

國內經濟金融情勢（民國111年第2季）

總體經濟

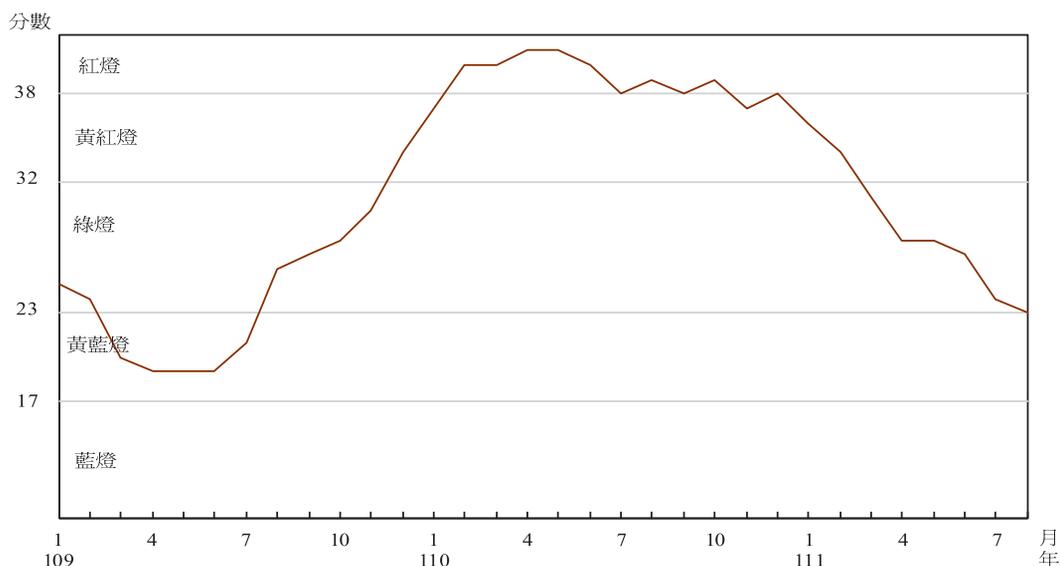
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣擴張力道減緩

因全球通膨壓力居高、主要經濟體緊縮貨幣政策及俄烏戰爭等影響，全球經濟成長動能放緩，惟受惠電子新品上市，帶動貿易及生產指標維持成長，本(111)年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數由7月之24分降至23分，燈號續呈綠燈(圖1)；景氣領先指標、同時指標續呈下跌，顯示景氣擴張力道放緩。

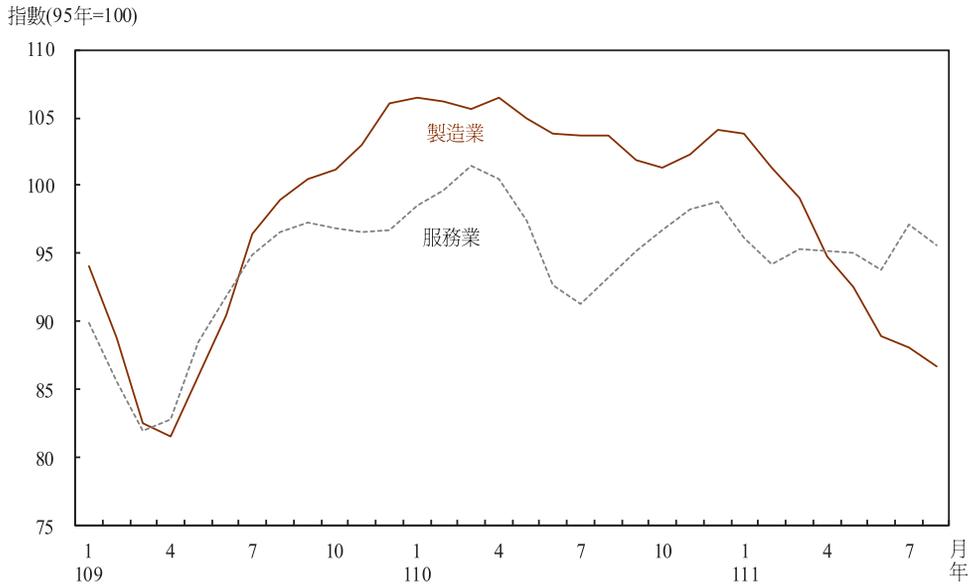
由於全球通膨壓力抑制消費力道，消費性電子產品需求下滑，台經院製造業營業氣候測驗點由7月之88.08點降至8月之86.73點，連續8個月下滑至109年6月以來新低。服務業方面，國內疫情影響趨緩，消費人潮回流，但因全球景氣前景不明、股市震盪，消費者信心下滑，服務業營業氣候測驗點由97.20點降至95.60點(圖2)。

