

國內經濟金融情勢（民國111年第1季）

總體經濟

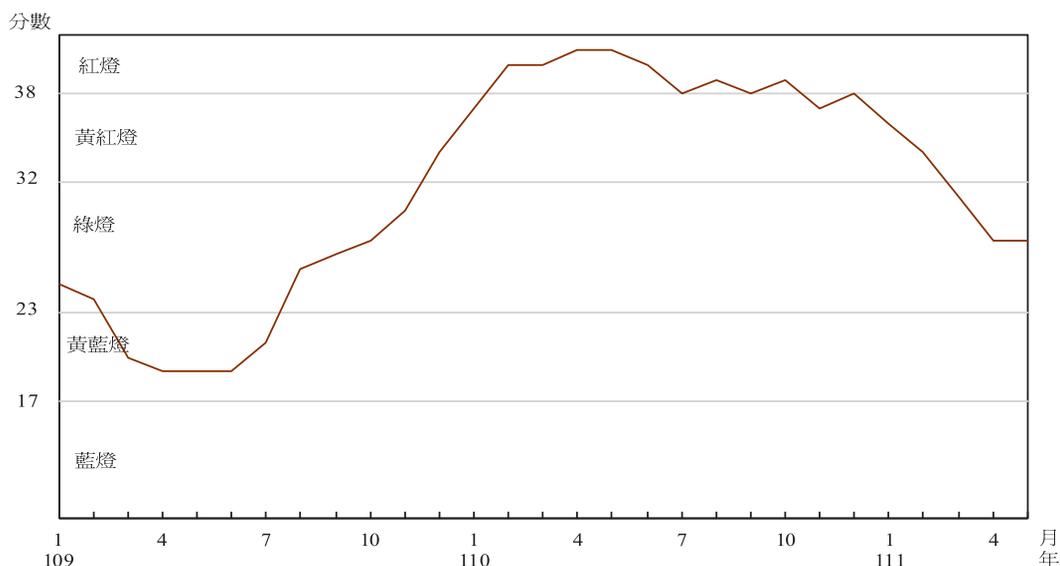
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣擴張力道趨緩

由於中國大陸防疫封控、俄烏戰事及全球通膨壓力升溫等影響全球經貿活動，製造業銷售量指數年增率下滑，惟貿易面指標仍保持強勁成長，本(111)年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為28分，與上月持平，燈號續呈綠燈(圖1)；景氣領先指標連續7個月下降，同時指標亦連續4個月下跌，反映景氣擴張力道趨緩。

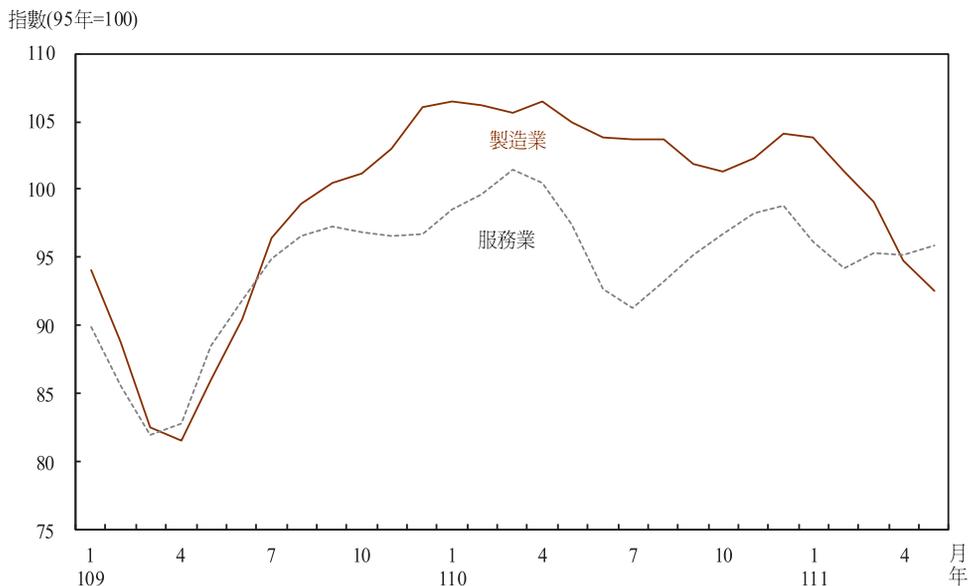
國內製造業因全球消費性電子產品需求持續下滑，台經院製造業營業氣候測驗點由4月之94.79點降至5月之92.58點，連續5個月下滑，係109年7月以來新低。服務業方面，本土疫情影響漸平緩，且與疫情共存已成常態，政府持續鬆綁邊境管制，可望帶動商務、旅遊活動回溫，服務業營業氣候測驗點由95.26點略回升至95.86點(圖2)。

