



談對國內經濟成長的有感或無感

從主要經濟統計資料觀察，國內經濟在 109 年下半年起明顯好轉，許多行業延續疫情爆發前之成長態勢，甚至表現更佳。經濟全面性復甦之客觀事實，透過所得提升、企業獲利增加、及金融面之擴散效果，民衆與業者都應有明顯感受。

高志祥（行政院主計總處綜合統計處專門委員）

壹、前言

每當國內經濟成長表現亮眼時，國內媒體就不時出現民衆對經濟成長無感之報導，如去（109）年 11 月 27 日行政院主計總處發布預測 109 年經濟成長率為 2.54%，不僅高於全球成長，也續居亞洲四小龍首位，惟部分媒體報導認為去年國內出口及經濟的好表現主要都在資訊電子業的貢獻，傳統產業仍在寒冬之中，多數民衆無法感受國內經濟動能有復甦情況。

然而，經濟表現的探討，並非建構在少數、個別主觀感受，而須以整體、全面客觀的事實來檢視。本文即就相關財經數據，來說明經濟成長已經普遍出現在各種產業的事實，及帶動國內景氣回升的力量。

貳、國內經濟好轉的事實

一、如何看民衆是否有感

討論民衆有感或無感應先確定 2 個重要概念，首先是跟什麼時間點比，以及怎樣才算

有感。不論景氣好或不好，通常都是有些企業營運好，有些不好，所以對景氣好轉是否有感，應該是一個相對的概念，也就是要觀察的是民衆或產業感受好轉的比率是不是變多。跟什麼時間點比較也很重要，例如，跟 109 年春天疫情最嚴重時相比，近來經濟明顯好轉應該大部分民衆都可感受到，爭議不大；若是跟疫情發生前或過往的平均狀況相比，就較值得討論。

二、許多經濟指標已見好轉

不可諱言，自 109 年疫情發生以來，各國恐慌情緒升高，全球大封鎖（great lockdown）導致與提供本國人或外國人消費活動為主之國內相關行業受創嚴重，如航空客運、旅宿及餐飲業等。即使下半年起許多指標逐漸好轉，但跨境旅遊未見復甦，部分行業營運狀況仍未脫離困境。

然而，從第 3 季起，統計指標顯示，許多原本衰退的行業，衰退幅度已經縮小，甚至轉為成長（表 1），如機械設備業、批發零售及餐飲業率

先於第 3 季轉正，基本金屬、化學材料、汽車及其零件生產 9 月起也明顯回升；此外，接軌數位化商機的產業，如電子零組件業與電腦電子光學製品業，則仍舊維持高速成長。因此第 3 季海關商品出口增 6.0%，經濟成長 4.26%，為 104 年第 2 季以來最高；第 4 季出口更進一步年增 11.7%，且多數主要產品出口值均較去年同季增加，原本陷入負成長之行業，已轉為全面成長，且成長幅度不小，製造業、批發零售餐飲業表現，甚至比疫情

前更佳。去年底國發會發布景氣對策信號，以及中華經濟研究院發布 PMI（製造業採購經理人指數）及 NMI（非製造業採購經理人指數）時，都不約而同地對外表示，經濟復甦已經是全面性的狀況。

另就上市櫃公司營運及獲利觀察（下頁表 2），109 年上市櫃公司稅前淨利由第 1 季 4,619 億元增至第 3 季 9,695 億元，為歷年單季最高；獲利家數則從第 1 季 1,109 家增加到第 3 季 1,361 家，稅前淨利高於上年同季的家數也從 714 家

表 1 經濟成長率、出口、製造業生產、批發零售及餐飲業營業額年增率

單位：%

	經濟成長率	海關出口金額	製造業生產指數							批發零售及餐飲業營業額			
			電子零組件	電腦電子及光學製品	化學原材料	基本金屬	機械設備	汽車及其零件	批發業	零售業	餐飲業		
													餐館業
108 年	2.96	-1.5	-0.4	0.1	28.5	-4.4	-7.9	-13.7	-1.0	-2.1	3.1	4.4	4.8
第 1 季	1.88	-4.2	-5.0	-10.3	28.7	-4.2	-1.3	-9.5	-8.9	-3.1	-0.5	5.8	6.3
第 2 季	2.87	-2.7	-1.0	-2.7	29.0	-3.7	-8.3	-13.3	0.2	-3.6	3.9	4.0	4.5
第 3 季	3.33	-0.9	2.0	6.8	30.7	-5.4	-10.5	-16.2	-3.0	-2.4	4.7	3.7	4.0
第 4 季	3.69	1.8	1.8	5.8	25.9	-4.3	-11.4	-15.6	7.9	0.5	4.2	4.0	4.3
109 年	3.11	4.9	7.3	19.3	11.0	0.3	-0.9	-2.8	-4.4	2.5	0.2	-4.2	-2.9
第 1 季	2.51	3.7	9.7	25.5	12.9	-1.2	-1.8	-10.2	-1.1	2.0	-0.6	-6.5	-5.8
第 2 季	0.35	-2.4	4.8	23.1	10.4	-6.0	-6.3	-11.1	-23.2	-2.5	-5.8	-12.4	-11.7
第 3 季	4.26	6.0	6.3	15.7	12.5	-0.4	-4.4	1.3	-4.9	3.2	4.7	0.8	2.7
第 4 季	5.09	11.7	8.4	15.0	8.8	8.9	9.4	9.2	11.9	7.1	2.4	1.2	3.0