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



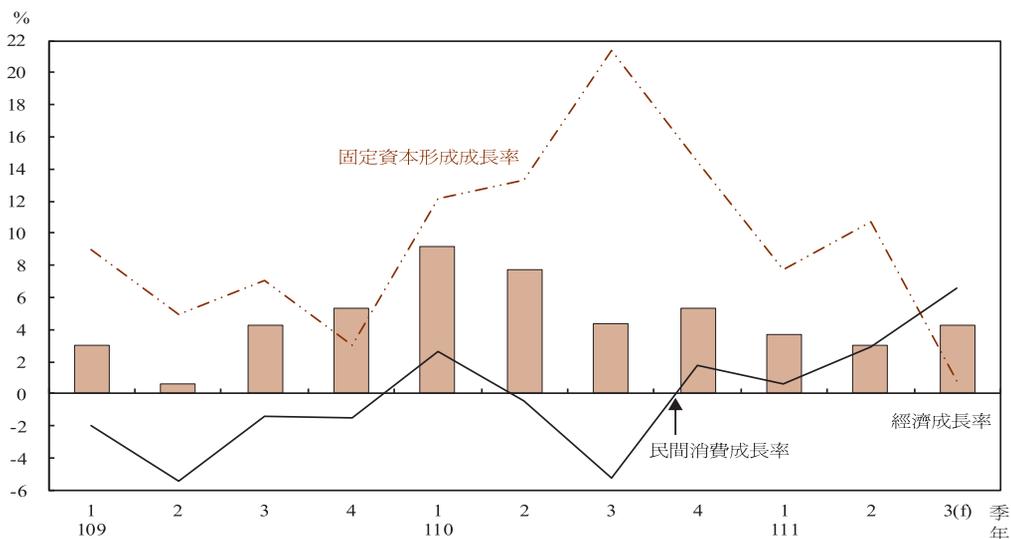
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第2季經濟成長率略降，預期第3季回升

本年第2季，新興科技應用及數位轉型商機持續擴展，出口成長動能延續，加以廠商擴增產能、運輸業者購置運輸工具，民間投資成長優於預期，惟國內疫情反覆，致民間消費成長溫和，加以輸入成長率因出口衍生需求以及資本設備進口增加而優於預期，經濟成長率略降為3.05%(圖3、表1)。

展望第3季，雖全球新興科技應用及數位轉型需求可望延續，惟主要央行擴大升息，全球需求降溫，致台灣出口成長減緩。內需方面，全球經濟下行風險升高，廠商對景氣看法保守，恐抑制民間投資動能；惟國內疫情受控，加以政府推出振興國旅措施，內需服務業逐漸復甦，民間消費將漸回溫，本行預測第3季經濟成長率升為4.27%。

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		6.57	-0.31	3.78	15.40	19.91	4.00	-8.31	17.14	18.12
111 f		3.51	3.09	2.26	5.89	6.25	12.24	-0.01	5.59	5.93
110/2		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		5.32	1.82	4.59	14.45	20.82	3.91	-9.19	12.05	16.43
111/1 r		3.72	0.58	-0.43	7.71	8.79	0.67	0.95	9.06	8.66
2 p		3.05	2.89	5.85	10.73	11.00	35.94	-2.05	4.32	8.83
3 f		4.27	6.58	0.28	0.83	0.63	6.10	0.48	5.69	4.00
111年第2季	貢獻百分點 p	3.05	1.28	0.76	2.77	2.42	0.41	-0.06	2.87	4.43

