

# 國內經濟金融情勢（民國111年第4季）

## 總體經濟

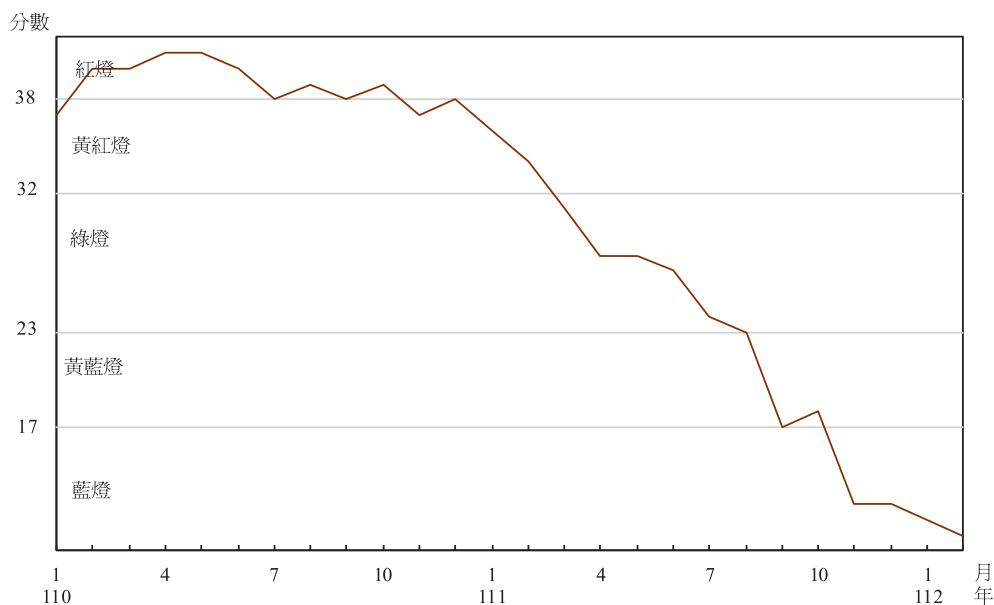
### 壹、國內經濟情勢

#### 一、國內景氣續疲

因全球景氣低迷、終端市場需求不振，加以廠商持續去化庫存，使生產、貿易、金融及信心指標仍低迷，本(112)年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數由1月之11分降至10分，為民國98年4月以來新低，燈號續呈藍燈(圖1)；雖景氣領先指標連續4個月上升，同時指標則持續下跌，顯示景氣仍疲弱。

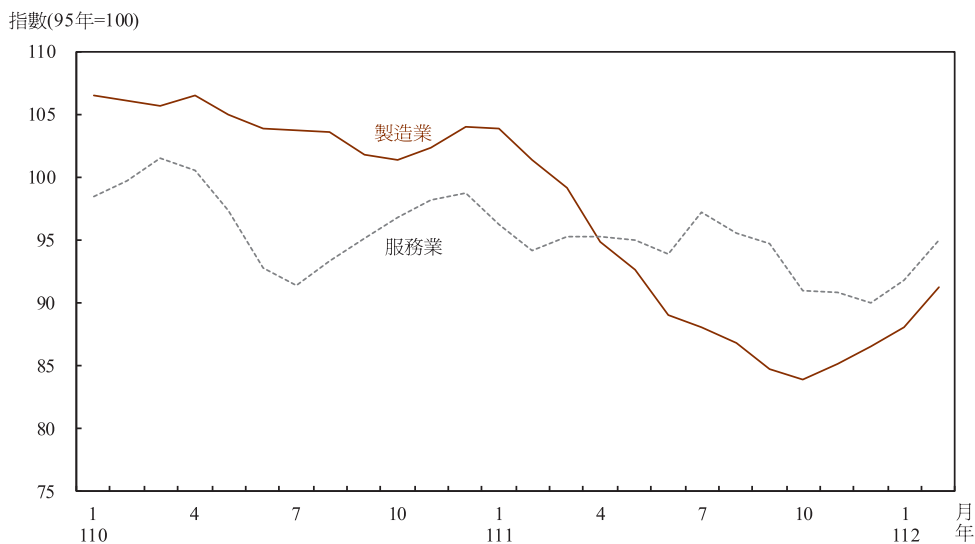
雖歐美終端市場需求疲弱，加以近期爆發美、歐銀行危機事件，惟中國大陸解封帶動經濟需求，且車用、新興應用等需求仍在，台經院製造業營業氣候測驗點由1月之88.07點增至2月之91.19點，連續4個月上揚。服務業方面，國內防疫措施鬆綁且國境開放，推升消費需求，服務業營業氣候測驗點由91.76點增至94.97點(圖2)，連續2個月上揚。