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



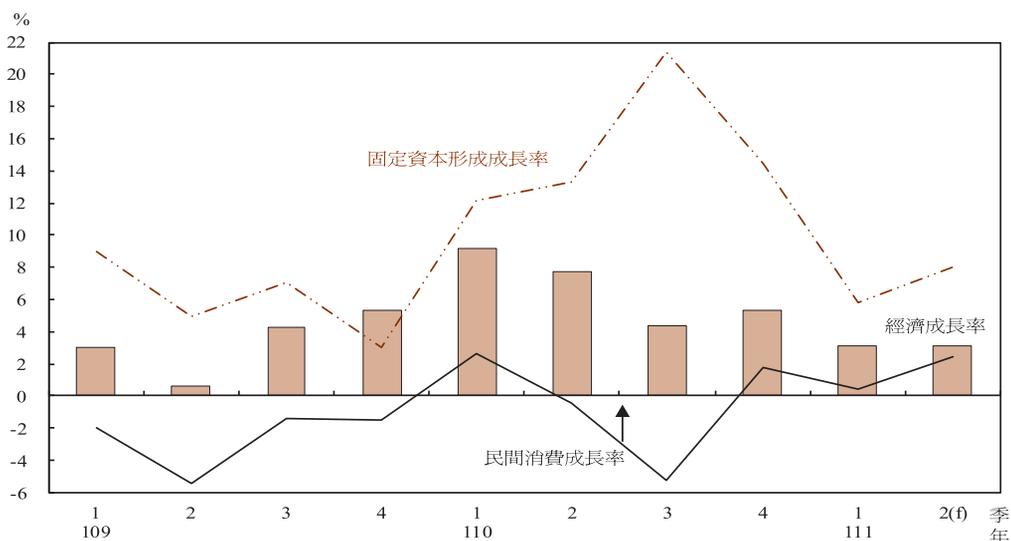
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第1季經濟穩健成長，預期第2季成長略緩

本年第1季，因國內物價漲幅較高及疫情反覆，民間消費成長動能減緩，惟新興科技應用及數位轉型商機需求續強，出口成長優於預期，加以民間投資持續成長，經濟成長率為3.14%(圖3、表1)。

展望第2季，科技及傳產貨品需求活絡，台灣出口成長可望續強。內需方面，受惠於廠商持續在台投資，資本設備進口續增，預期民間投資穩健成長；惟因4月中旬起本土確診病例急速攀升，民眾自發性減少外食及旅遊，抑制民間消費成長動能，本行預測第2季經濟成長率降為3.08%。

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	-3.59
110 r		6.57	-0.31	3.78	15.40	19.91	4.00	-8.31	17.14	18.12
111 f		3.75	2.80	1.86	4.53	4.49	12.95	0.83	5.70	4.31
110/1		9.20	2.66	4.65	12.13	13.59	32.76	-7.34	21.74	16.45
2		7.76	-0.46	2.20	13.33	18.90	-19.89	-6.74	22.51	18.68
3		4.37	-5.25	3.60	21.40	26.15	16.51	-9.34	13.95	21.00
4 r		5.32	1.82	4.59	14.45	20.82	3.91	-9.19	12.05	16.43
111/1 p		3.14	0.46	-0.52	5.82	6.64	0.61	1.07	8.95	8.35
2 f		3.08	2.43	4.77	8.02	8.10	26.63	-0.61	3.69	4.82
111年	第1季	3.14	0.18	-0.06	1.46	1.45	0.01	0.00	5.67	4.13
	貢獻百分點 p									