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)

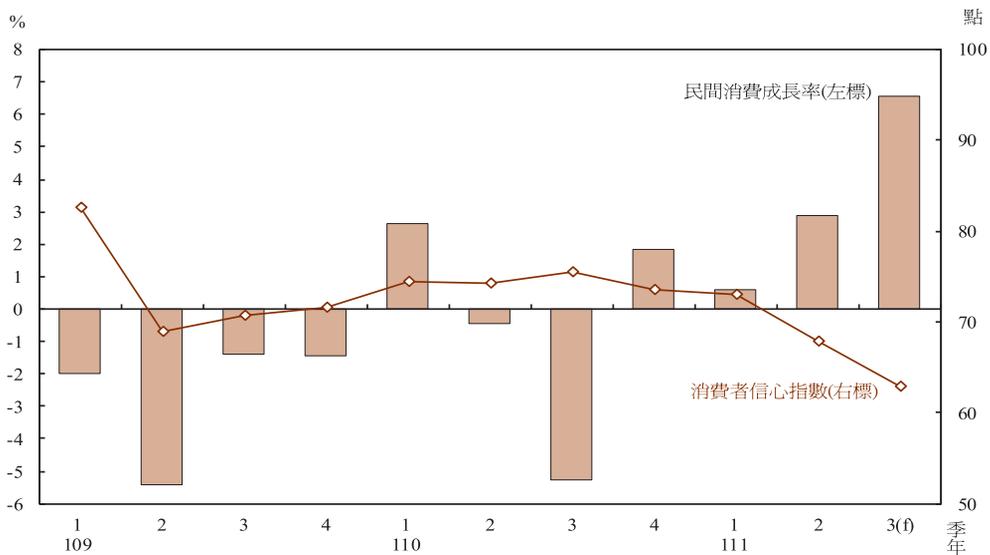
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、本年第2季民間消費溫和成長，預期第3季成長動能上升

本年第2季，台股走跌，股市交易量縮，惟6月國內疫情趨緩，民眾外出消費意願提升，加以上年同期實施防疫三級警戒管制措施，基數較低，零售業及餐飲業營業額分別年增9.6%、17.6%，帶動民間消費溫和成長2.89%(圖4、表1)。

近月雖股市走跌，消費者信心下滑，惟國內疫情穩定，加以適逢暑假旅遊旺季，以及政府振興國旅，民眾外出旅遊及消費意願提高，且上年基期偏低，7至8月零售業及餐飲業營業額分別續成長15.0%、58.8%，民間消費動能上升，本行預測第3季民間消費成長率為6.58%。

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3季消費者信心指數係7至9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

