

國內經濟金融情勢（民國111年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

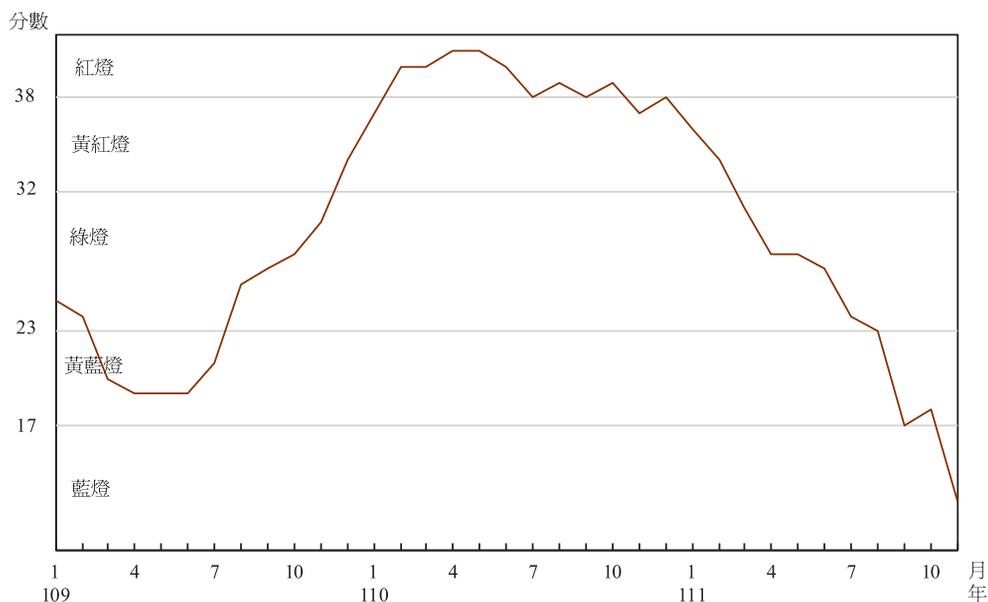
一、國內景氣趨疲

因俄烏戰爭爆發、全球通膨壓力居高，以及主要經濟體緊縮貨幣政策影響，加深全球經濟下行風險，致終端需求下滑，廠商持續去化庫存，使貿易及生產指標續呈疲弱，本(111)年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數由10月之18分降至12分，為民國98年6月以來新低，燈號轉呈藍燈(圖1)；景氣領先指標、同時指標續呈下跌，顯示景氣轉趨疲

弱。

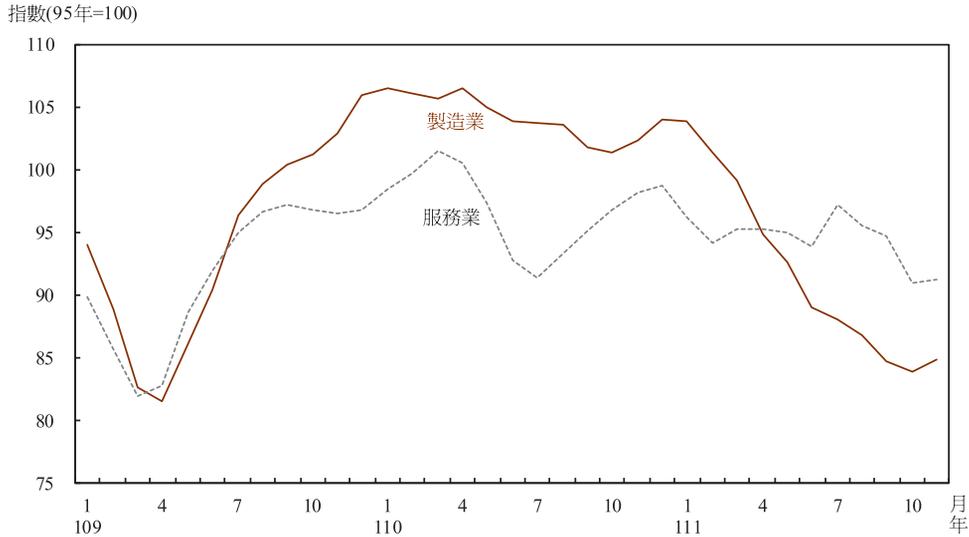
美、歐經濟成長預測下修，惟中國大陸放寬防疫措施，東協、印度等市場經濟展望樂觀，台經院製造業營業氣候測驗點結束連續10個月下滑，由10月之83.92點增至11月之84.79點。服務業方面，國內疫情影響減緩，加以防疫措施鬆綁，服務業營業氣候測驗點結束3個月下滑，由90.90點增至91.21點(圖2)。