資料來源：主計總處、財政部、經濟部。

論述》統計・調查

增加到 1,011 家，其中非電子業獲利家數從 869 家增加到 1,068 家，稅前淨利高於去年家數也從 549 家增至 791 家，顯示除電子資訊業外，許多傳統產業獲利也已有所改善。

企業營收與獲利等基本改善，也會反映在股價。若與疫情影響時低點相比，股價水準大幅回升理所當然。但若與疫情前的 108 年底相比，不含電子類股指數上漲約 4%，如果再排除金融股，上漲幅度更接近 9%（下頁表 3）。進一步看各細項類股，許多國內傳統產業延續疫情以前的上漲趨勢，例如營造業受惠於台商回台建廠需求與公共建設商機，相關產業如建材營造與玻璃陶

瓷類股價 109 年底比 108 年底都呈兩位數成長，鋼鐵、電器電纜類股也分別上漲 15% 及 28%；航運股因為嚴重缺櫃，上漲超過 5 成；造紙、電機機械、化學等類股也漲 1 成到 7 成以上不等；此外，過去因紅色供應鏈崛起受害嚴重的面板及太陽能類股，自 109 年起也因面板價格上漲與光電綠能崛起而受惠，多數股價比 108 年底上漲超過 50%。近期這些股價走勢，進一步證明許多傳統產業景況明顯好轉，並非資訊電子業一枝獨秀。

三、企業營運改善感受者眾

股價上漲一般須由企業營運改善的基本條件支持，而企

業營運佳，獲利豐厚，且漸擴及各行業，更可透過發放股利可嘉惠股東，也為員工加薪及獎金創造有利條件，企業主、股東與公司員工感受到景氣回升的比率應有所提高。

參、帶動國內經濟回升之力量

一、國內產能擴增是經濟成長之關鍵

我國經濟外貿依存度高，輸出占 GDP 比重最高時超過 7 成，一般認為國內經濟與國際經濟關係密切。然除國際景氣因素外，國際大環境及政府政策亦扮演重要角色。

回顧過去 40 年，民國 70-

表 2 上市上櫃合併財報稅前淨利概況

單位：家數

	稅前淨利 (億元)	年增率 (%)	總家數								
			稅前虧損家數	非電子類股	稅前獲利家數	非電子類股	稅前淨利低於去年同季家數	非電子類股	稅前淨利高於去年同季家數	非電子類股	
109 年											
第 1 季	4,619	-17.60	1,727	618	482	1,109	869	1,013	802	714	549
第 2 季	7,306	12.63	1,727	460	372	1,267	979	790	653	937	698
第 3 季	9,695	22.26	1,727	366	283	1,361	1,068	716	560	1,011	791

說明：1. 以 108 年 Q1 至 109 年 Q3 內皆存在之上市及上櫃公司 1,727 家（含 KY，不含 TDR）合併為主之財報。

2. 非電子類股係指 1,727 家中被《台灣經濟新報》歸類為資訊電子類股以外之 1,351 家。

資料來源：台灣經濟新報。

100 年代的 30 年間，我國平均經濟成長均優於全球，國際經濟好時，國內經濟更顯活絡；惟隨國內製造業產能外移，加上中國紅色供應鏈崛起，與我國廠商競爭加劇，擠壓國內成長力道，致領先優勢逐漸縮小，民國 100 年以來低於全球成長成為常態，很少高於全球，100-107 年我國平均經濟成長降為 2.8%，轉為低於全球經濟成長率 3.0%，在亞洲四小龍中成長也相對落後（下頁圖 1、2）。

107 年起美中角力升溫引發全球供應鏈重組，同時政府

積極排除企業投資的缺地、缺水、缺電、缺人才和缺工等 5 缺問題，大力推動綠能政策，並提供優惠措施，鼓勵海外台商回國投資，擴增在台產能，加上原就以國內為主要生產基地的半導體業者持續投資先進製程，使得當遠距商機及 5G、人工智慧等新興科技應用帶來龐大需求時，國內有更充裕的產能來增加生產及出口，創造更多獲利，大幅降低美中貿易衝突及疫情帶來的負面衝擊，2019 年國內經濟成長 2.96%，不僅再度高於全球成長，在亞

洲四小龍中也躍居首位，2020 年經濟成長也延續領先態勢，足以證明國內經濟與國際短期景氣變化之關係程度大幅降低，反而是國際大環境長期趨勢與政府政策，成為影響國內經濟的關鍵。