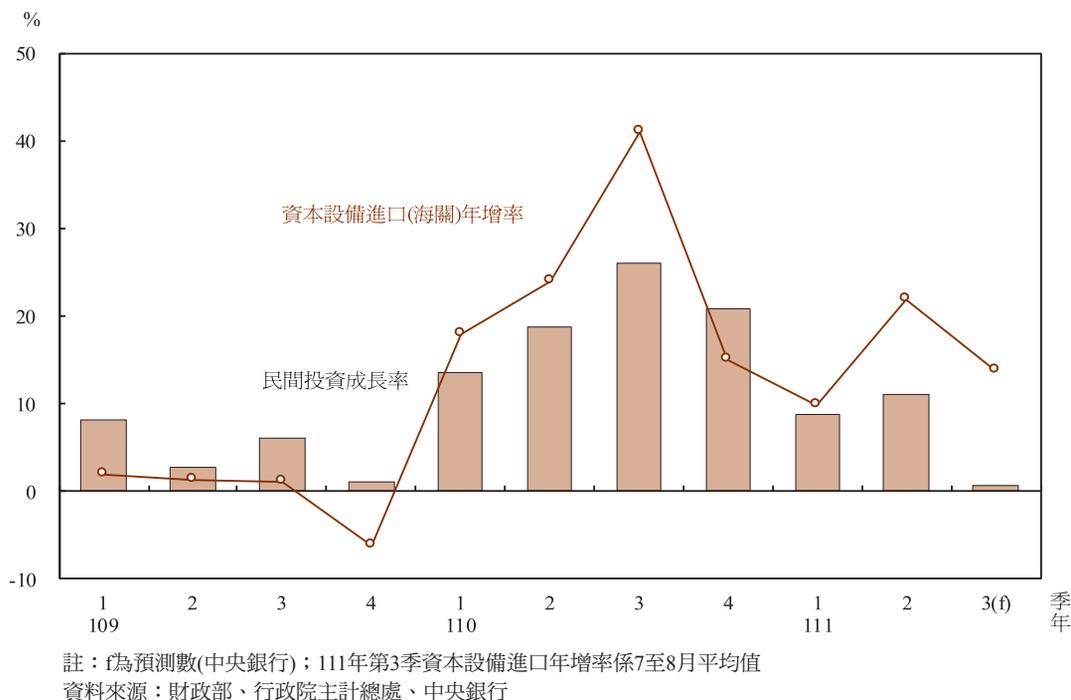
四、本年第2季民間投資穩健成長，預期第3季成長趨緩

本年第2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22.9%)，帶動民間機器設備投資成長21.6%，民間運輸工具投資及民間營建工程投資分別續成長9.8%、2.5%，民間投資成

長率升為11.00%(圖5、表1)。

本年下半年全球景氣下行風險升高，廠商增購設備意願轉趨保守，7至8月，以新台幣計價之資本設備進口年增率降至13.79%，民間投資成長趨緩，本行預測第3季民間投資成長率為0.63%。

圖5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



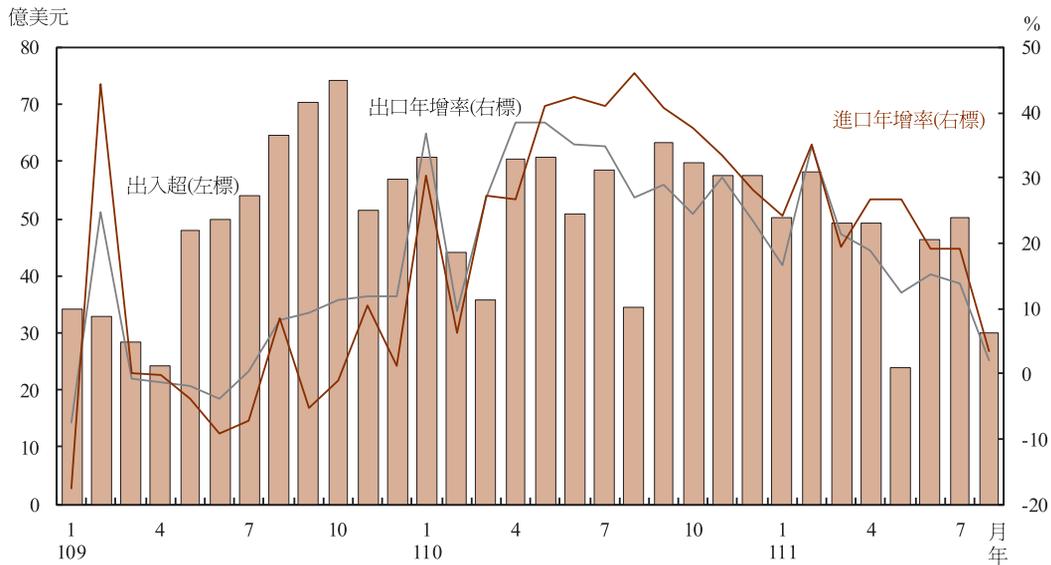
五、本年第2季出口成長續強，預期第3季成長減緩

本年第2季，新興科技應用及數位轉型延續帶動晶片需求擴增，積體電路出口大幅成長，加以礦產品、基本金屬、電機產品、運輸工具及化學品等貨品出口因全球需求延續及國際原物料價格居高亦均呈雙位數成長，帶動整體出口(以美元計價)成長15.4%(圖6)。進口則因出口引申需求強勁及國際原物料行情維持高檔，亦年增24.1%(圖