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3季經濟成長率不如預期， 第4季亦將趨緩

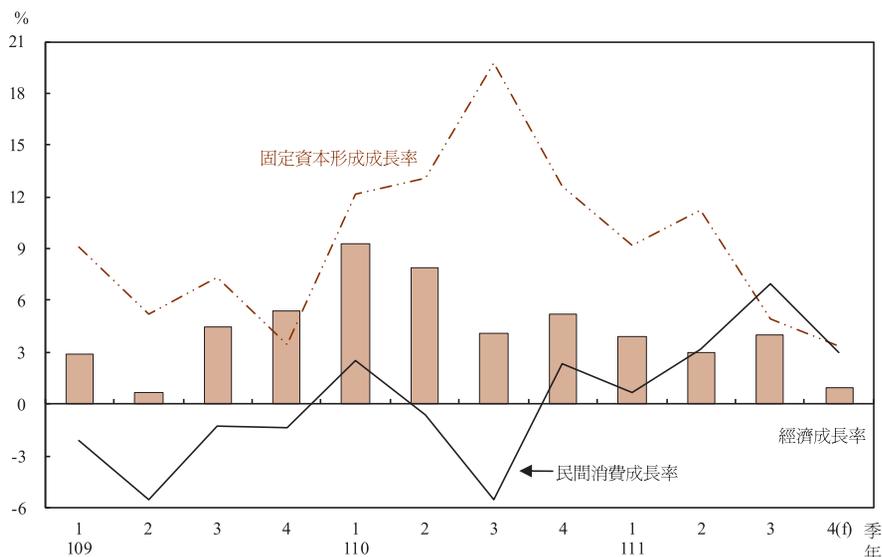
本年第3季，隨國內疫情趨緩，消費人潮回流，民間消費明顯回溫，民間投資亦穩健成長，惟全球景氣降溫致終端需求下滑，出口動能減緩，經濟成長率由9月預測值之4.27%下修至4.01%(圖3、表1)。

展望第4季，全球通膨居高，主要央行

持續緊縮貨幣政策，加以俄烏戰事未歇，加劇全球經濟下行風險，台灣出口轉呈衰退。

內需方面，全球景氣轉趨低迷，企業投資審慎，且持續去化庫存，抑制民間投資力道；惟國內疫情減緩，防疫措施鬆綁，國人外出消費意願續增，民間消費將續復甦。本行預測本年第4季經濟成長率降為0.95%；全年則為2.91%。

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 r		3.39	-2.55	2.78	6.15	4.87	28.87	5.80	1.19	-3.54
110 r		6.53	-0.35	3.69	14.46	18.90	5.04	-10.10	17.27	18.06
111 f		2.91	3.38	2.90	7.06	7.25	13.73	2.29	3.69	5.24
110/3 r		4.14	-5.58	3.50	19.80	24.25	19.24	-11.11	14.10	20.67
4 r		5.23	2.29	4.44	12.64	18.91	4.43	-11.56	12.20	16.37
111/1 r		3.87	0.67	-0.56	9.22	10.33	0.95	2.32	8.98	8.92
2 r		2.95	3.14	5.99	11.27	11.38	34.58	0.38	4.78	9.81
3 p		4.01	6.95	2.12	4.97	3.52	31.77	6.04	2.75	2.30
4 f		0.95	2.96	3.86	3.38	4.24	-1.65	0.93	-0.95	0.83
111年	第3季貢獻百分點 p	4.01	2.99	0.29	1.39	0.85	0.39	0.15	1.88	1.27