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

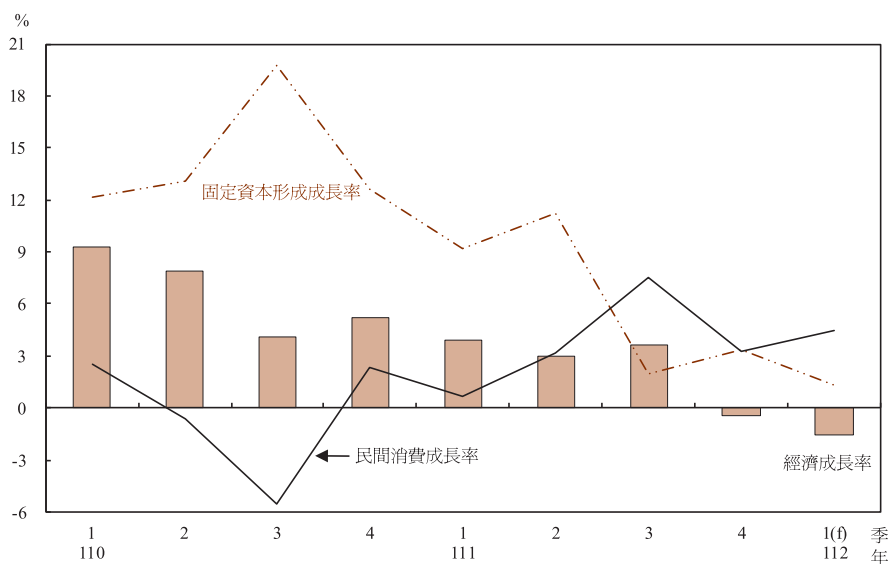
## 二、111年第4季經濟轉呈負成長，預期112年第1季續負成長

111年第4季，雖國內疫情回穩，加以防疫措施逐步放寬，民間消費持續回溫；惟全球終端需求下滑，加以廠商持續去化庫存，台灣出口轉呈負成長8.65%，連帶影響民間投資意願，經濟成長率降為-0.41%，全年經濟成長率亦降為2.45%，係106年以來新低

(圖3、表1)。

展望112年第1季，隨國內防疫措施放寬及邊境開放，消費信心回穩，國人外出及出國消費意願續增，民間消費成長升溫；惟全球終端需求不振，廠商持續調整庫存，台灣出口負成長，民間投資亦趨保守，本行預測112年第1季經濟成長率降為-1.57%。

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			
110		6.53	-0.35	3.69	14.46	18.90	5.04	-10.10	17.27	18.06
111 p		2.45	3.59	3.44	6.24	6.33	13.20	2.07	2.41	4.50
112 f		2.21	5.63	2.39	-0.22	-1.19	4.14	5.64	-0.18	0.52
110/4		5.23	2.29	4.44	12.64	18.91	4.43	-11.56	12.20	16.37
111/1		3.87	0.67	-0.56	9.22	10.33	0.95	2.32	8.98	8.92
2		2.95	3.14	5.99	11.27	11.38	34.58	0.38	4.78	9.81
3 r		3.64	7.52	2.11	1.96	0.05	31.79	5.85	2.15	2.02
4 p		-0.41	3.24	5.79	3.31	4.36	-2.96	0.41	-5.14	-1.65
112/1 f		-1.57	4.46	3.24	1.32	0.79	9.43	4.08	-9.02	-4.04
111 年 第 4 季	貢獻百分點 p	-0.41	1.44	0.83	0.84	0.87	-0.07	0.04	-3.43	-0.83

