

國內經濟金融情勢（民國110年第4季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

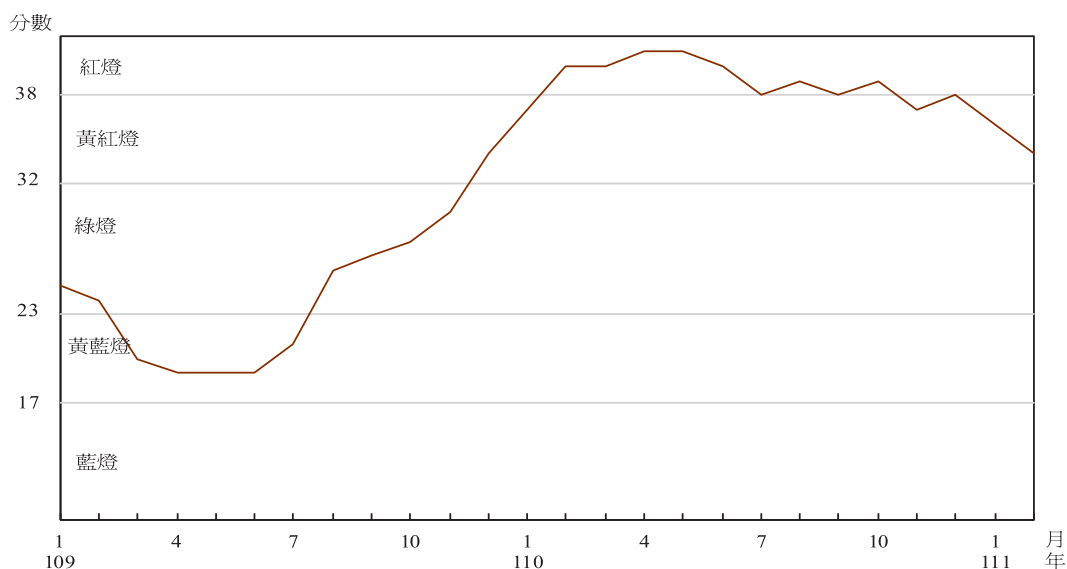
一、國內經濟穩健成長

因新興科技應用需求強勁，外需動能延續，帶動貿易、生產及金融面指標持續上升，惟俄烏衝突影響全球經貿活動，致國內景氣擴張動能趨於溫和，111年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數降為34分，燈號續呈黃紅燈(圖1)；景氣領先指標下降，惟同時指標持續上升，反映國內景氣仍屬穩健。

近期俄烏戰況僵持，加以主要國家對俄

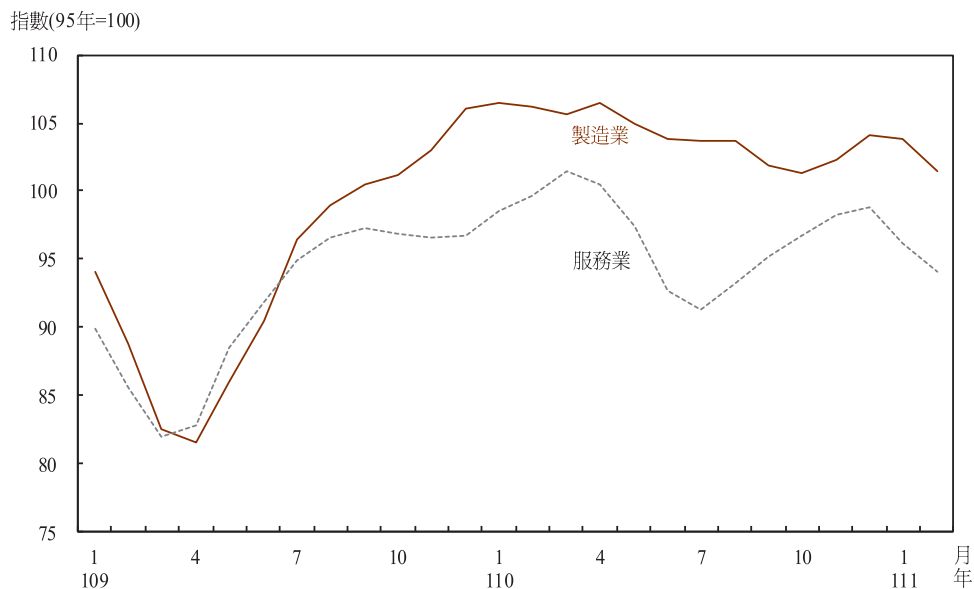
羅斯實施經濟金融制裁，干擾全球貿易與供應鏈運作，且因2月工作天數較少，影響製造業接單及生產，台經院製造業營業氣候測驗點由1月之103.86點降至2月之101.44點，連續2個月下滑。服務業方面，因春節民生消費高峰已過，加以本土疫情案例出現，影響民眾出遊消費意願，服務業營業氣候測驗點亦由96.17點降至94.07點(圖2)，連續2個月下滑。

