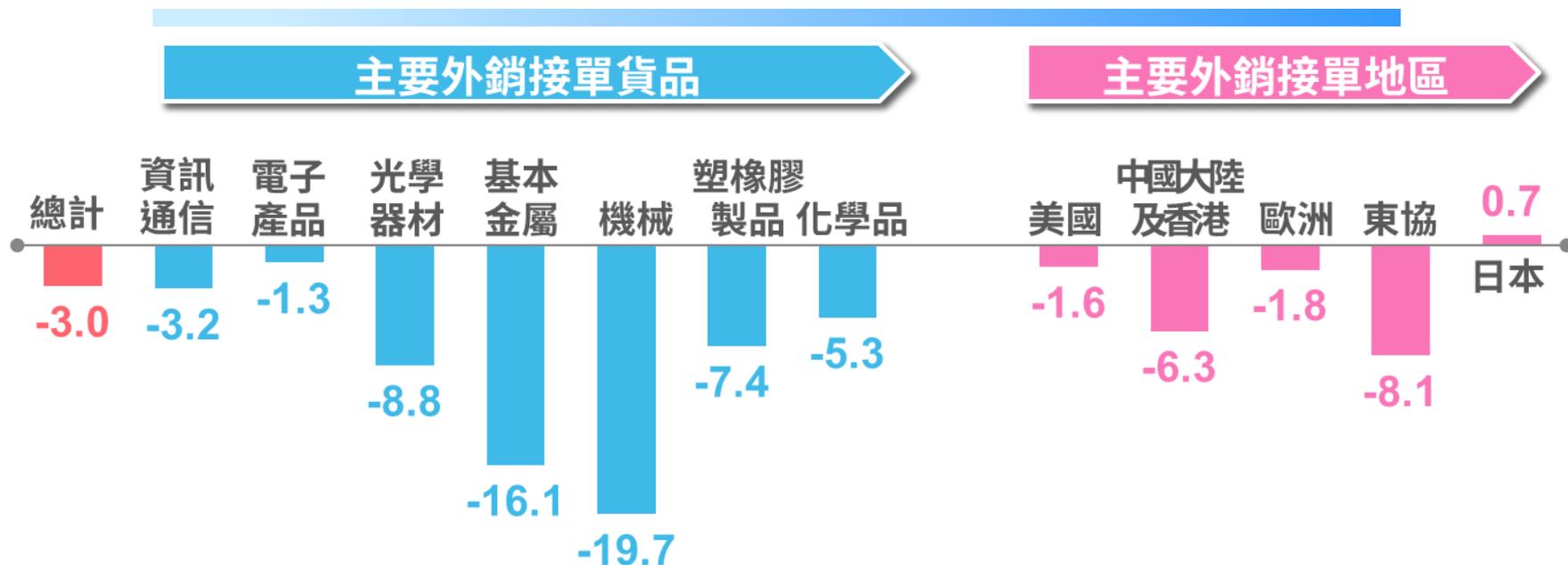
# 受貿易戰拖累傳產持續不振

海關出口年增率(%) - 按出口貨品分

按出口貨品分	108年	3月	4月	5月	6月	7月
	1-7月					
總計	-3.0	-4.5	-3.4	-4.8	0.4	-0.5
資通與視聽產品	20.3	22.7	17.0	23.0	20.2	25.7
電子零組件	-3.0	-13.3	-5.0	0.5	3.3	1.8
光學器材	-5.6	-4.2	-7.2	-8.8	-3.8	1.3
基本金屬製品	-12.9	-7.6	-10.3	-20.1	-10.0	-17.7
機械	-6.5	-3.3	-4.0	-12.9	-6.2	-9.6
塑橡膠製品	-10.0	-3.8	-10.5	-14.0	-10.1	-10.1
化學品	-14.1	-8.9	-15.5	-19.4	-13.4	-13.4

- 7月主要貨品出口中，基本金屬製品、化學品、塑橡膠製品受原料行情走低及買氣不振影響，各年減17.7%、13.4%、10.1%，資通與視聽產品、電子零組件出口規模各創歷年單月及同月新高，分別年增25.7%、1.8%。
- 累計1至7月化學品、塑橡膠製品、基本金屬製品出口減逾1成，資通與視聽產品受產能回流之挹注，年增20.3%。

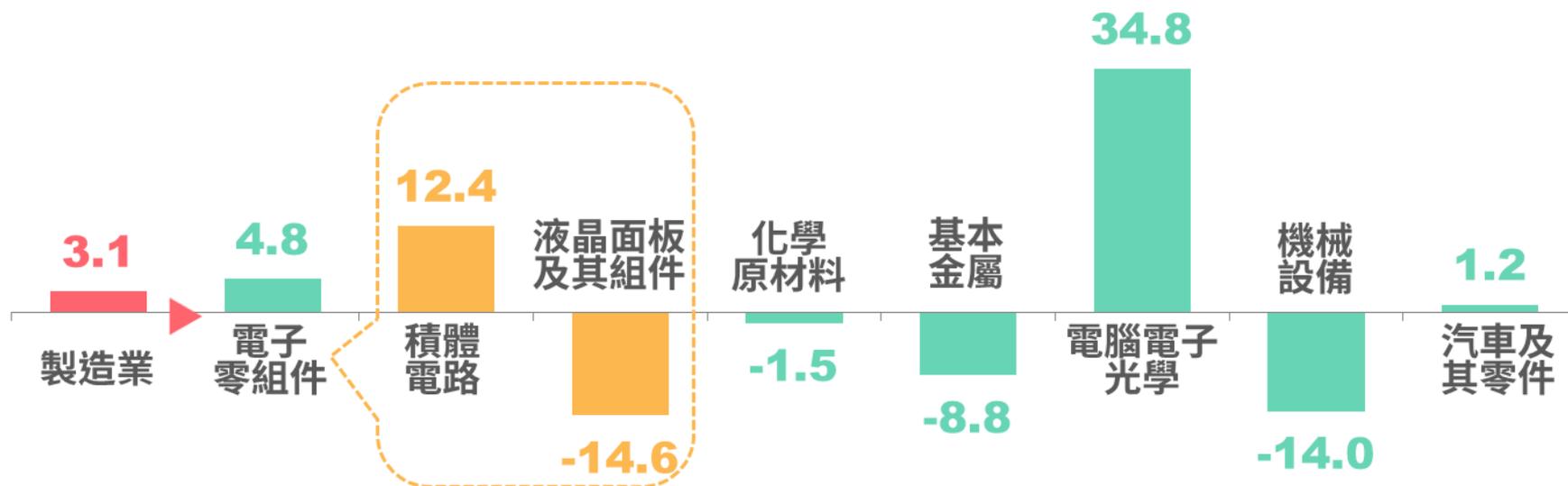
# 7月外銷接單貨品普遍下滑



- 7月外銷訂單年減3.0%，惟減幅已較上月縮小，其中資訊通信產品年減3.2%，主因部分筆電客戶提前於上月下單，加上伺服器逢產品轉換交替期所致；電子產品因記憶體及被動元件持續庫存調整，年減1.3%；光學器材因面板市場供過於求，價格續跌，年減8.8%。
- 傳統貨品方面，受美中貿易紛爭影響，終端需求疲弱，設備投資保守觀望，加上國際油價、鋼價續居低檔，致接單均為負成長，其中基本金屬年減16.1%，塑橡膠製品年減7.4%，化學品年減5.3%，機械年減19.7%。