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

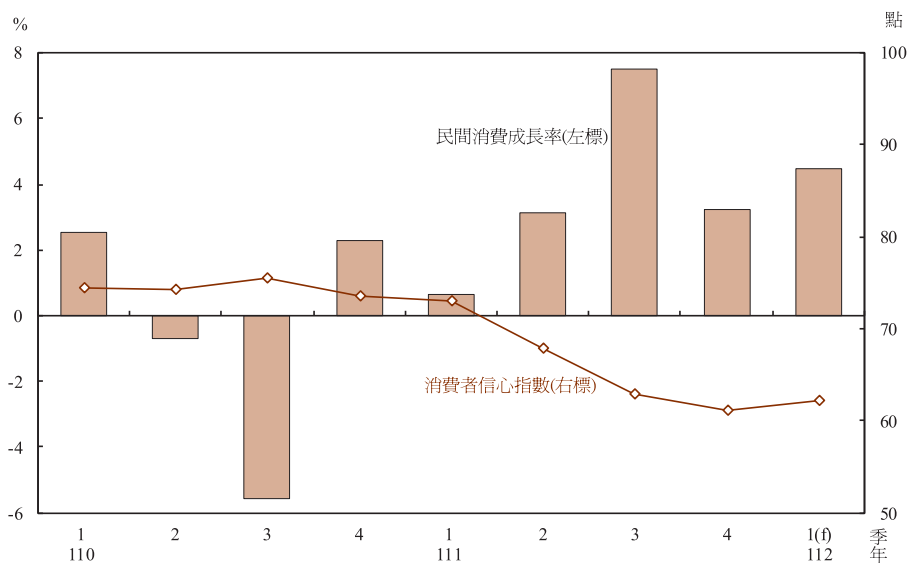
### 三、111年第4季民間消費溫和成長， 預期112年第1季持續升溫

111年第4季，雖因110年同季政府推出振興消費措施致基期較高，惟隨國內防疫措施及邊境管制鬆綁，國人旅遊、購物、餐飲等消費人潮回流，零售業及餐飲業營業額分別續年增4.4%、13.3%，帶動民間消費續成

長3.24%(圖4、表1)。

近月隨國內防疫措施放寬，疫後生活正常化，本年1至2月零售業及餐飲業營業額分別續年增4.4%、20.6%，加以邊境逐漸開放，跨境旅遊增加，民間消費可望持續升溫，本行預測112年第1季民間消費成長率為4.46%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：t為預測數(中央銀行)；112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