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

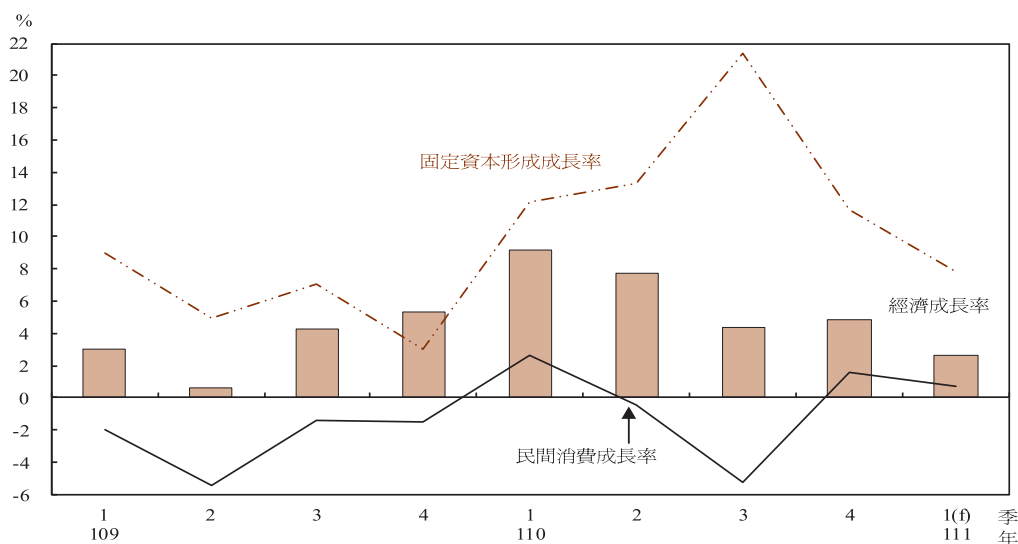


二、110年第4季經濟穩健成長，預期 111年第1季成長趨緩

110年第4季，受惠於全球景氣持續復甦，新興科技應用及數位轉型商機延續，出口成長優於預期，民間投資亦續擴增，加以政府啟動振興消費措施，民間消費動能回溫，經濟成長率升為4.86%(圖3、表1)；全年為6.45%，係100年以來新高。

展望111年第1季，因科技及傳產貨品需求仍殷，台灣出口將續穩健成長。內需方面，隨國內景氣持續復甦，民間消費可望維持成長；受惠國內外科技大廠擴大投資，帶動資本設備進口增加，預期民間投資持續成長。惟上年基期較高，本行預測111年第1季經濟成長率降為2.67%。

圖3 經濟成長率、投資與民間消費成長率



註：f為預測數(中央銀行)