二、供應鏈的移動本質上就是經濟動能、就業及 GDP 的移動

任何產業都不是處於與世隔絕的真空環境中，必定與其他產業有所關連，生產營運所需要之原物料投入，會帶動其他產業生產，產生產業關聯效果；建廠及購置設備階段，也會對相關產業產生直接與間接需求；雇用人力所支付的薪資會帶來消費力；營運賺錢繳稅可以支應政府支出。這些均有助於引導經濟成長步入正向循環。其中製造業產業關聯效果相對較大，因此製造產能回流國內，影響將更顯著。

舉例來說，近年半導體業者大量投資，在建廠階段需營建工程業者的建造，營造廠商也需有預拌混凝土、鋼筋、金屬結構及工程設計等許許多多

表 3 上市加權指數與各類股指數變動率

(109 年底對 108 年底)

單位：%

類股	變動率	類股	變動率	類股	變動率
造紙類	77.21	鋼鐵類	15.34	紡織纖維類	2.96
半導體類	58.20	化學類	13.93	生技醫療類	2.49
玻璃陶瓷類	56.45	建材營造類	12.40	其他電子類	1.89
航運類	53.08	資訊服務類	11.38	貿易百貨類	1.38
電子類	36.47	橡膠類	10.70	通信網路類	1.06
機電類	36.26	其他類	9.35	塑膠類	0.62
電機機械類	29.28	未含金融電子股	8.96	汽車類	-0.96
電子零組件類	28.36	化學生技醫療類	8.18	水泥類	-1.14
電器電纜類	28.02	未含電子股	4.40	食品類	-1.53
未含金融保險股	27.22	水泥窯製類	3.96	觀光類	-2.06
加權股價	22.80	油電燃氣類	3.40	光電類	-4.38
電腦及週邊設備類	17.50	塑膠化工類	3.23	金融保險類	-5.37
電子通路類	15.82				

資料來源：臺灣證券交易所。

論述》統計·調查

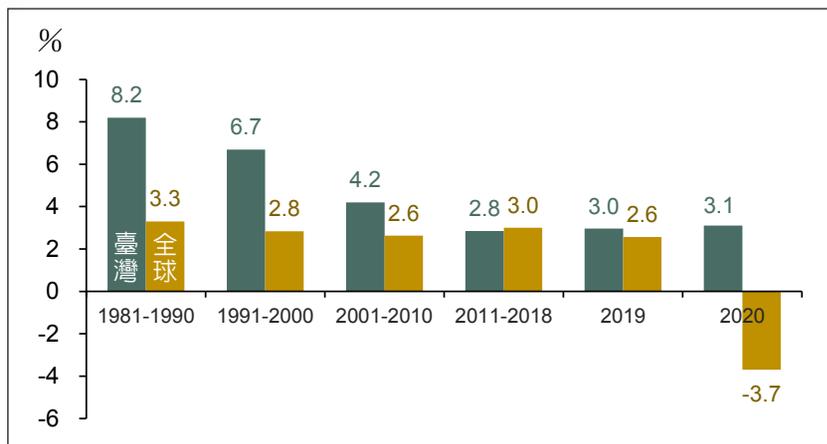
的投入，會帶動相關產業的生產、投資與就業。此外，近期台商大量回台（不僅科技產業）增建廠房，以及離岸風電設施的加速建置，也都有助於營建及很多傳統產業營運成長；建廠完成後，設備安裝則會帶動

相關設備業者的生產及安裝活動，甚至形成穩健的國內供應鏈；設備安裝完成後，僱用人工，帶動就業，挹注產出，提振出口，為國內經濟與就業帶來長期正面效應。

肆、結語：金融面熱絡亦可深化經濟成長感受

前述實體面之效益，除可具體呈現景氣好轉的事實，讓民衆及企業有感，也會因帶動了以股票市場為主的資本市場交易熱絡表現，使為數眾多的投資人受益。109 年底股市投資人數已經超過 1,100 萬人，比 3 年前增加了 12.5%，約占全國人口一半。當股票與基金增值，市場流動性大幅提高，投資人可感受到收益落袋相對容易。從股市交易量居高不下，即反映眾多投資人對股市熱絡有感，諸如共同基金受益人等其他與股市關聯資產之投資人，也會有所感受；其次，勞退新制等資產規模龐大的退休基金，也持有不少股票，當市價上升，資產增值，可回饋更多收益，如參與勞退新制之勞工，可透過 ATM 即時查詢到退休金保障增加，對於廣大勞工而言，也可以感受到金融市場獲利的回報。金融面與實質面相輔相成，將進一步深化民衆對經濟變好的感受。❖

圖 1 我國與全球經濟成長率



資料來源：行政院主計總處、IHS Markit。

圖 2 亞洲四小龍經濟成長率



資料來源：行政院主計總處、各國官方網站。