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

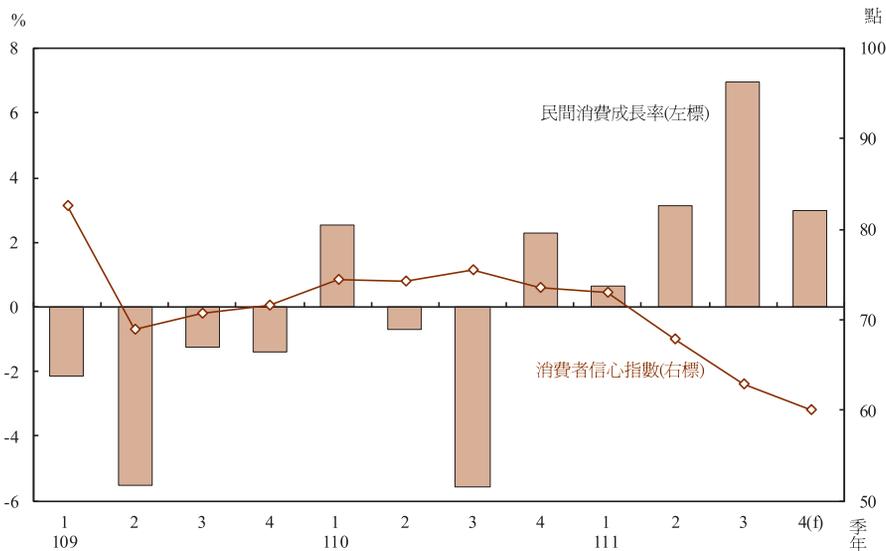
三、本年第三季民間消費動能明顯回升，預期第四季持續復甦

本年第三季，台股走跌，股市交易持續量縮，惟國內疫情回穩，加以適逢暑假旅遊旺季，以及政府振興國旅及鬆綁防疫措施，休閒娛樂等相關服務消費大幅回升，零售業及餐飲業營業額分別年增12.5%、46.3%，加以比較基期偏低，民間消費成長率擴大至

6.95%(圖4、表1)，係93年第三季以來新高。

近月雖消費者信心持續走低，惟國內邊境管制及防疫措施鬆綁，消費人潮回流，10至11月零售業及餐飲業營業額分別續成長1.7%、13.6%，民間消費可望持續復甦，本行預測本年第四季民間消費成長率為2.96%；全年則為3.38%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：i為預測數(中央銀行)；111年第四季消費者信心指數係10至12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、本年第三季民間投資成長減緩，預期第四季持續成長

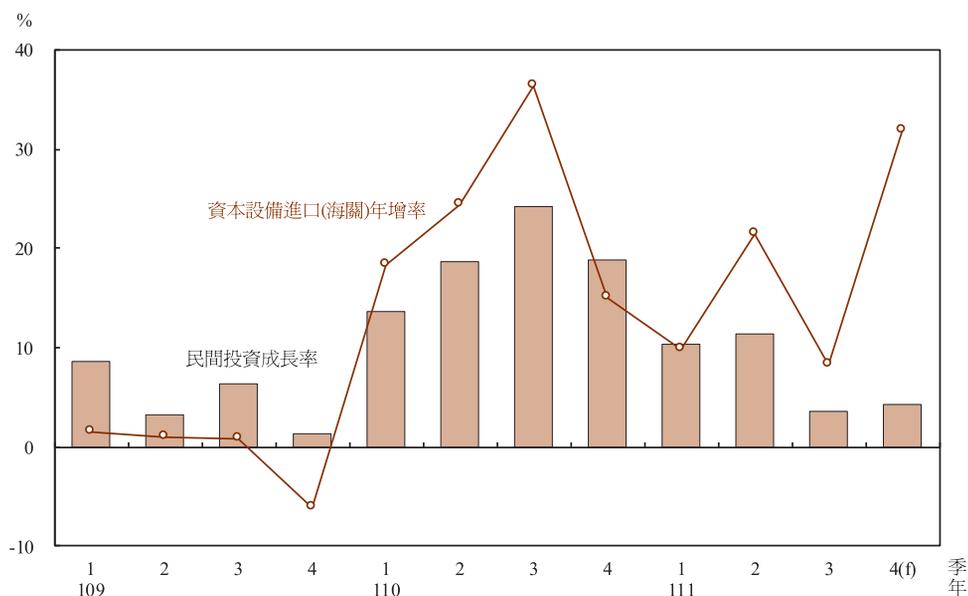
本年第三季，雖然國內半導體業者持續擴充產能及提升製程(以新台幣計價之資本設備進口成長8.4%)，國內製造業投資財生產量亦年增10.7%，惟因上年同期基期較高，民間機器設備及民間營建工程投資成長