資料來源：行政院主計總處、中央銀行

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		
109		3.36	-2.53	2.60	5.91	4.53	28.78	6.18	1.22
110 p		6.45	-0.38	3.81	14.68	19.05	4.09	-8.49	17.04
111 f		4.05	4.60	1.62	5.58	5.33	11.96	4.44	5.23
109/4		5.30	-1.45	3.99	3.07	1.02	23.85	3.15	6.93
110/1		9.20	2.66	4.65	12.13	13.59	32.76	-7.34	21.74
2		7.76	-0.46	2.20	13.33	18.90	-19.89	-6.74	22.51
3 r		4.37	-5.25	3.60	21.40	26.15	16.51	-9.34	13.95
4 p		4.86	1.57	4.68	11.72	17.27	4.14	-9.73	11.68
111/1 f		2.67	0.76	0.63	7.83	8.89	6.46	-1.80	7.32
110年第4季 貢獻百分點 p		4.86	0.76	0.69	2.78	3.09	0.07	-0.37	6.94
									6.98

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)

資料來源：行政院主計總處、中央銀行

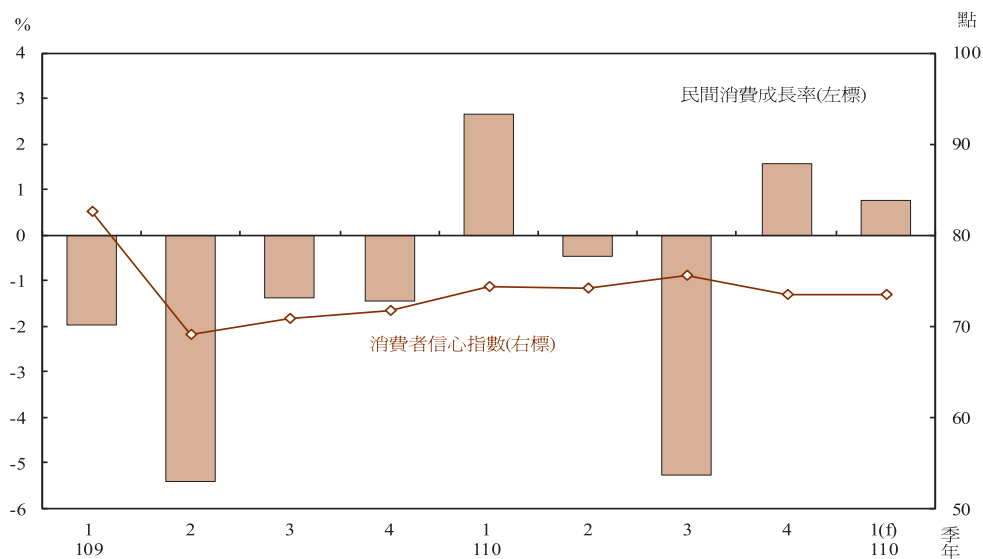
三、110年第4季民間消費恢復成長， 預期111年第1季持續回溫

110年第4季，隨國內疫情趨緩，防疫管制措施鬆綁，政府推出振興消費措施及業者加碼促銷，零售業及餐飲業營業額均恢復成長，分別年增5.7%、4.2%，加以股市交易持續活絡，民間消費回溫，成長1.57%(圖4、

表1)。

111年初以來，國內雖受Omicron變種病毒疫情干擾，惟對民眾消費意願影響有限，1至2月零售業及餐飲業營業額分別年增3.5%、4.1%，民間消費持續回溫，本行預測111年第1季民間消費成長率為0.76%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f為預測數(中央銀行)；111年第1季消費者信心指數係1至3月平均值