6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為4.32%、8.83%(表1)。

7至8月，雖然積體電路及礦產品需求持續熱絡，惟全球經濟成長趨緩、終端需求降溫，廠商採購意願轉趨保守，光學器材及塑化、基本金屬等貨品出口下滑，出口年增率減緩至7.8%；進口年增率亦縮小至10.8%。本行預測第3季輸出及輸入成長率分別為5.69%、4.00%。

圖6 進出口貿易



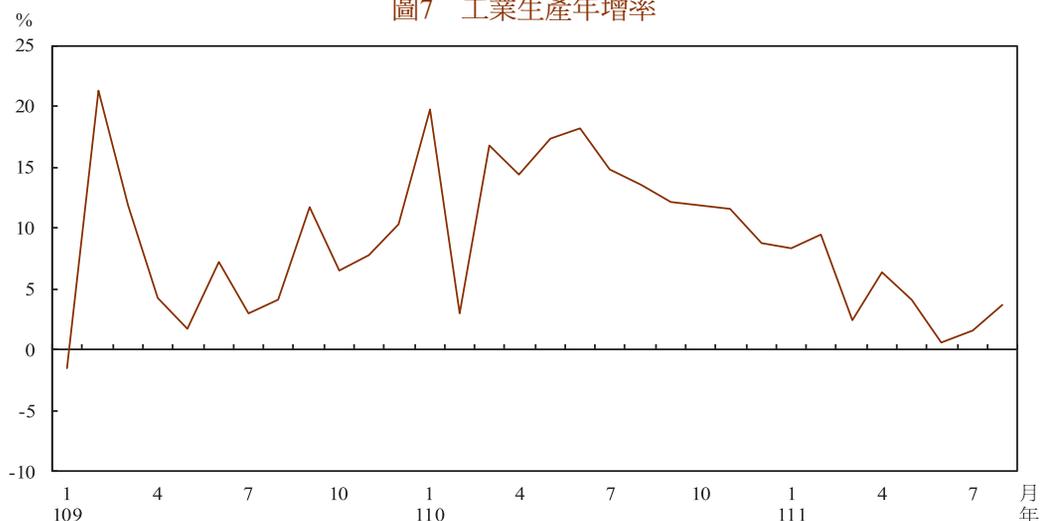
資料來源：財政部

六、工業生產續成長

本年第2季，雖然新興科技應用及數位轉型商機持續熱絡，相關晶片及雲端資料服務需求強勁，以及供應鏈缺料問題逐漸緩解，帶動積體電路業及電腦電子產品均增產；惟全球景氣減緩削弱終端需求，業者庫存去化調整，加以中國大陸防疫封控影響需求，以及比較基期較高，基本金屬業及化學原材料業減產，工業生產年增率減緩至3.68%。

本年7月，因全球終端市場需求降溫，機械設備業、基本金屬業及化學原材料業等傳統產業減產，致工業生產年增率續減緩至1.63%。8月，因晶片需求續強，電子零組件業增產14.45%，帶動工業生產年增率升至3.68%(圖7)。其中，權重最大之製造業(93.4%)增產3.87%，四大業別中，僅資訊電子工業續增產14.96%，化學工業、金屬機電工業及民生工業則分別年減11.19%、9.75%及0.19%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