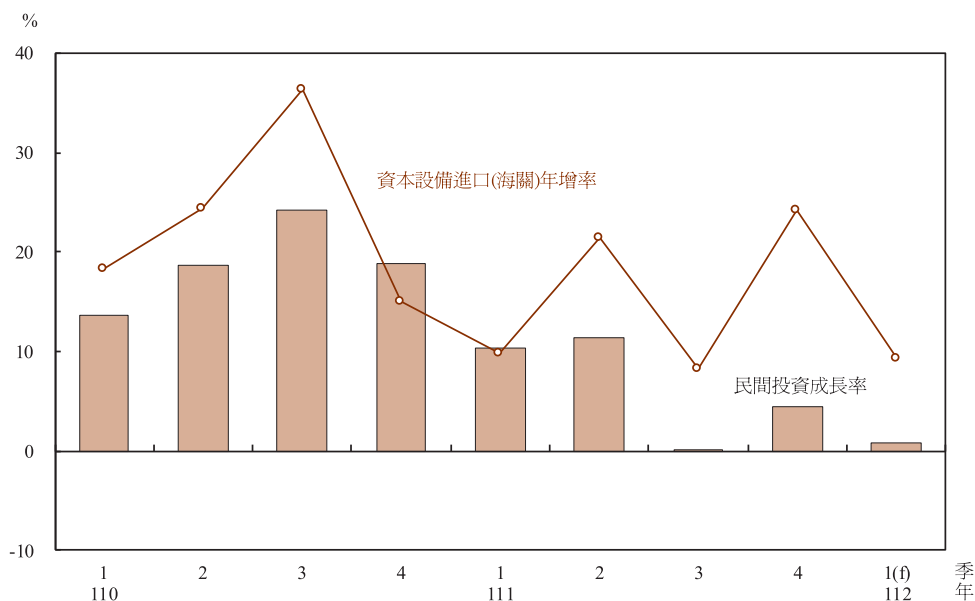
### 四、111年第4季民間投資溫和成長， 預期112年第1季成長下滑

111年第4季，民間營建工程投資轉呈負成長4.04%，民間運輸工具投資亦續衰退8.9%，惟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24.2%)，帶動民間機器設備投資成長13.32%，民間投資溫和成長4.36%(圖5、表

1)。

112年1至2月，雖然廠商持續增購半導體設備，以新台幣計價之半導體設備進口年增27.4%，惟全球景氣放緩，廠商購置電機、資通及交通運輸等設備意願降低，加以同期間國內製造業投資財生產指數亦轉呈負成長1.8%，民間投資成長動能減弱，本行預測112年第1季民間投資成長率為0.79%。

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)；112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

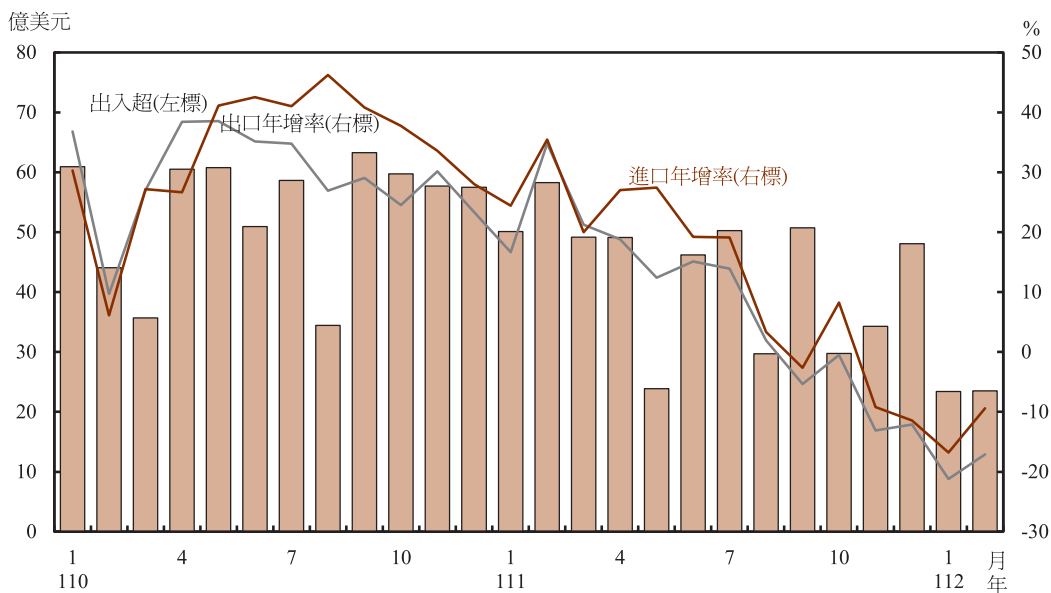
## 五、111年第4季出口轉呈負成長，預期112年第1季續負成長

111年第4季，雖因新興科技應用延續，積體電路出口續年增5.1%，惟全球終端需求疲弱，產業鏈庫存調整壓力加劇，加以中國大陸疫情惡化干擾生產，光學器材及塑化、基本金屬等貨品出口持續下滑，整體出口(以美元計價)轉呈年減8.6%；進口則因廠商備料意願轉趨審慎，加以原物料價格回跌，