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心、行政院主計總處、中央銀行

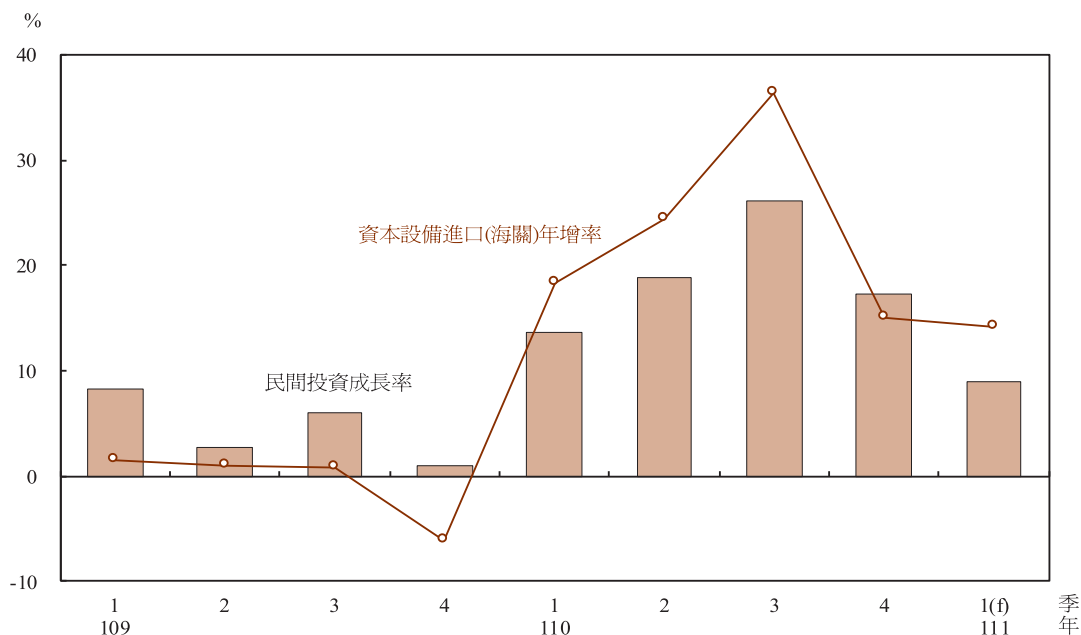
四、110年第4季民間投資穩健成長， 預期111年第1季持續成長

110年第4季，國內半導體業者持續擴充產能及提升製程(以新台幣計價之資本設備進口年增15.0%)，帶動民間機器設備投資成長23.5%，民間營建工程投資續成長15.1%，加以民間運輸工具投資大幅成長41.6%，帶

動民間投資成長17.27%(圖5、表1)。

111年1至2月，半導體及自動化等資本設備持續購置(以新台幣計價之資本設備進口年增14.1%，圖5)，同期間製造業投資財生產量指數亦年增9.3%，民間投資持續穩健成長，本行預測111年第1季民間投資成長率為8.89%。

圖5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



註：f為預測數(中央銀行)；111年第1季資本設備進口年增率係1至2月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

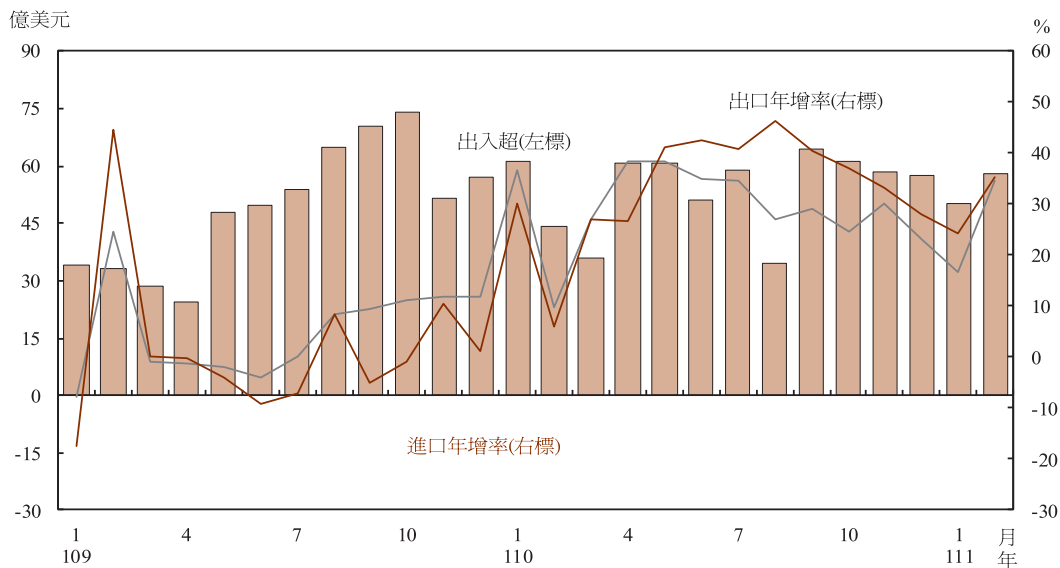
五、110年第4季出口成長續強，111年第1季可望穩健成長

110年第4季，數位轉型及新興科技應用熱絡，積體電路及資通與視聽產品出口擴增，加以礦產品、基本金屬、塑化及機械等傳產貨品出口亦大幅成長，帶動整體出口(以美元計價)年增26.0%(圖6)。進口則因出口引伸需求強勁及國際原物料行情居高，亦