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)

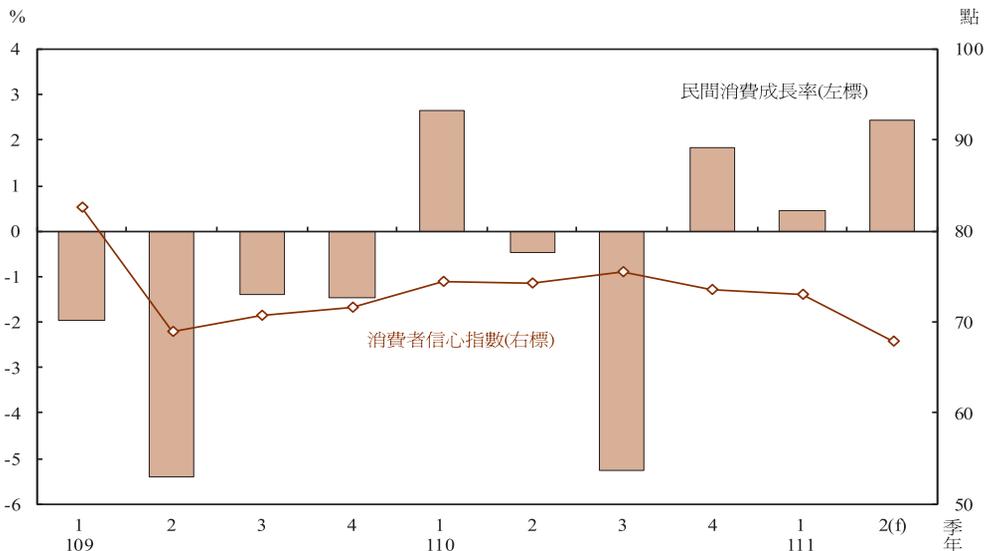
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、本年第1季民間消費微幅成長；在低基期下，預期第2季回升

本年第1季，國內防疫管制措施放寬，零售業及餐飲業營業額分別年增4.1%、5.0%，惟天氣濕冷加以疫情反覆，抑制民眾休閒娛樂意願，加以台股走跌，股市交易量縮，民間消費僅微幅成長0.46%(圖4、表1)。

近月本土疫情嚴峻，民眾外出消費意願大減，嚴重衝擊旅宿、餐飲等內需服務產業，消費者信心走低，民間消費動能降溫；惟上年同期三級警戒管制，比較基期偏低，4至5月零售業及餐飲業營業額仍分別年增3.7%、3.0%，本行預測第2季民間消費成長率為2.43%。

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2季消費者信心指數係4至6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