# 7月製造業生產指數為歷年同月新高

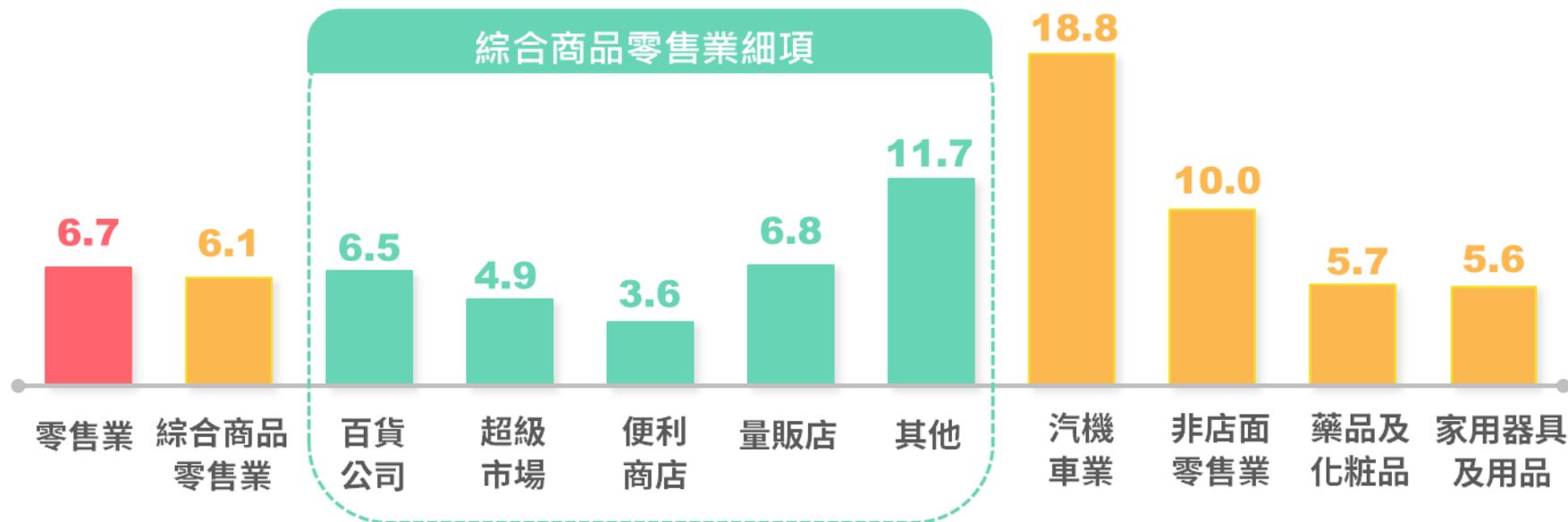
108年7月製造業生產量指數年增率(%)



- 7月份製造業生產年增3.1%，為去年11月以來最大增幅，其中電子零組件業因積體電路業之高階製程產能需求強勁，致年增4.8%，為主要貢獻來源；電腦電子產品及光學製品業因廠商擴增國內產能及5G布建需求挹注，年增34.8%，連續10個月二位數成長。
- 傳統產業方面，化學原材料業年減1.5%；基本金屬業年減8.8%；機械設備業因海外訂單明顯縮減而年減14.0%；汽車及其零件業則因民俗月前之購車旺季較去年提前，年增1.2%。

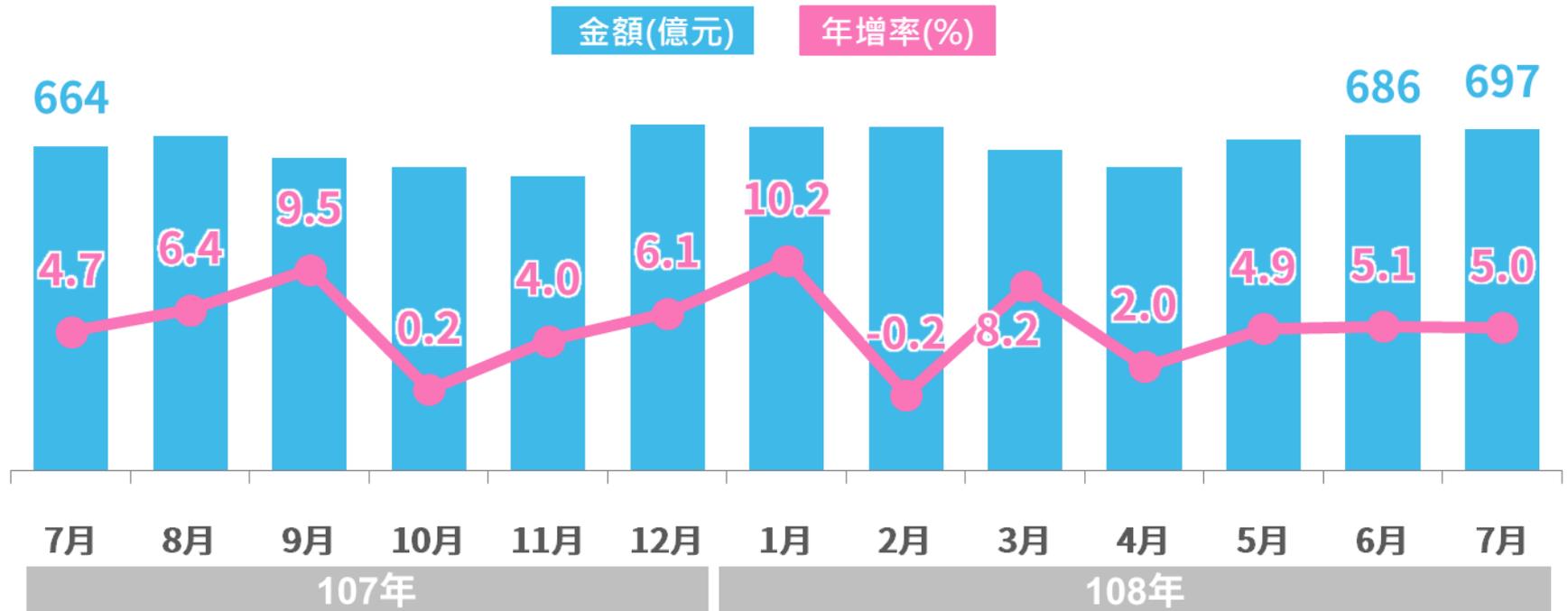
# 7月零售業營業額全面上揚

108年7月零售業營業額年增率(%)