亦年減4.3%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為-5.14%、-1.65%(表1)。

112年1至2月，由於全球終端需求持續不振，加以產業鏈持續調整庫存，出口續年減19.2%；進口則因產業鏈庫存去化致廠商備料意願降低，亦年減13.3%。本行預測112年第1季輸出及輸入成長率分別為-9.02%、-4.04%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

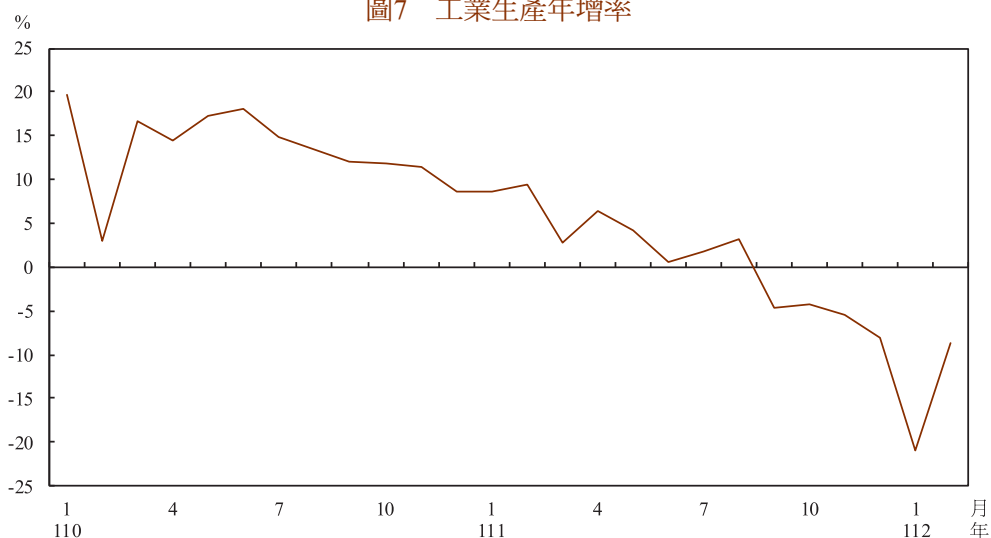
## 六、工業生產續呈衰退

111年第4季，雖然半導體先進製程需求續強，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分別增產8.84%、6.18%；惟全球景氣降溫，市場需求疲弱，業者庫存去化調整，液晶面板及其組件業、化學原材料業及基本金屬業大幅減

產，工業生產轉呈年減5.96%。

112年1至2月，全球景氣疲弱，產業鏈持續進行庫存調整，工業生產續年減15.30%(圖7)。其中，權重最大之製造業(93.4%)減產16.00%，資訊電子工業、金屬機電工業、化學工業及民生工業四大業別均減產，分別年減17.92%、14.32%、13.16%及10.57%。