年增32.7%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為11.68%、15.51%(表1)。

111年1至2月，科技及傳產貨品需求活絡，出口續年增24.8%；進口則因出口引伸需求增加，國際原物料行情揚升，以及庫存增補效應，亦年增29.2%。本行預測111年第1季輸出及輸入成長率分別為7.32%、9.12%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

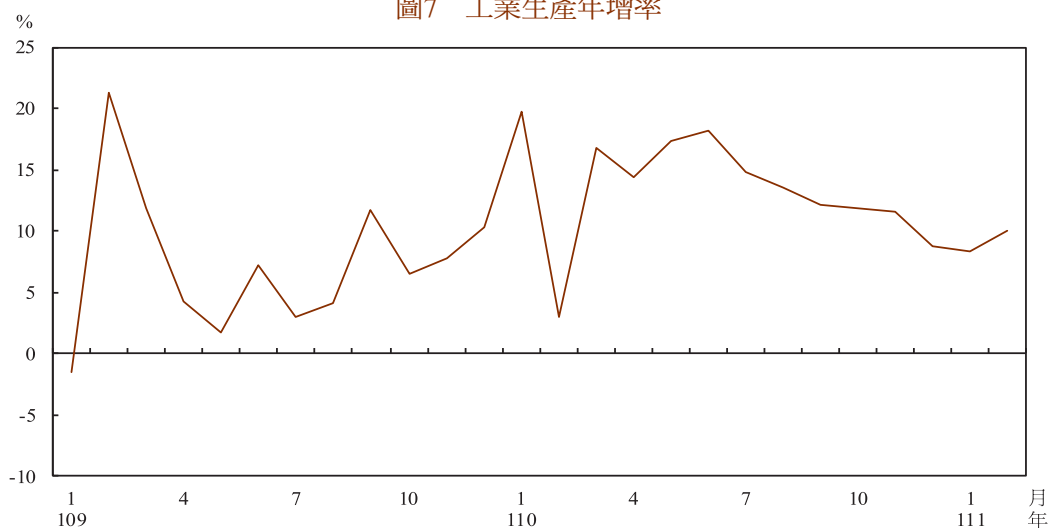
六、工業生產持續成長

110年第4季，新興科技應用持續擴展致相關晶片接單暢旺、大尺寸面板需求續增，加以供應鏈缺料問題逐漸緩解帶動伺服器、電腦設備等遞延訂單增產，以及廠商擴增國內產能，積體電路業、液晶面板及其組件業，與電腦電子產品及光學製品業大幅增產；另全球終端需求增溫，廠商擴大設備投資，機械設備及基本金屬等傳統產業亦持續

增產，帶動工業生產年增10.64%。

111年1至2月，工業生產平均年增9.14%(圖7)。其中，權重最大之製造業(93.4%)增產9.50%；四大業別均成長，以資訊電子工業增產16.93%，增幅最大，主因晶片需求續強，半導體及大尺寸面板業者擴產，致電子零組件業增產18.03%；化學工業、民生工業及金屬機電工業亦分別增產1.86%、1.14%及0.96%。