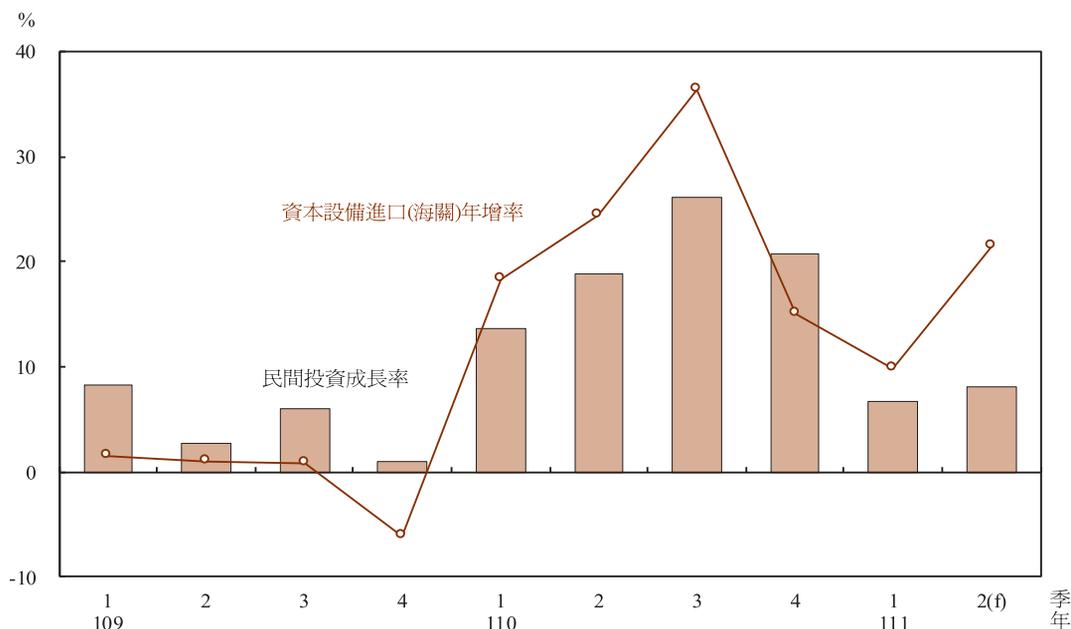
四、本年第1季民間投資穩健成長，預期第2季持續成長

本年第1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成長9.8%)，帶動民間機器設備投資成長7.4%，民間營建工程投資續成長4.6%，加以民間運輸工具投資亦成長13.0%，惟因

基期較高，民間投資成長率減緩為6.64%(圖5、表1)。

本年4至5月，半導體及交通運輸等資本設備購置續增，以新台幣計價之資本設備進口年增22.5%(圖5)，同期製造業投資財生產量指數亦年增4.4%，民間投資續穩健成長，本行預測第2季民間投資成長率為8.10%。

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2季資本設備進口年增率係4至5月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

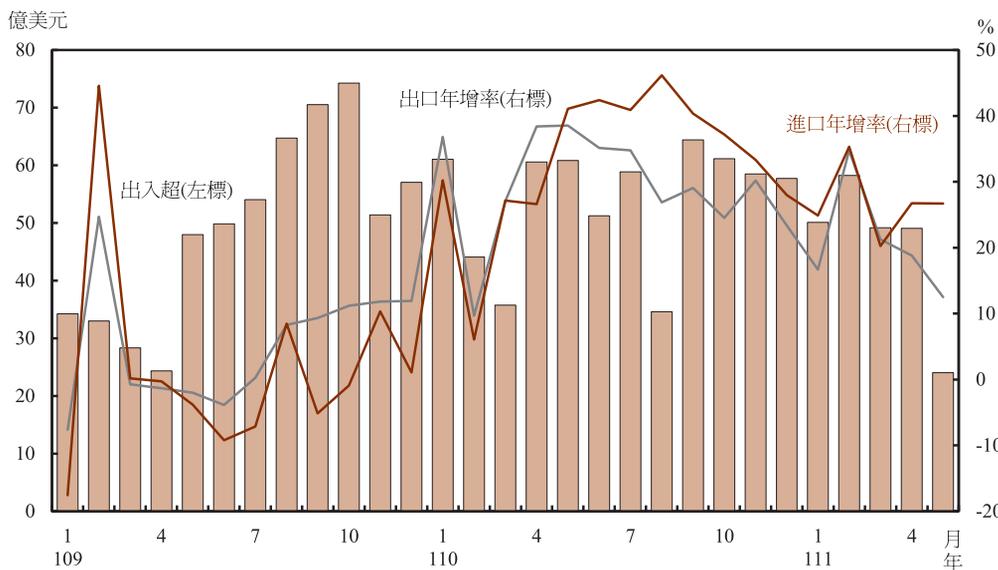
五、本年第1季出口成長續強，第2季可望持續雙位數成長

本年第1季，數位轉型及新興科技應用持續拓展，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、電機產品、運輸工具及化學品等傳產貨品出口因全球需求強勁及國際原物料價格居高均大幅成長，帶動整體出口(以美元計價)成長23.5%(圖6)。進口則因出口引申需求強勁及國際原物