- 7月零售業營業額年增6.7%，其中汽機車零售業因車商於民俗月前舉辦銷售競賽，改款新車銷售續創佳績，年增18.8%；非店面零售業受惠於情人節、父親節與中元節早鳥買氣活絡，年增10.0%。
- 綜合商品零售業年增6.1%，其中百貨公司受惠新商場加入營運及夏季促銷，年增6.5%；超級市場及量販店因中元節採購旺季相對去年提前，分別年增4.9%及6.8%；便利商店因鮮食及消暑杯裝飲料業績成長，年增3.6%。

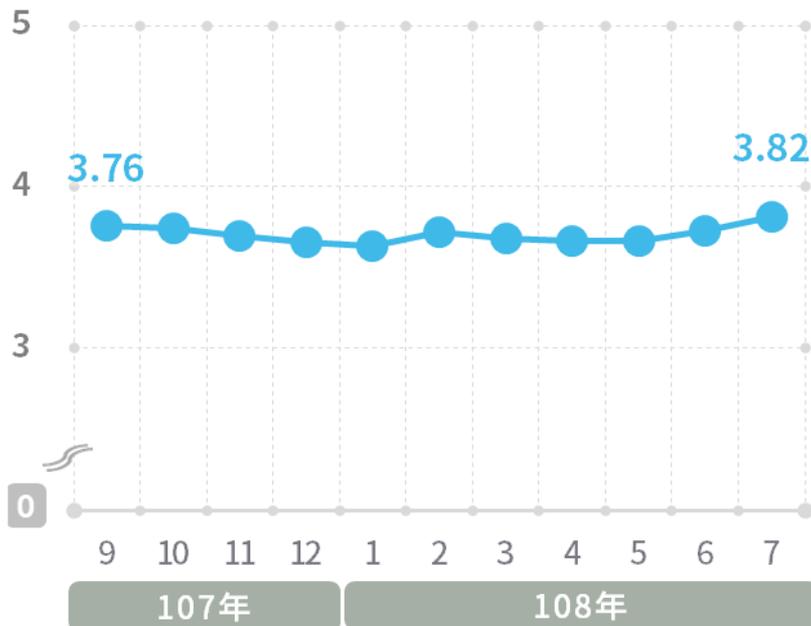
# 餐飲業營業額持續成長



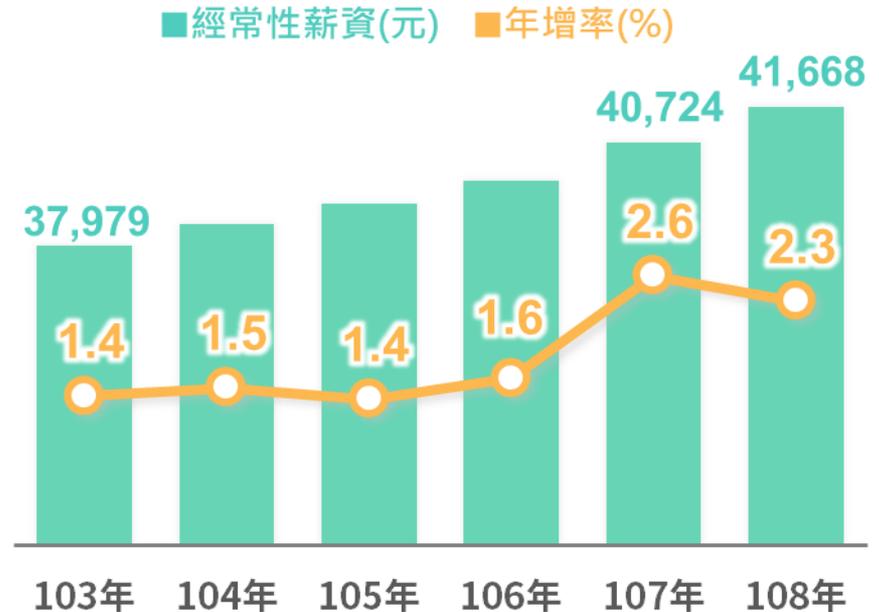
- 7月餐飲業營業額697億元，年增5.0%，其中餐館業逢暑期旅遊聚餐旺季，加以業者持續推出新品增加買氣，年增5.1%；飲料店業因展店及天熱帶動冷飲銷售，年增8.2%。
- 累計1至7月餐飲業營業額為4,745億元，較上年同期增加4.9%。