率分別放緩至6.0%、1.3%，民間運輸工具投資則轉呈衰退6.7%，民間投資成長率降為3.52%(圖5、表1)。

10至11月，因廠商增購半導體設備，以新台幣計價之半導體設備進口持續擴增，推升資本設備進口年增率至29.8%，國內製造業投資財生產指數年增率則放緩至5.8%。

隨全球景氣下滑，廠商增購設備意願偏向保守，民間投資成長將受限，本行預測本年第4季民間投資成長率為4.24%；全年則為7.25%。

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4季資本設備進口年增率係10至11月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

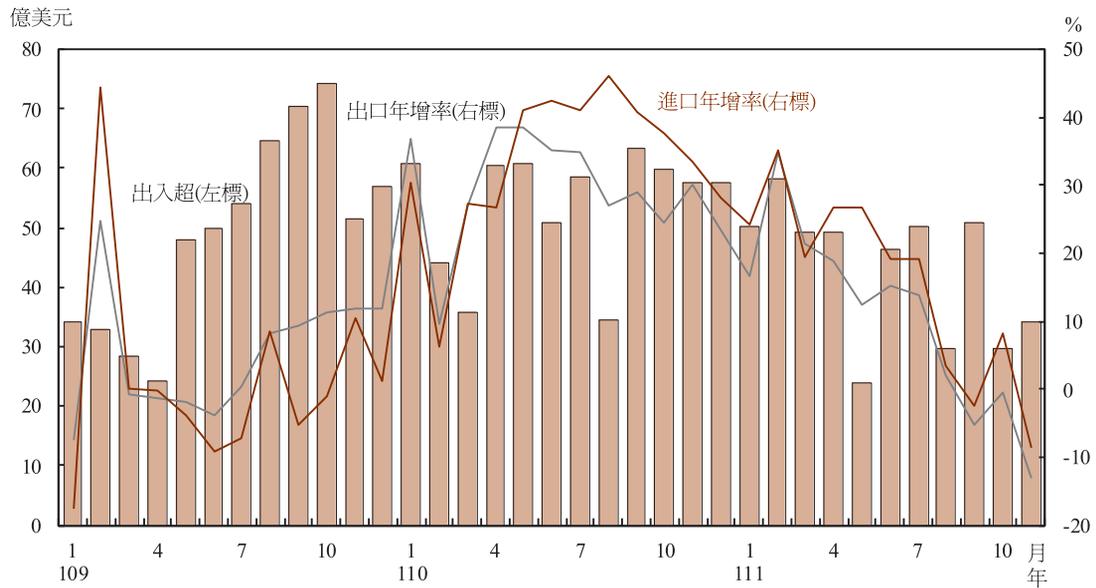
五、本年第3季出口成長減緩，預期第4季轉呈負成長

本年第3季，新興科技應用及數位轉型延續，帶動晶片需求續強，積體電路出口續雙位數成長，加以礦產品出口反映國際原油成本而大幅成長，惟全球終端需求降溫，庫存調整壓力加劇，光學器材及塑化、基本金屬等貨品出口下滑，整體出口(以美元計價)年增率減緩至3.4%；進口則因廠商備料意願轉趨保守及延緩資本設備購置，增幅亦縮小