圖7 工業生產年增率



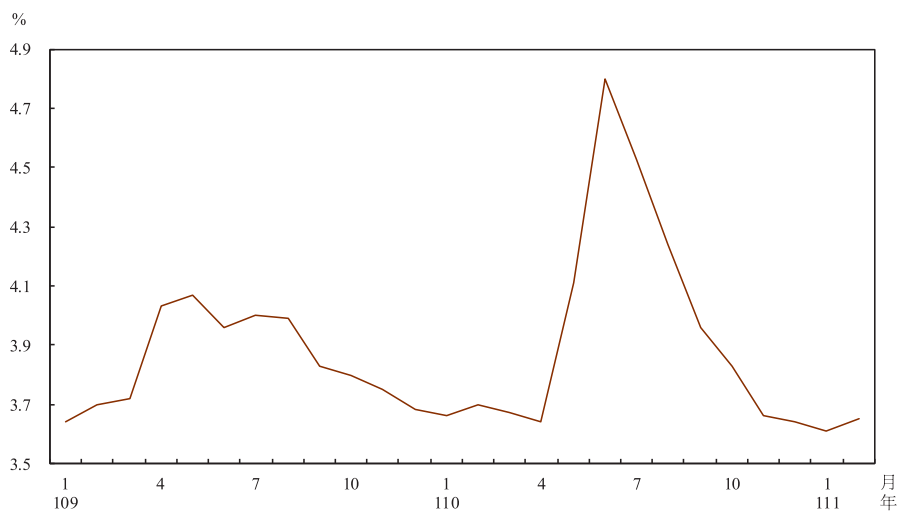
資料來源：經濟部

七、失業率續降後季節性回升，薪資溫和成長

隨國內疫情受控，經濟活動逐漸回溫，失業率連7個月下降，至111年1月為3.61%，惟受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，2月失業率回升至3.65%(圖8)；就業人數則降至1,145.8萬人，年減0.95%。截至111年3月24日，實施減班休息之企業家數為2,396家，共15,376人(以支援服務業、運輸及倉儲業及住宿餐飲業較多)，較110年底減少2,896人。

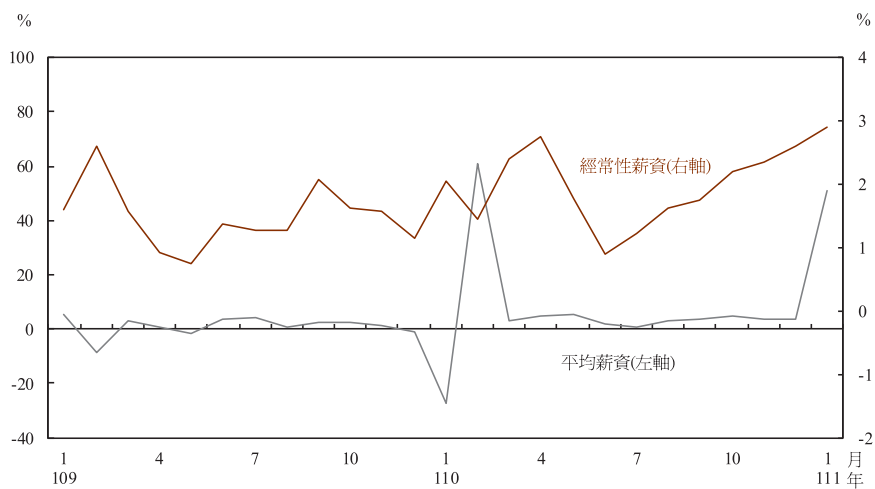
110年7月以來，工業及服務業受僱員工經常性薪資年增率逐月回升，至12月為2.60%(圖9)。全年平均經常性薪資年增1.92%；全年平均總薪資則年增3.01%，其中工業部門薪資年增5.95%，惟服務業部門薪資僅成長0.97%，主因國內疫情衝擊，內需型服務業薪資負成長所致。111年1月經常性薪資年增率為2.91%，係100年以來同月最高；受多數廠商於1月發放年終獎金及績效獎金影響，總薪資成長51.26%。