# 廠商調薪 經常性薪資增幅維持2%以上

## 失業率(%)

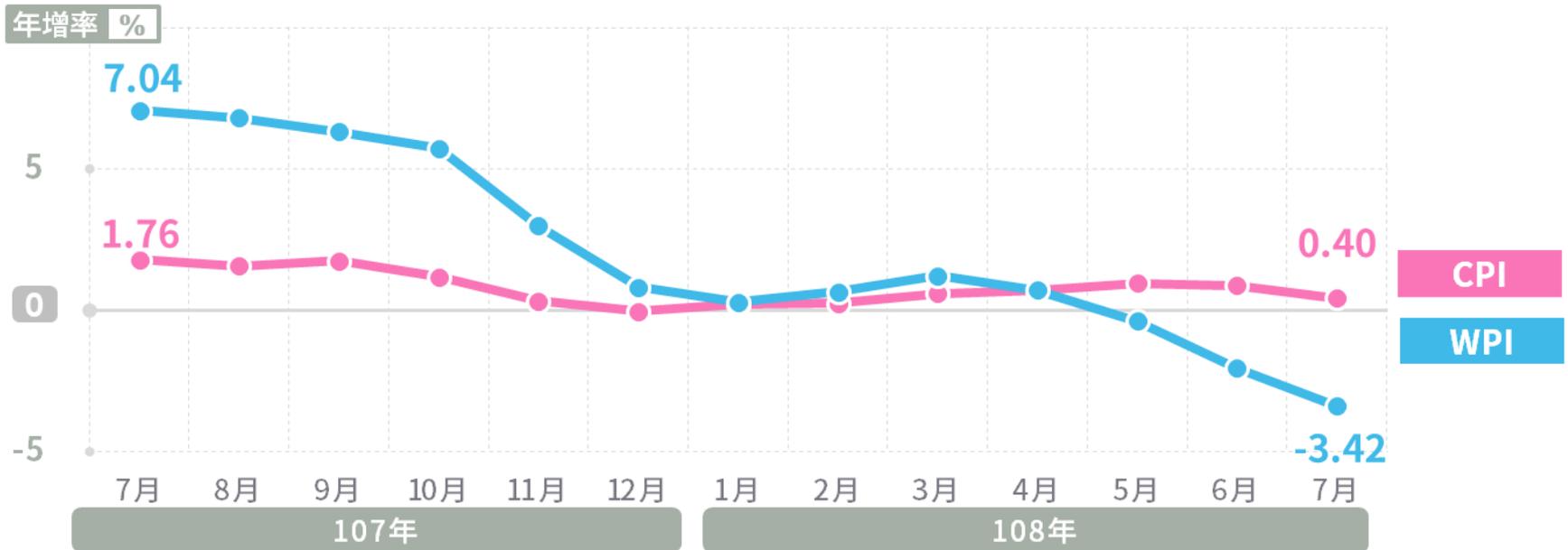


## 歷年1-6月受僱員工經常性薪資



- 7月失業率為3.82%，較上月上升0.09個百分點，連續兩個月上升。1至7月失業率平均為3.70%，較上年同期上升0.02個百分點。
- 6月經常性薪資年增2.38%，連續4個月增幅在2%以上，若加計獎金及加班費等非經常性薪資後，總薪資年減0.44%，顯示受景氣擴張力道趨緩影響，廠商發放績效獎金不如以往。

# 消費者物價平穩



- 7月消費者物價指數(CPI)較上年同月漲0.40%，漲幅連續2個月縮小，物價呈溫和平穩趨勢，其中17項重要民生物資CPI下跌0.46%，為40個月來首次轉跌，主因蛋價大跌15.06%所致。
- 7月躉售物價指數(WPI)較上年同月跌3.42%，創34個月來最大跌幅，主因油品、基本金屬、化學材料等價格下跌，致國產內銷物價跌3.54%，進口物價跌2.60%，出口物價跌4.05%。

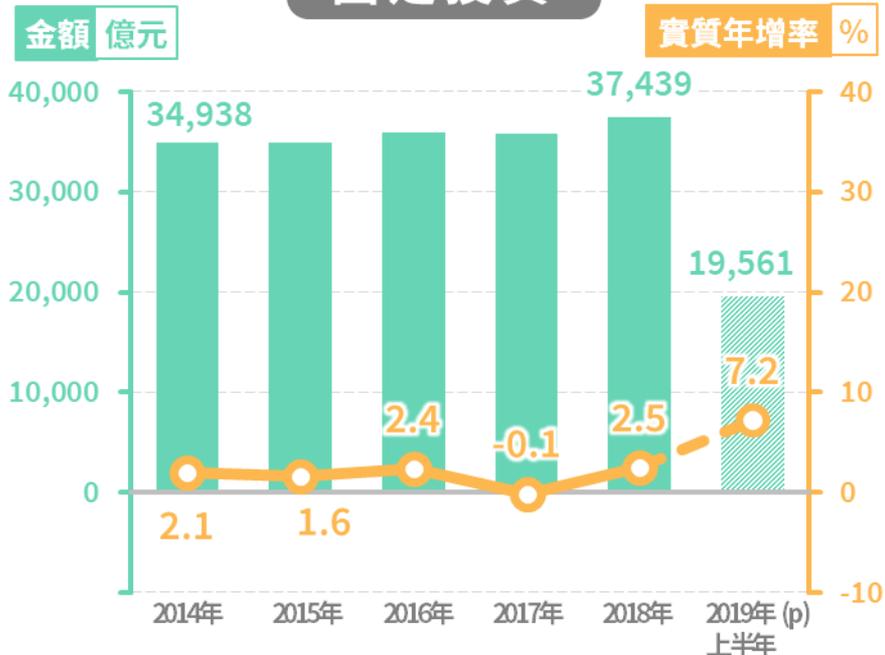
# 參、專題： 固定資產投資概況

- A. 我國固定投資概況
- B. 與主要國家比較

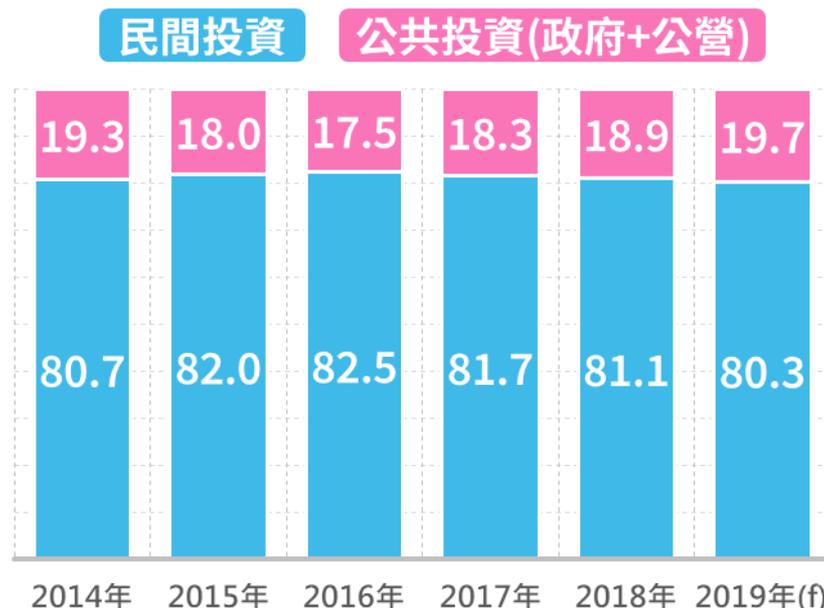
說明：本文固定投資資料取自行政院主計總處國民所得統計，不含土地；  
惟取自上市櫃公司財報者，固定資產增購含土地。