至6.4%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為2.75%、2.30%(表1)。

10至11月，由於塑化與基本金屬等貨品出口續下滑，加以積體電路及資通產品需求趨緩，整體出口年減6.9%；廠商資本設備購置雖續增，惟原油以外多數國際原物料價格下跌，加以廠商原物料採購審慎，進口年減0.4%。本行預測本年第4季輸出及輸入成長率分別為-0.95%、0.83%；全年則分別為3.69%及5.24%。

圖6 進出口貿易



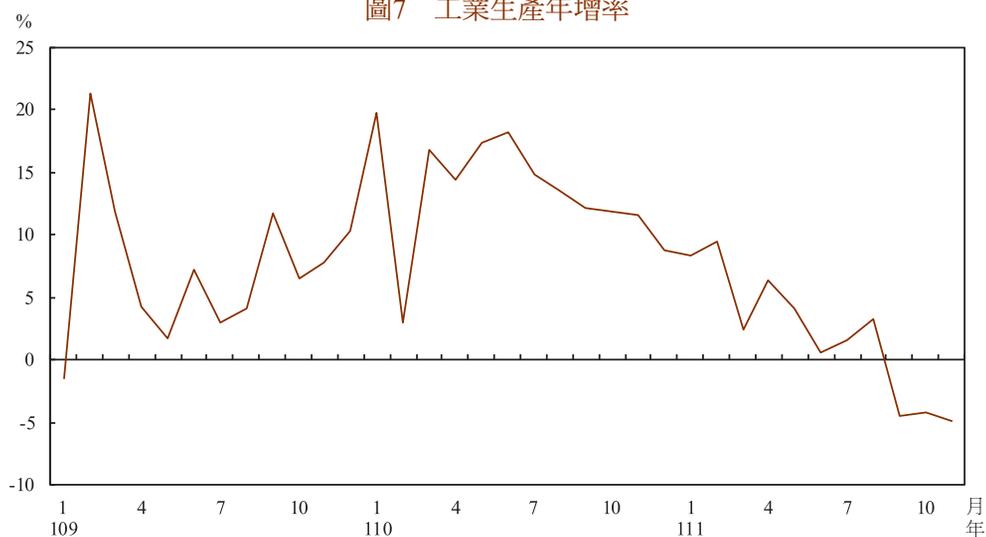
資料來源：財政部

六、工業生產轉呈衰退

本年第3季，受惠國際品牌新機拉貨效應及新興科技應用需求續強，相關晶片需求仍殷，加以雲端資料服務需求持續成長，帶動相關設備需求暢旺，以及缺料問題緩解，積體電路業及電腦電子產品業增產；惟全球景氣走緩，市場需求萎縮，業者庫存去化調整，液晶面板及其組件業、基本金屬業及化學原材料業大幅減產，工業生產僅年增0.10%。

10月，工業生產年減4.27%，至11月續年減4.93%(圖7)，雖積體電路業及電腦電子產品業分別續增產13.25%、4.80%，惟液晶面板及其組件業、基本金屬業及化學原材料業等均續減產逾2成。其中，權重最大之製造業(93.4%)減產5.26%，四大業別中，化學工業、金屬機電工業及民生工業分別年減18.07%、11.49%及6.38%；資訊電子工業則增產1.39%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