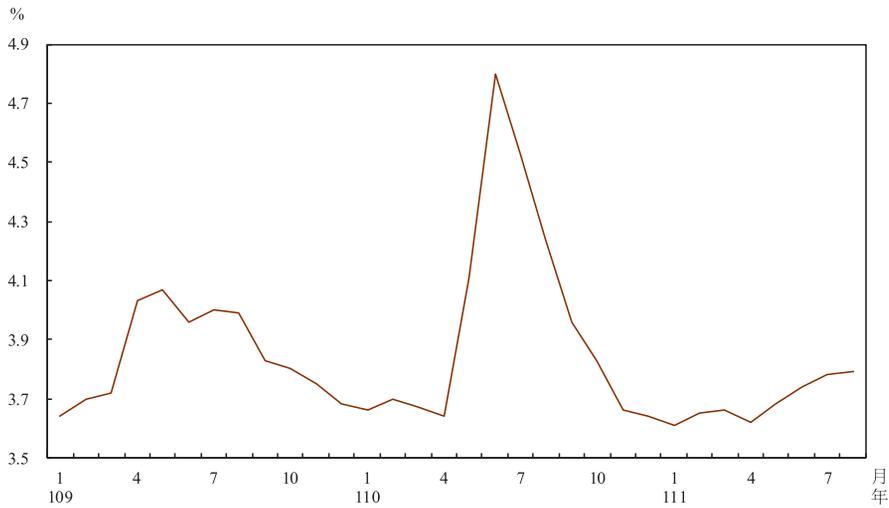
七、失業率季節性上升；實質總薪資微幅成長

本年4月以來，受國內疫情及畢業生尋職之季節性因素影響，失業率上升，至8月為3.79%，為近10個月新高(圖8)，惟經季節調整後失業率降為3.67%，已回復至本年4月疫情升溫前水準；就業人數則為1,140.2萬人，年增0.04%。截至本年9月26日，實施減班休息之企業家數為2,687家，共17,660人(以支援服務業、住宿餐飲業、批發及零

售業為主)，分別較8月底減少303家、2,232人。

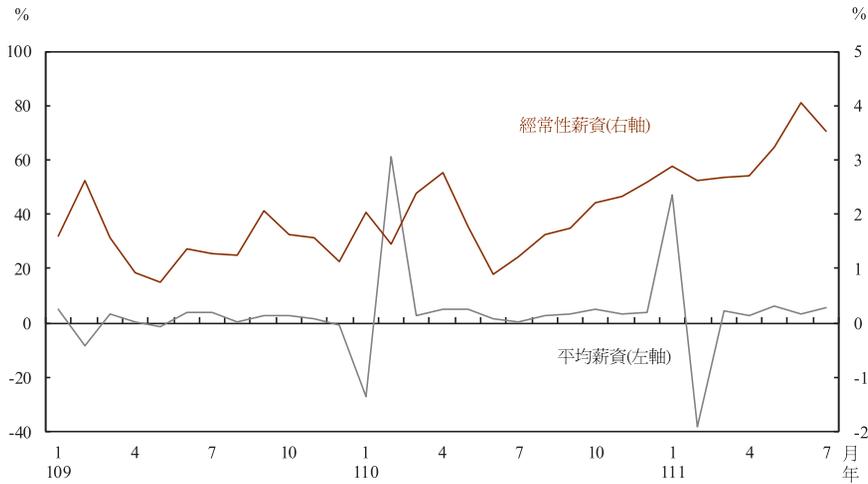
本年7月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資年增率為3.52%；總薪資則年增5.40%(圖9)。1至7月平均名目經常性薪資成長3.10%，係90年以來同期最高；平均總薪資年增3.71%，係近4年以來同期最高。剔除物價因素後，實質經常性薪資微減0.07%，實質總薪資則僅成長0.52%。