# 我國固定投資以民間部門為主

## 固定投資

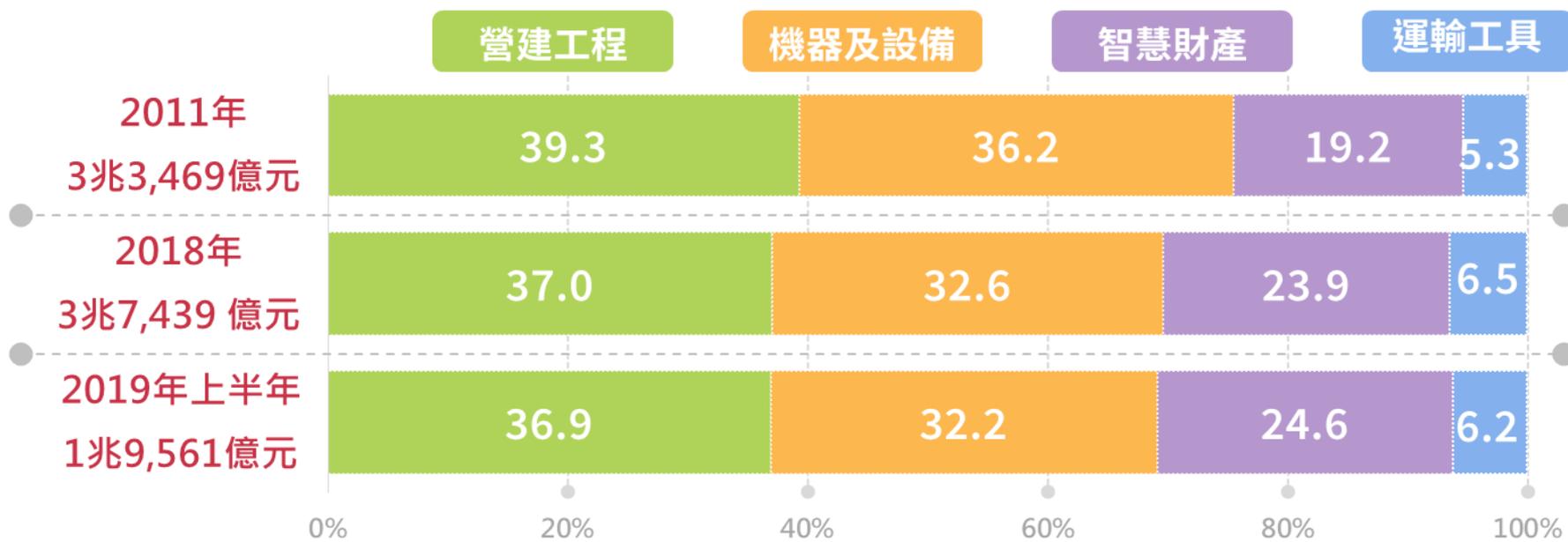


## 固定投資結構比—按部門別 (%)



- 因房市回溫，營建工程投資持續升溫，加以政府及公營事業加強預算執行，2018年固定投資為3.7兆元，實質成長2.5%，2019年上半年更達7.2%。
- 就部門別觀察，我國民間部門向為投資主力，所占比重自2014年起均逾八成，預估今年占80.3%。公共部門(政府+公營)固定投資因政府積極落實預算執行，加上推動前瞻基礎建設計畫，近3年占比逐年上升，預測今年占19.7%，為近6年最高。

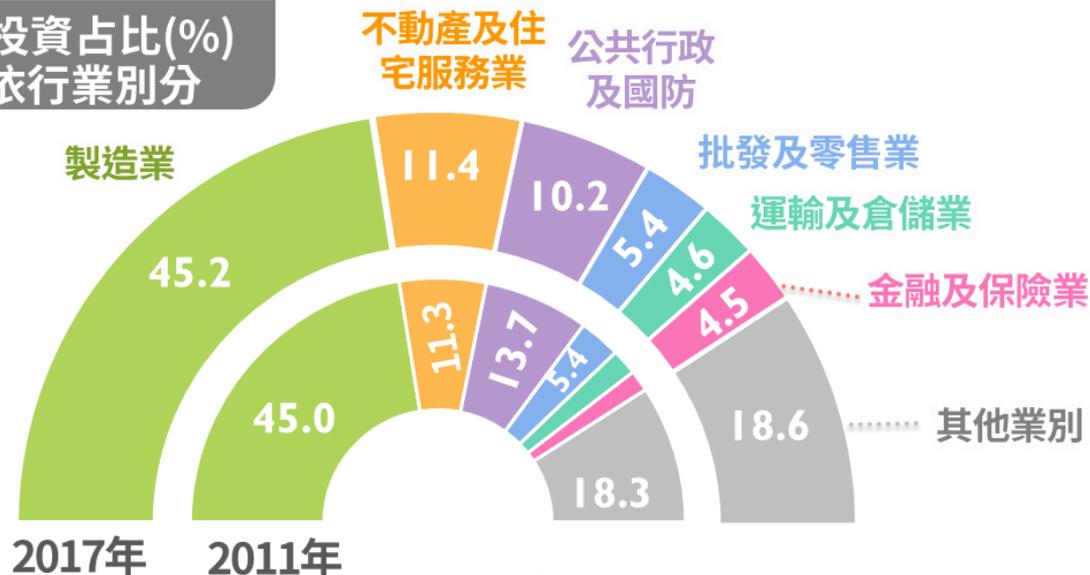
固定投資結構比—各型態別(%)



- 就投資型態別觀察，我國投資向來以營建工程、機器及設備為主，今年上半年分別占36.9%及32.2%，占比均較2011年下滑。
- 智慧財產投資則應產業轉型升級之需穩定成長，占比由2011年的19.2%，上升至2019年上半年24.6%，增加5.4個百分點；運輸工具占比維持在5~7%。