料行情居高，亦年增25.5%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為8.95%、8.35%(表1)。

4至5月，科技及傳產貨品需求活絡，出口續年增15.5%；進口則因出口引申需求增加，國際原物料行情揚升，以及庫存增補效應，亦年增26.7%。本行預測第2季輸出及輸入成長率分別為3.69%、4.82%。

圖6 進出口貿易



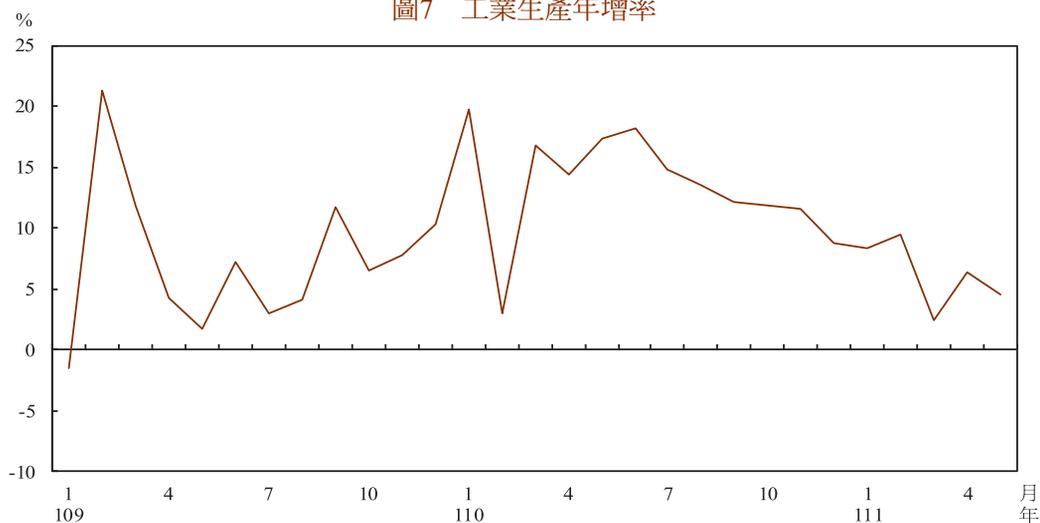
資料來源：財政部

六、工業生產持續成長

本年第1季，因新興科技應用及數位轉型持續擴展，相關晶片及雲端資料服務需求強勁，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，積體電路業、電腦電子產品及光學製品業增產；另機械設備因全球半導體業擴廠需求強勁，以及自動化設備接单暢旺亦持續增產，帶動工業生產年增6.49%。

4月以來，工業生產持續成長，至5月年增率為4.48%(圖7)。其中，權重最大之製造業(93.4%)增產5.14%；四大業別中，以資訊電子工業增產12.98%，增幅最大，主因晶片需求續強，加上廠商持續擴增產能，致電子零組件業增產14.17%；化學工業增產0.43%，金屬機電工業及民生工業則分別減產3.82%、8.52%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