圖7 工業生產年增率



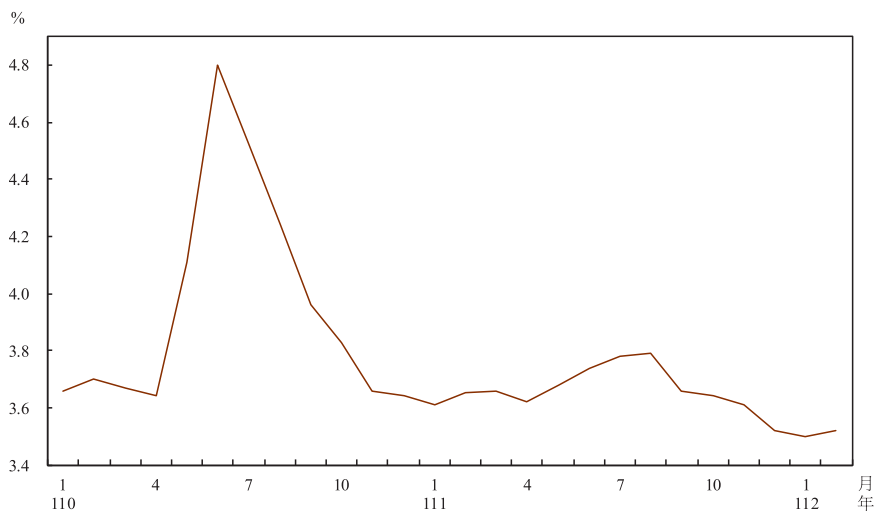
資料來源：經濟部

## 七、失業率續降後季節性回升；名目總薪資溫和成長

國內疫情受控，商業活動逐漸復甦，就業情勢漸趨穩定，失業率自111年9月之3.79%續降至112年1月之3.50%，惟受春節後轉職及部分臨時性工作結束之季節性因素影響，2月失業率回升至3.53%(圖8)；就業人數則續增為1,148.5萬人，年增0.24%；截至112年3月中，實施減班休息之企業家數為2,339家，共17,674人(以製造業、支援服務業、批發及零售業為主)，分別較111年12月底減少322家、818人。

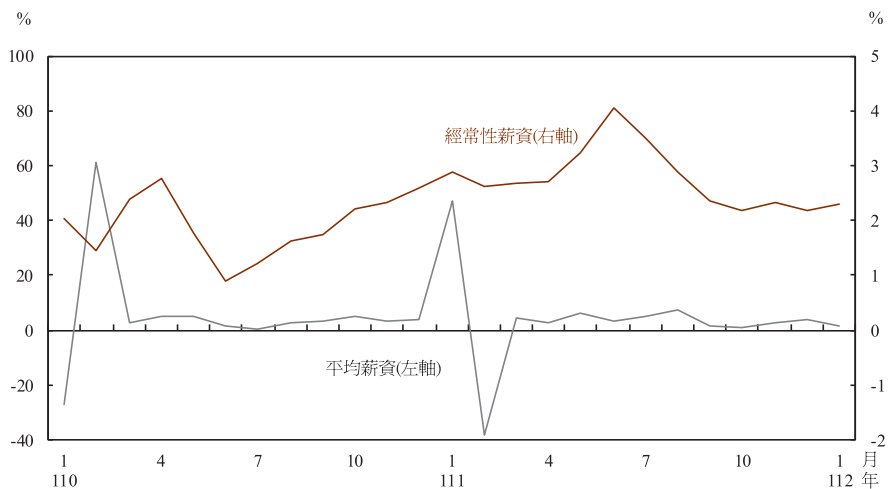
工業及服務業受僱員工名目經常性薪資年增率在111年6月達4.05%後，大抵呈下降走勢，至12月為2.22%；12月總薪資則年增3.53%(圖9)。111年平均工業及服務業經常性薪資年增2.79%，係88年以來最高，總薪資平均年增3.47%，則係108年以來最高。因物價漲幅較高，剔除物價因素後，111年工業及服務業實質經常性薪資年減0.15%，實質總薪資則僅微幅成長0.50%。112年1月經常性薪資與總薪資年增率分別為2.30%與1.52%；實質經常性薪資與總薪資分別年減0.72%、1.49%。

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、物價漲幅仍居高

111年下半年起，隨國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以國內蔬果等食物類價格漲幅減緩，CPI年增率趨降，至11月為2.35%；12月則因蔬菜及油料費價格轉呈上漲，CPI年增率回升為2.71%，不含蔬果及能