# 製造業為投資主力

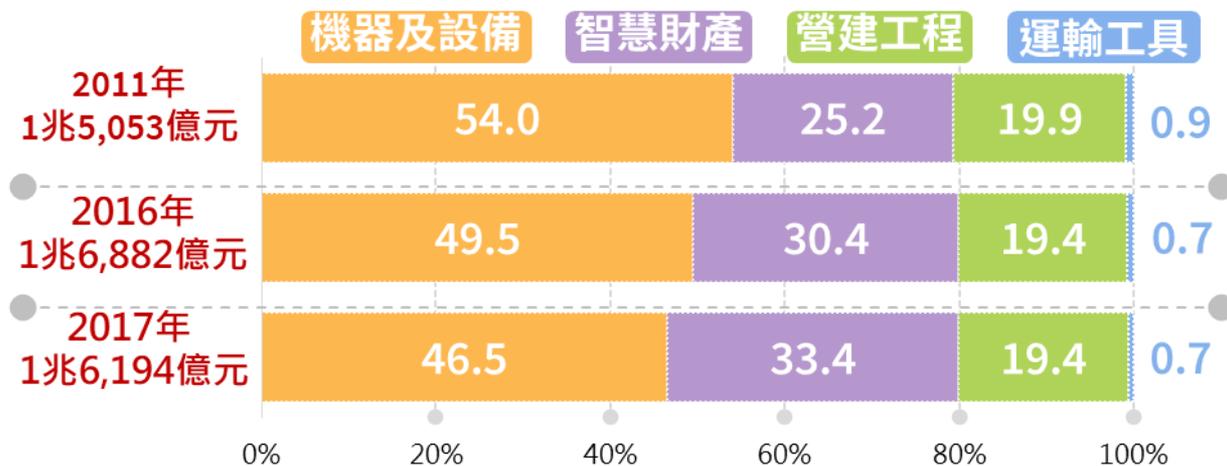
固定投資占比(%)  
— 依行業別分



■ 各業別的固定投資增購，以製造業投資居首，2017年投資規模為1.6兆元，占總投資之45.2%，不動產及住宅服務業占11.4%居次。

■ 2017年製造業各投資型態中，以機器及設備為主，占比46.5%；智慧財產投資占比由2011年25.2%升至2017年33.4%；營建工程占比約一成九。

製造業各型態別固定投資比重(%)



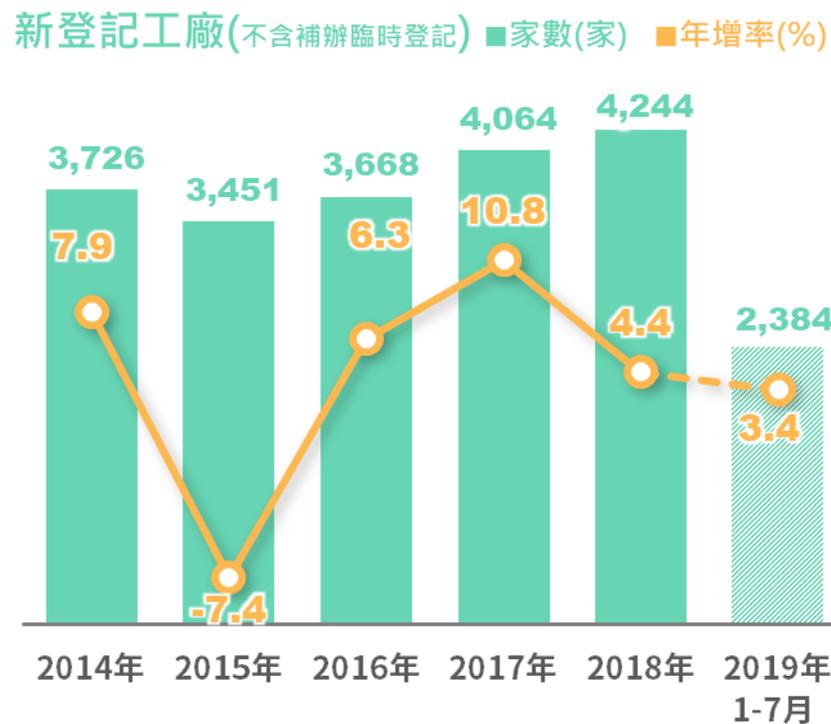
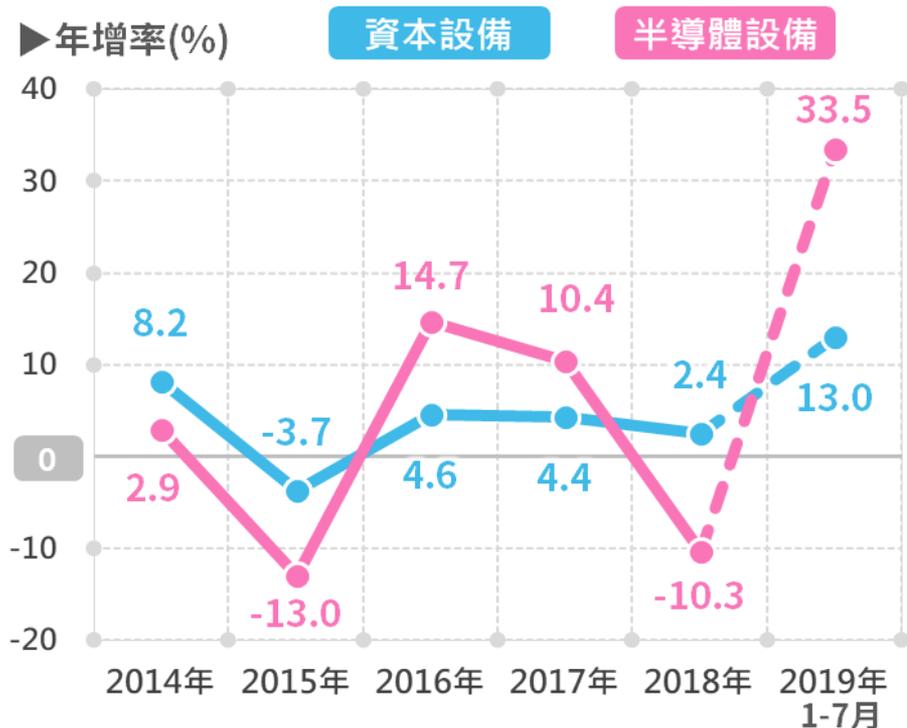
# 製造業固定資產增購以台積電居首

上市櫃公司 固定資產增購		2017年	2018年	年增率 (%)
		(億元)	(億元)	
製造業		7,067	7,386	4.5
晶圓代工	台積電	3,118	2,981	-4.4
面板	群創	223	417	86.9
面板	友達	288	264	-8.1
記憶體	南亞科	294	204	-30.5
記憶體	華邦電	151	167	10.6
基本金屬	中鋼	117	109	-6.7
石化	台塑化	59	104	76.1
晶圓代工	聯電	184	103	-44.0

資料來源：證交所108年4月1日公布之個體財報。  
 說明：本表取自現金流量表「會計科目：取得不動產、廠房及設備」，其中不動產包含土地。

- 就製造業上市櫃公司觀察，2018年固定資產增購超過100億元者計8家，總額4,350億元，占整體上市櫃製造業投資之58.9%。
- 2018年固定資產增購以台積電2,981億元居冠，占全體製造業上市櫃公司增購額4成；2019年在積極擴充7奈米與5奈米產能下，預估資本支出投資將超過3,300億元(110億美元)。
- 面板廠群創、友達則分別投資417及264億元分居第二、三。