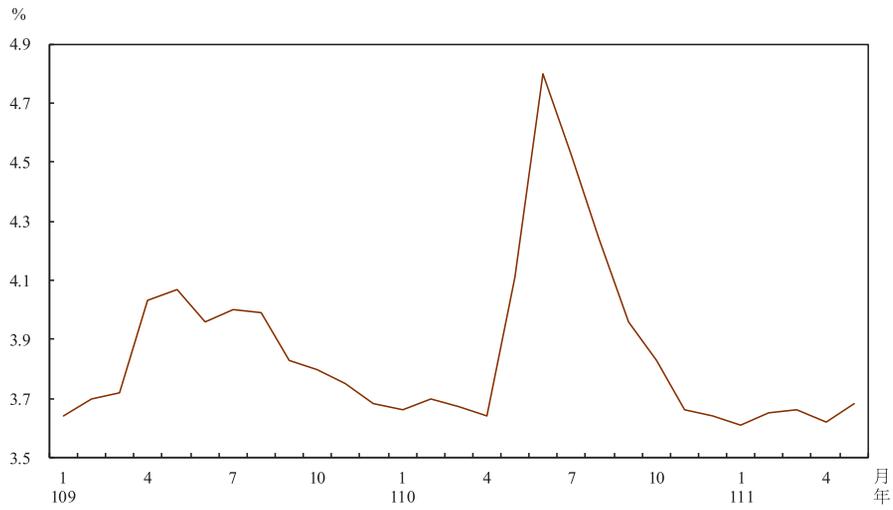
七、疫情升溫，失業率上升；實質總薪資微幅成長

本年初以來，反映農曆年後轉職潮效應，失業率略升，至3月為3.66%，4月則回降至3.62%，惟受本土疫情升溫影響，5月升至3.68%(圖8)；就業人數則降至1,137.1萬人，年減0.24%。截至111年6月24日，實施減班休息之企業家數為2,912家，共20,839人(以支援服務業、住宿餐飲業、批發及零

售業為主)，分別較5月底增加334家、3,646人。

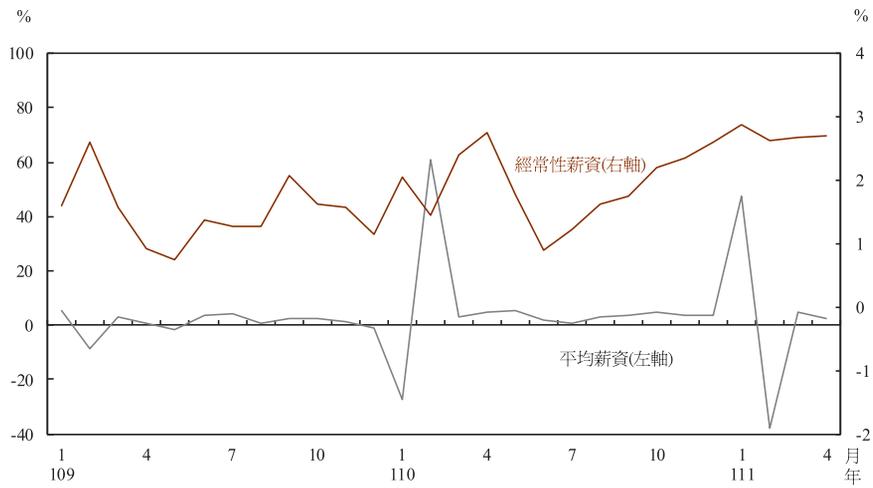
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資年增率均逾2.6%，至4月為2.70%；平均總薪資年增2.66%(圖9)。1至4月平均名目經常性薪資成長2.72%，平均總薪資年增2.99%。剔除物價因素後，因物價漲幅較高，實質經常性薪資微減0.23%，實質總薪資僅微幅成長0.04%。