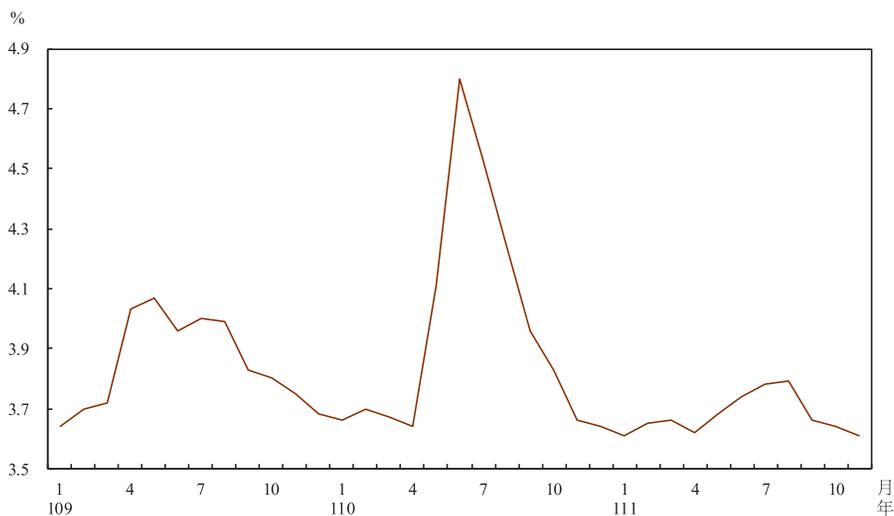
七、失業率下降，無薪假人數略減； 實質總薪資微幅成長

國內疫情受控，商業活動逐漸復甦，就業情勢漸趨穩定，本年11月失業率降至3.61%，為本年2月以來低點，亦較上年同月下降0.05個百分點(圖8)；11月就業人數較上月略升為1,143萬人，惟年減0.41%。截至本年12月26日，實施減班休息之企業家數為2,654家，共17,958人(以支援服務業、製造業、批發及零售業為主)，分別較11月底減少

44家、205人。

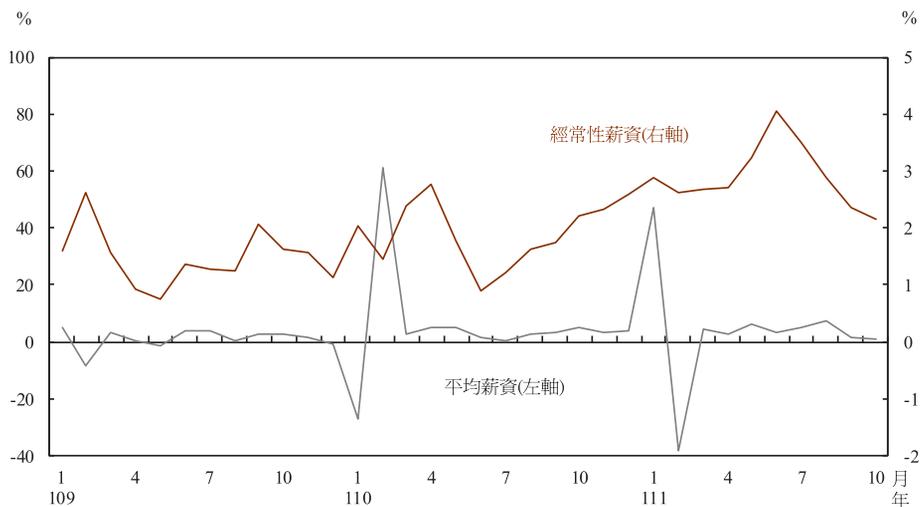
本年10月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資年增2.15%；總薪資則僅年增0.67%(圖9)。1至10月平均名目經常性薪資成長2.90%，係90年以來同期最高；平均總薪資年增3.51%，係近4年以來同期最高。剔除物價因素後，實質經常性薪資負成長0.13%，係近10年同期最低；實質總薪資則僅成長0.46%，係近6年同期最低。