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

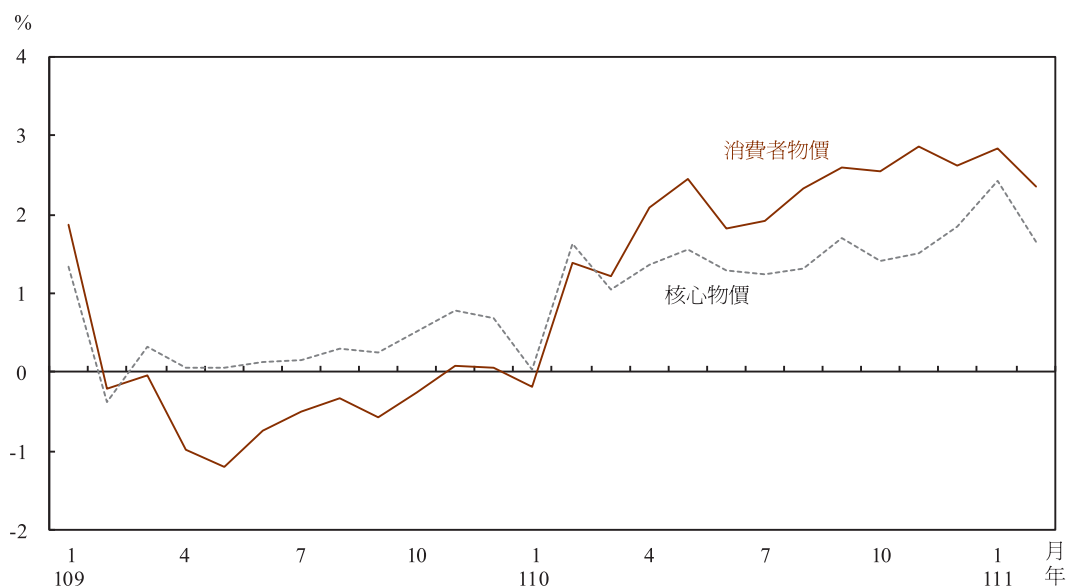
八、物價漲幅走高，民眾感受較深

受110年8月颱風豪雨等天候因素影響，蔬果價格上漲，加以國際原油及穀物等原物料價格持續上揚，CPI年增率走升，至12月為2.62%。全年CPI年增率為1.96%，係98年以來最高，主因供給面因素，如油料費、運輸費(機票)及蔬菜價格漲幅較大，加以基

期較低所致；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為1.33%，漲幅仍屬溫和(圖10)。

111年1至2月平均CPI年增率為2.60%，漲幅仍高，主因油料費、外食費及水果等價格漲幅較大(表2)，核心CPI年增率則為2.03%。

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111年1至2月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	2.60	2.60
油料費	24	16.83	0.43
外食費	96	4.33	0.42
水果	20	16.97	0.33
耐久性消費品	107	2.04	0.21
運輸費	17	6.51	0.18
房租	152	0.97	0.14
肉類	24	4.52	0.10
成衣	38	1.91	0.07
住宅維修費	11	6.55	0.07
蛋類	3	19.94	0.06
水產品	11	4.37	0.05
合計			2.06
蔬菜	15	-4.42	-0.05
合計			-0.05
其他			0.59

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望111年，雖近期俄烏戰事僵持，恐進一步造成全球經濟下行風險，惟新興科技應用及傳產貨品需求熱絡，有助延續台灣出口動能。內需方面，國內外科技廠商深化在台投資，以及綠能等投資賡續進行，增添民

間投資成長動能；隨國內肺炎疫情相對平穩，民眾外出消費意願提升，民間消費將恢復成長。本行預測經濟成長率為4.05%；國內外預測機構預測值之平均數為3.97%(表3)。

表3 國內外預測機構預測111年經濟成長率

單位：%

項 目 \ 預測機構	國泰台大	中央銀行	主計總處	EIU	IHS Markit	平均值
發布日期	111.3.23	111.3.17	111.2.24	111.3.1	111.3.15	
實質國內生產毛額	3.70	4.05	4.42	4.50	3.16	3.97
實質民間消費支出	---	4.60	5.10	6.10	3.83	4.91
實質政府消費支出	---	1.62	1.73	3.50	4.53	2.84
實質固定投資	---	5.58	5.87	6.40	4.58	5.61
實質民間投資	---	5.33	5.65	---	---	5.49
實質政府投資	---	4.44	4.54	---	---	4.49
實質輸出	---	5.23	5.53	4.10	2.85	4.43
實質輸入	---	5.20	5.48	5.00	4.26	4.99

資料來源：各預測機構