圖8 失業率



資料來源：行政院主計總處

圖9 工業及服務業平均名目總薪資與經常性薪資年增率



資料來源：行政院主計總處

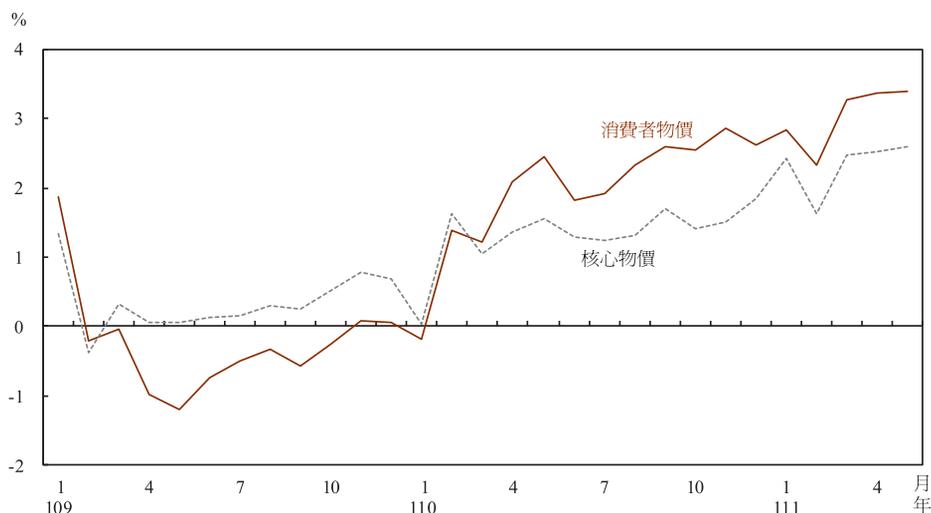
八、物價漲幅持續居高

本年以來，全球供應鏈瓶頸延續，加以俄烏衝突未解，原油、穀物及基本金屬等國際商品價格急遽攀高，推升國內進口原物料成本，加重國內通膨壓力，國內物價漲幅持續居高，5月CPI及不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率分別升至3.39%及2.60%(圖

10)，分別係101年9月及98年2月以來新高。

1至5月平均CPI年增率為3.04%，主要受食物類及油料費等供給面因素影響；食物類、油料費及耐久性消費品價格上漲，合計使CPI年增率上升2.10個百分點，貢獻約69%(表2)，核心CPI年增率則為2.33%。

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5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	3.04	3.04
食物類	248	5.83	1.42
外食費	96	5.06	0.49
水果	20	14.60	0.29
蔬菜	15	12.01	0.16
肉類	24	5.47	0.13
蛋類	3	22.48	0.07
水產品	11	5.70	0.07
穀類及其製品	15	3.08	0.04
油料費	24	16.05	0.43
耐久性消費品	107	2.42	0.25
房租	152	1.14	0.17
成衣	38	2.33	0.09
交通工具零件及維修費	18	4.51	0.08
住宅維修費	11	6.51	0.07
個人隨身用品	23	2.66	0.06
合計			2.57
其他			0.47

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年第1季，在民間投資與出口成長帶動下，經濟穩健成長；4月中旬起，本土疫情嚴峻，抑制民間消費成長，預期第2季經濟成長略緩。展望下半年，俄烏戰爭、供應鏈瓶頸等外部不確定性因素仍多，出口成長力道可能受限。內需方面，科技廠商持續投

資，以及綠能與5G基礎建設等投資廣續進行，民間投資可望溫和成長；加以國內疫情可望趨穩，有助支撐民間消費成長，本行預測下半年經濟成長率為4.35%，全年則為3.75%；國內外預測機構預測值之平均數為3.80%(表3)。

表3 國內外預測機構預測111年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央銀行	主計總處	EIU	S&P Global	台綜院	國泰台大	平均值
發布日期	111.6.16	111.5.27	111.6.2	111.6.15	111.6.23	111.6.27	
實質國內生產毛額	3.75	3.91	4.40	3.54	3.80	3.40	3.80
實質民間消費支出	2.80	3.10	4.60	1.20	2.95	---	2.93
實質政府消費支出	1.86	1.93	0.90	1.00	1.88	---	1.51
實質固定投資	4.53	4.64	5.30	3.68	4.56	---	4.54
實質民間投資	4.49	4.61	---	---	4.40	---	4.50
實質政府投資	0.83	0.89	---	---	0.88	---	0.87
實質輸出	5.70	5.85	7.00	6.80	5.71	---	6.21
實質輸入	4.31	4.52	6.60	4.77	4.15	---	4.87

資料來源：各預測機構