# A-5 投資動能轉強 資本設備進口創歷年同期新高

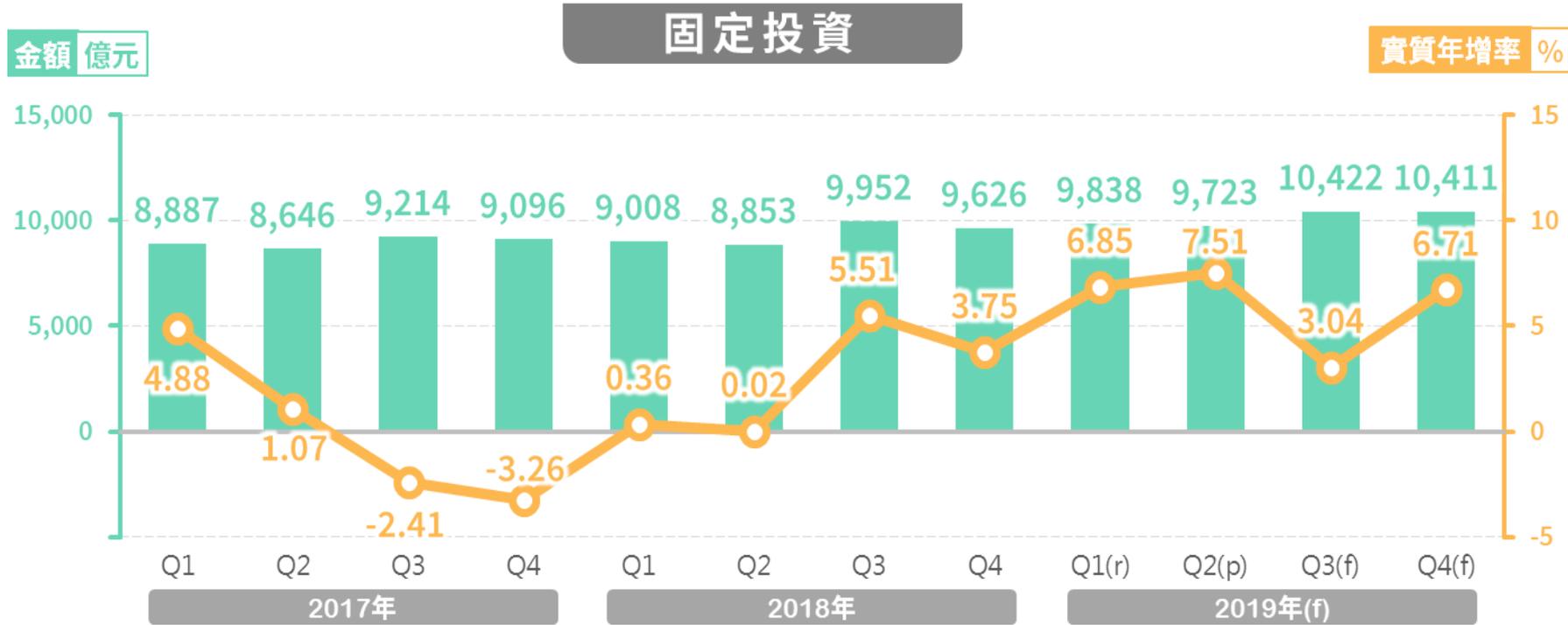


- 國內高科技業者持續擴充設備及提升製程，加上臺商回流投資效應，今年1-7月資本設備進口280億美元，創歷年同期新高，年增13.0%，其中半導體設備進口116億美元，亦創歷年同期新高，年增33.5%。
- 2019年1-7年工廠新登記家數(不含補辦臨時登記工廠)為2,384家，為2007年以來歷年同期新高，較上年同期增加78家(年增3.4%)，顯示國內投資動能逐漸升溫。

# 回臺投資趨勢持續增溫



- 鑒於美中貿易衝突持續升溫，影響層面漸廣，政府除積極排除投資障礙外，更推出「投資臺灣三大方案」，包括回流臺商、中小企業及根留臺灣企業，提供土地租金優惠、專案貸款等協助措施。
- 截至今年8月22日止，118家廠商響應臺商回臺2.0方案，總金額逾5,637億元，預期帶來超過4萬8,906個本國就業機會。



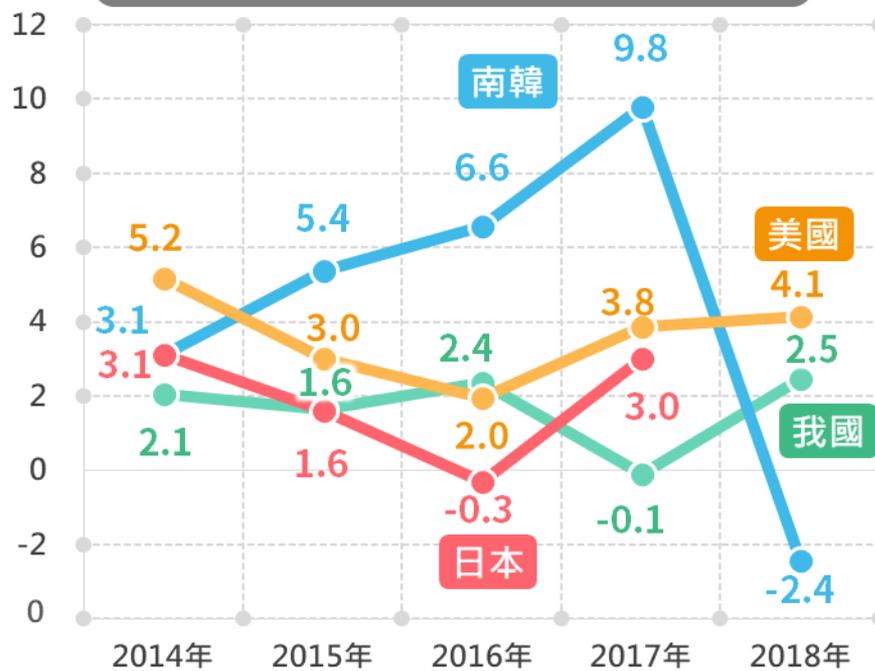
- 國內半導體業者持續投資先進製程，風電、太陽能等綠能投資陸續進行，加以政府推動臺商回流、根留臺灣企業與中小企業投資臺灣逐步落實，以及前瞻基礎建設計畫賡續執行，可望帶動公、私部門投資擴增，行政院主計總處本(8)月預測2019年全國固定投資可望突破4兆元，實質成長6.0%，為2011年以來最高增幅。