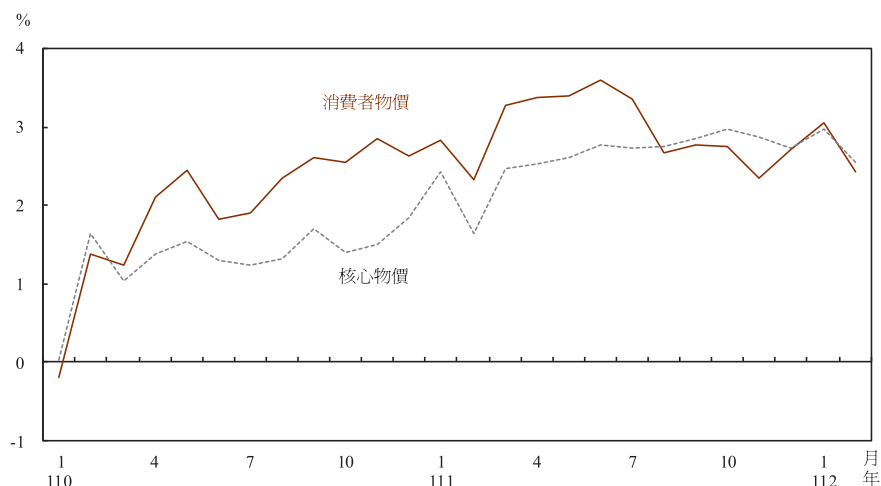
源之CPI(即核心CPI)年增率則為2.72%(圖10)。

111年CPI年增率為2.95%，係98年以來最高，主要受進口原油及糧食等原物料成本上揚等供給面因素影響，致食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲，加以房租調高；核心CPI年增率則為2.61%，亦係98年以來最高。



112年1至2月平均CPI年增率為2.74%，主因外食、蔬菜、肉類及雞蛋等食物類價格走升，加以國內防疫措施放寬，國人休閒娛樂需求提升，業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上漲，以及房租調高(表2)；核心CPI年增率則為2.77%。

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112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	2.74	2.74
食物類	254	4.77	1.19
外食費	98	4.09	0.40
蔬菜	16	17.65	0.20
肉類	24	5.43	0.13
穀類及其製品	16	5.42	0.08
水產品	12	5.37	0.06
蛋類	3	13.33	0.05
調理食品	9	6.24	0.05
乳類	10	4.38	0.04
房租	156	2.35	0.35
娛樂服務	43	8.93	0.35
家庭用品	43	3.00	0.12
交通工具	41	2.17	0.09
美容及衛生用品	30	3.34	0.09
個人隨身用品	23	3.39	0.08
交通工具零件及維修費	18	3.76	0.07
個人照顧服務費	13	5.03	0.07
藥品及保健食品	17	2.96	0.05
住宅維修費	12	3.42	0.04
合計			2.50
其他			0.24

資料來源：行政院主計總處

## 貳、經濟展望

展望112年，受111年主要央行緊縮貨幣政策的外溢效應影響，全球經貿擴張動能受限，加以終端需求疲軟，不利台灣出口成長。內需方面，由於出口展望不佳，廠商持續去化庫存，且對未來景氣看法審慎，民間投資成長將受限；惟隨防疫管制措施持續鬆

綁，國人出國與外出消費意願增加，以及政府採取強化疫後經濟韌性及全民共享經濟成長措施，將帶動民間消費成長。本行預測112年經濟成長率為2.21%；國內外預測機構預測值之平均數為2.03%(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	國泰台大	中央銀行	元大寶華	主計總處	EIU	S&P Global	平均值
發布日期	112.3.29	112.3.23	112.3.22	112.2.22	112.3.10	112.3.15	
實質國內生產毛額	1.80	2.21	1.91	2.12	1.90	2.23	2.03
實質民間消費支出	---	5.63	4.07	5.24	3.20	3.39	4.31
實質政府消費支出	---	2.39	---	2.30	10.10	4.85	4.91
實質固定投資	---	-0.22	---	-0.18	3.50	2.50	1.40
實質民間投資	---	-1.19	1.38	-1.13	---	---	-0.31
實質政府投資	---	5.64	---	5.56	---	---	5.60
實質輸出	---	-0.18	-4.62	0.04	-0.40	0.37	-0.96
實質輸入	---	0.52	-4.96	0.66	2.40	1.94	0.11

資料來源：各預測機構