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

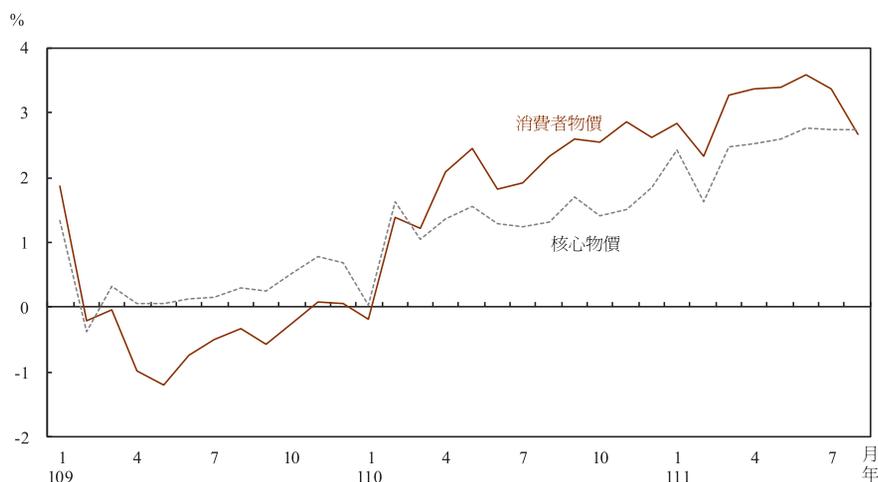
八、物價漲幅略減緩

本年以來，俄烏戰爭持續，原油、穀物等國際商品價格攀高，推升國內進口原物料成本，帶動國內物價漲幅持續走高，6月CPI及核心CPI年增率分別升至3.59%及2.77%，

分別係97年9月及97年11月以來新高；7月略回降至3.36%及2.73%。8月CPI年增率續降至2.66%，係近6個月來最低，主因蔬菜價格大跌，以及水果與能源價格漲幅減緩，核心CPI年增率則為2.73%(圖10)。

1至8月平均CPI年增率為3.10%，主因食漲，合計使CPI年增率上升2.28個百分點，貢獻約74%(表2)；核心CPI年增率則為2.49%。

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8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	3.10	3.10
食物類	248	6.07	1.49
- 外食費	96	5.64	0.55
- 水果	20	17.91	0.35
- 肉類	24	5.72	0.13
- 蛋類	3	25.87	0.08
- 水產品	11	6.19	0.07
- 蔬菜	15	3.66	0.05
- 穀類及其製品	15	3.54	0.05
- 調理食品	8	6.27	0.05
油料費	24	12.09	0.34
耐久性消費品	107	2.31	0.24
房租	152	1.46	0.21
運輸費	17	3.40	0.10
成衣	38	2.45	0.09
交通工具零件及維修費	18	4.78	0.08
住宅維修費	11	6.25	0.07
電費	13	4.29	0.06
個人隨身用品	23	2.59	0.06
合計			2.74
其他			0.36

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年上半年，由於出口及民間投資暢旺，經濟成長3.38%。下半年，全球經濟成長趨緩，加以消費性電子產品需求降溫，預期出口成長減緩。內需方面，全球景氣下行風險升高，廠商增購設備意願轉趨保守，民

間投資成長力道將受限；近月國內疫情趨緩，國人外出消費意願提升，民間消費成長動能將增強。本行預測下半年經濟成長率為3.63%，全年則為3.51%；國內外預測機構預測值之平均數為3.41%(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	元大寶華	台經院	中經院	S&P Global	EIU	平均值
發布日期	111.9.22	111.8.12	111.9.21	111.7.25	111.7.19	111.9.15	111.9.7	
實質國內生產毛額	3.51	3.76	3.40	3.81	3.56	2.91	2.90	3.41
實質民間消費支出	3.09	3.03	3.19	3.05	2.81	2.68	0.90	2.68
實質政府消費支出	2.26	2.29	---	1.93	1.93	2.40	2.80	2.27
實質固定投資	5.89	6.14	---	4.43	4.19	4.24	6.70	5.27
實質民間投資	6.25	6.55	6.89	4.25	3.97	---	---	5.58
實質政府投資	-0.01	0.02	---	0.89	---	---	---	0.30
實質輸出	5.59	5.84	4.47	5.47	5.65	6.14	4.40	5.37
實質輸入	5.93	5.87	5.67	4.86	4.48	6.75	4.60	5.45

資料來源：各預測機構