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、物價漲幅減緩

本年以來，全球供應鏈瓶頸問題持續，加以俄烏戰爭未歇，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

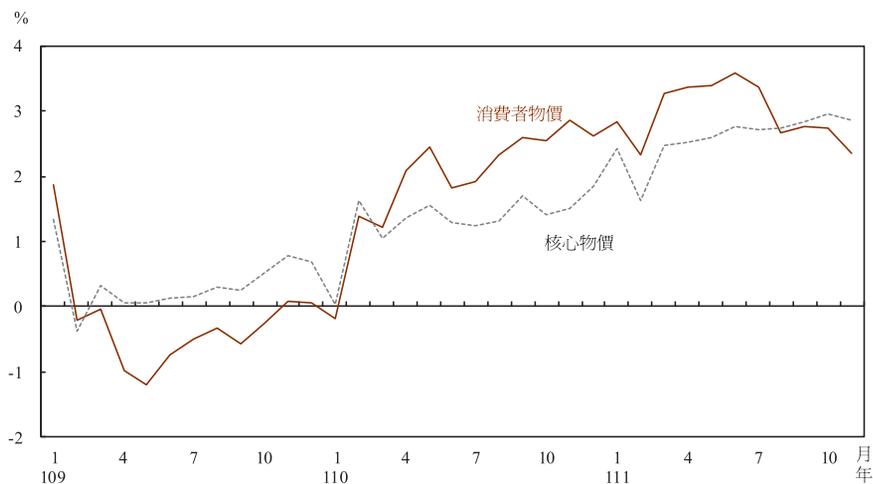
及97年11月以來新高；7月起，因水果與油料費價格漲幅減緩，CPI年增率回降，11月則因水果價格跌幅擴大，加以蔬菜及油料費價格轉呈下跌，CPI年增率續降至2.35%，係本年3月以來最低；核心CPI年增率亦降為2.86%，主因外食費及耐久性消費品價格漲

幅減緩(圖10)。

本年1至11月平均CPI年增率為2.97%，
主因食物類、油料費、房租及耐久性消費品

價格等上漲，合計使CPI年增率上升2.12個百
分點，貢獻約71%(表2)；核心CPI年增率則
為2.60%。

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11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	2.97	2.97
食物類	248	5.72	1.41
外食費	96	5.80	0.56
水果	20	12.04	0.25
肉類	24	5.71	0.14
蛋類	3	27.02	0.08
水產品	11	6.31	0.07
穀類及其製品	15	4.08	0.06
調理食品	8	6.25	0.05
油料費	24	8.68	0.25
房租	152	1.64	0.24
耐久性消費品	107	2.11	0.22
成衣	38	2.35	0.09
交通工具零件及維修費	18	4.99	0.09
住宅維修費	11	6.02	0.07
美容及衛生用品	29	2	0.06
個人隨身用品	23	2.56	0.06
電費	13	3.4	0.05
娛樂服務	36	1.52	0.05
合計			2.59
其他			0.38

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望明(112)年，全球經濟下行風險續增，主要機構下調全球經濟及貿易量成長率預測值，預期台灣出口成長趨緩。內需方面，由於民間投資與出口連動性高，加以終端消費性電子產品需求下滑，廠商持續去化庫存，恐遞延投資計畫，不利民間投資成

長；惟隨防疫措施及邊境管制放寬，國人外出消費及出國意願提升，將帶動民間消費成長。本行預測明年經濟成長率為2.53%；國內外預測機構預測值之平均數為2.49%(表3)。

表3 國內外預測機構預測112年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央 銀行	主計 總處	台經院	中經院	EIU	S&P Global	台綜院	中研院	國泰 台大	平均值
發布日期	111.12.15	111.11.29	111.11.11	111.12.9	111.12.13	111.12.15	111.12.14	111.12.19	111.12.28	
實質國內生產毛額	2.53	2.75	2.91	2.72	2.10	2.15	2.51	2.41	2.30	2.49
實質民間消費支出	5.85	5.48	4.32	4.26	1.90	3.04	5.14	4.51	---	4.31
實質政府消費支出	2.83	2.89	3.73	2.89	5.10	1.99	2.84	2.89	---	3.15
實質固定投資	2.79	3.36	3.28	2.60	3.30	2.08	2.85	2.35	---	2.83
實質民間投資	2.37	3.04	2.83	2.02	---	---	2.48	1.95	---	2.45
實質政府投資	5.01	5.06	3.59	---	---	---	4.92	5.06	---	4.73
實質輸出	3.06	3.75	3.63	2.93	0.90	0.21	3.37	2.71	---	2.57
實質輸入	5.53	6.00	5.35	3.68	1.20	0.90	5.44	4.06	---	4.02

資料來源：各預測機構