# B-1 我國固定投資占GDP比重高於美國低於日韓

## 固定投資占GDP比重(%)



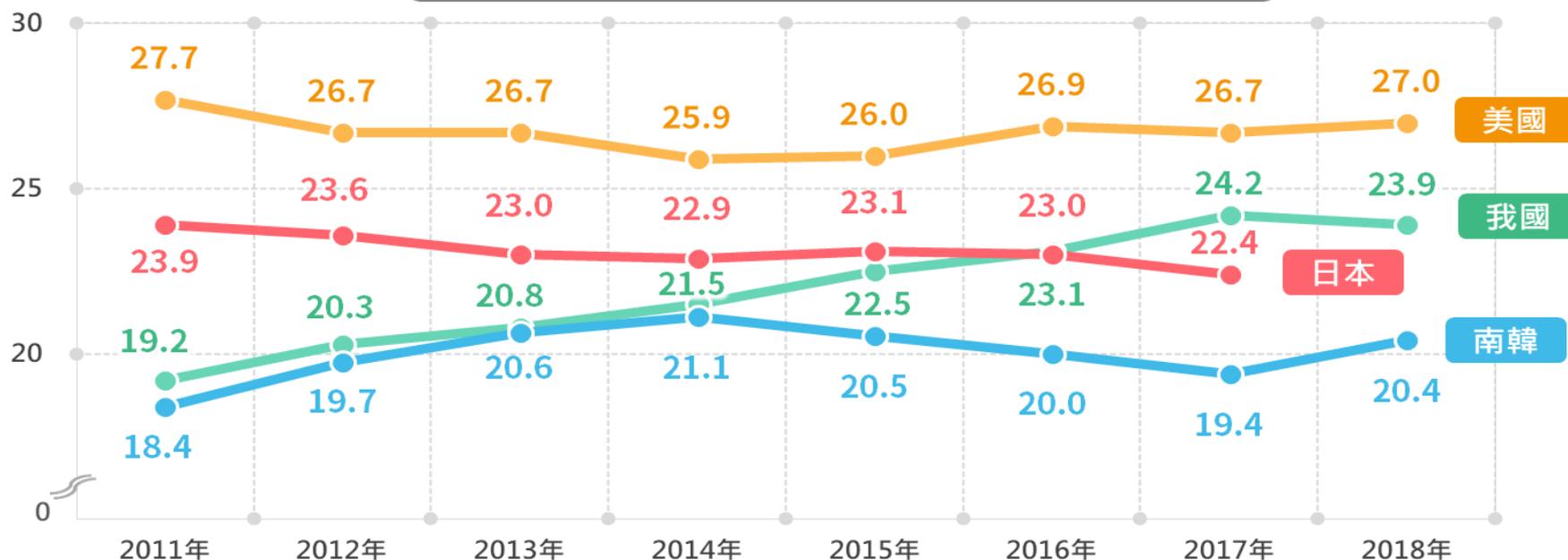
## 固定投資年增率(%)



- 2018年南韓因投資減緩，致固定資產占GDP比重降為30.4%，較上年降1.1個百分點；美國2018年為20.5%、日本2017年為23.8%，分別較上年增0.2個百分點、增0.5個百分點。
- 我國2018年固定投資占GDP比重21.0%，近4年最高，較上年增加0.5個百分點，預估2019年攀升至22.2%，為2013年以來最高。

# 我國智財投資占比逐步提升，已高於日韓

## 智慧財產投資占總固定投資之比率(%)



- 2018年美國智慧財產投資占總固定投資之比率為27.0%，較2011年減0.7個百分點；南韓20.4%，增2個百分點；日本2017年為22.4%，較2011年減1.5個百分點。
- 我國智慧財產投資規模逐年遞增，占固定投資比率由2011年19.2%升至23.9%，增加4.7個百分點，提升態勢最為明顯，顯示我國投資結構內涵由傳統偏重實體資本，漸朝向知識資本，逐步為我國產業創新奠定競爭實力。

## 肆、結語

## 一、國外經濟

受美中貿易衝突影響、日韓貿易戰開始、英國脫歐危及歐盟政經穩定、地緣政治風險升高，衝擊全球經濟成長，主要國家中，美國製造業生產擴張速度減緩，歐洲出口及工業生產皆呈疲軟，亞洲各國1-7月出口多呈下滑，其中南韓年減8.9%，日本年減5.0%，新加坡年減4.8%，我國亦年減3.0%。

## 二、國內經濟

美中貿易戰之不確定性抑低國際原物料價格及設備投資需求，我國7月出口及外銷訂單各減0.5%、3.0%，惟受惠積體電路業高階製程產能需求強勁及轉單效應，製造業生產年增3.1%，為去年11月以來最大增幅。在民間消費方面，零售及餐飲業7月營業額均雙雙創下歷年同月新高，分別年增6.7%及5.0%，顯示國內經濟緩步回溫。

## 三、專題：固定資產投資概況

### 1.我國固定投資以民間部門為主：

2018年固定投資為3.7兆元，實質成長2.5%，2019年上半年更達7.2%。就部門別觀察，我國民間部門向為投資主力，所占比重自2014年起均逾8成；投資型態以營建工程、機器及設備為主，智慧財產投資應產業轉型升級之需穩定成長。

## 2.製造業為投資主力：

各業別的固定投資增購以製造業投資居首，2017年投資規模為1.6兆元，占總投資之45.2%；就上市櫃公司觀察，台積電2018年固定資產增購2,981億元居冠，占全體製造業上市櫃公司增購額4成，2019年在積極擴充7奈米與5奈米產能下，預估資本支出投資將超過3,300億元(110億美元)，可望挹注我國民間投資穩健成長。

## 3.資本設備進口創歷年同期新高：

國內高科技業者持續擴充設備及提升製程，加上臺商回流投資效應，今年1-7月資本設備進口280億美元，創歷年同期新高，年增13.0%；1-7年工廠新登記家數(不含補辦臨時登記工廠)為2,384家，為2007年以來歷年同期新高，較上年同期增3.4%。

## 4.預期今年固定投資可望突破4兆元水準：

隨國內半導體業者持續投資先進製程，加上前瞻基礎建設計畫之廢續執行，政府推動臺商回流、根留臺灣企業與中小企業加速投資臺灣逐步落實，行政院主計總處本(8)月預測2019年全國固定投資可望突破4兆元，實質成長6.0%，為2011年以來最高增幅。

## 5.我國固定投資占GDP比重高於美國低於日韓：

觀察各國固定投資占GDP比重，日本2017年為23.8%，2018年南韓

30.4%，美國20.5%，我國21.0%，我國高於美國低於日韓，預估2019年攀升至22.2%，為2013年以來最高。

## 6. 我國智財投資占比逐步提升，已高於日韓：

我國智慧財產投資規模逐年遞增，占固定投資比率由2011年19.2%升至2018年23.9%，增加4.7個百分點，且高於日本之22.4%(2017年)及南韓之20.4%，惟低於美國之27.0%，隨著我國投資內涵漸朝知識資本提高，可望逐步為產業創新奠定競爭實力。