

貳、國內經濟篇



貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述

111 年受全球景氣走緩影響，台灣出口成長下滑，惟民間投資穩健成長，加以民間消費回溫，全年經濟成長 2.45%，低於上（110）年之 6.53%，亦係 106 年以來新低。國際收支情況維持穩健，經常帳持續順差，金融帳淨資產增加。物價方面，受供給面因素影響，帶動食物類、油料費等價格上漲，消費者物價指數（CPI）上漲 2.95%，剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 2.61%，均為 98 年以來最大漲幅。勞動市場方面，雖受國內疫情干擾，失業率一度走升，惟隨疫情趨緩而回降，全年平均失業率為 3.67%，係 90 年以來新低；非農業部門每人每月實質薪資增加 0.48% 至 53,741 元，仍為歷年最高水準。

茲就 111 年經濟成長、國際收支、物價，以及就業與薪資情況，簡要說明如次：

（一）經濟穩健成長

111 年第 1 季，民間投資與輸出成長動能續強，帶動經濟成長 3.87%，為全年高點；第 2 季，雖國內肺炎確診人數急速攀升，惟因上年同期實施防疫三級警戒管制措施基期較低，

民間消費仍呈溫和成長，民間投資亦持續成長，惟因消費性產品終端需求下滑，影響相關供應鏈出口，抑制輸出動能，經濟成長率降至 2.95%；第 3 季因疫情衝擊弱化，並搭配政府振興國旅政策，民間消費明顯增溫，經濟成長率升至 3.64%；第 4 季則因出口轉呈負成長，經濟成長率降為 -0.14%，為 105 年第 1 季以來首次衰退；全年則為 2.45%，較上年下降 4.08 個百分點。

就國內生產毛額（GDP）的支出面言，111 年國內需求為驅動經濟成長的主力，主因民間消費擴增，加以科技大廠擴大資本支出，綠能及 5G 基礎建設投資持續，帶動固定資本形成穩定成長，益以政府消費穩定增加，國內需求貢獻 3.17 個百分點，略低於上年之 4.52 個百分點。外需方面，出口及投資帶動進口引伸需求上升，使輸入成長大於輸出成長，兩者相抵後，國外淨需求貢獻為 -0.72 個百分點，亦低於上年之 2.01 個百分點。

111 年因民間投資續增，國內投資率（國內投資毛額占 GDP 比率）由上年之 26.96% 升為 27.78%，為 85 年以來最高。隨防疫措施持續放寬，民間消費回溫，國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額（GNI）比率）由上年的 42.91% 降為 41.33%。111 年由於國民

投資毛額增幅大於國內儲蓄毛額增幅，致儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年之 16.85% 降為 14.49%。

（二）國際收支穩健

111 年經常帳順差 1,017.31 億美元，金融帳淨資產增加 981.03 億美元，央行準備資產增加 108.83 億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，111 年商品進、出口均為歷年新高，惟因商品進口增額大於出口增額，商品貿易順差由上年之 879.63 億美元減至 689.89 億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源；服務收支順差由上年之 124.28 億美元升為 131.11 億美元，為歷年新高，主因貨運收入增加；初次所得順差由上年之 194.53 億美元增為 227.35 億美元，主因居民對外直接投資及銀行利息收入增加；二次所得逆差則由上年之 26.94 億美元增為 31.04 億美元。全年經常帳順差相對名目 GDP 比率由上年之 15.1% 降為 13.3%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 1,053.88 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 596.74 億美元，主要係銀行增持國外有價證券；非居民投資國內證券淨減少 457.14 億美元，主因外資減持國內股票。直接投資淨資產增加 1.66 億美元，其中，居民對外直接投資為 162.80 億美元，非居民來台直接投資為 101.89 億美元，均較上年增加；其他投資淨資產減少 180.32 億美元。

（三）物價上漲

由於全球供應鏈瓶頸問題持續，加以俄乌戰爭未歇，推升國際原油等原物料價格，國內進口物價漲幅居高，影響所及，111 年躉售物價指數（WPI）較上年上漲 12.42%，係 70 年以來最大漲幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別上漲 16.07%、8.37% 及 12.06%。

消費者物價指數（CPI）方面，111 年 CPI 年增率為 2.95%，係 98 年以來最大漲幅，主要係受供給面因素影響，帶動食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲，加以房租調高所致；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 2.61%，漲幅亦係 98 年以來最大。由於台灣採取平穩能源等大宗物資價格機制之供給面因應措施有效，加以本行採行漸進式緊縮貨幣政策，且主要經濟體緊縮貨幣政策亦帶來外溢效應，111 年國內物價漲幅相對歐美等經濟體溫和。

（四）失業率下降，薪資溫和成長

受 111 年 4 月中旬國內疫情復燃及畢業生尋職之季節性因素影響，失業率由年初之 3.61% 升至 8 月之 3.79%；嗣因疫情趨緩，經濟活動回溫，失業率回降，至 12 月為 3.52%；全年平均 3.67%，則係 90 年以來新低。111 年平均勞參率為 59.18%，較上年增加 0.16 個百分點，且係 82 年以來新高。

受少子化及人口老化之結構性因素影響，111 年平均就業人數為 1,141.8 萬人，較上年減少 2.9 萬人或 0.26%。其中，工業部門復受全球景氣放緩致台灣出口成長下滑影響，較上年減少 1.7 萬人或 0.41%，服務業及農業部門亦分別減少 1 千人或 0.01% 及 1.2 萬人或 2.24%。

非農業部門每人每月平均薪資為 57,718 元，

較上年增加 3.45%；以消費者物價指數平減後之實質薪資略增 0.48% 至 53,741 元，為歷年最高。由於 111 年生產增加，總工時減少，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 1.37% 與 1.48%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅高於生產增幅，而分別增加 4.20% 與 4.16%。

二、國內生產與所得

（一）經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

111 年台灣受惠於內需成長動能挹注，帶動經濟穩健成長。全年實質 GDP 成長率為 2.45%，內需貢獻 3.17 個百分點。外需方面，出口及投資帶動進口引申需求上升，使輸入成長大於輸出成長，兩者相抵後，國外淨需求貢獻為 -0.72 個百分點。

111 年各季經濟成長率分述如下：

第 1 季因物價漲幅較高與疫情反覆，民間消費僅微幅增長。另因廠商相繼擴大資本支出，以及綠能等重大投資案陸續進行，增添民間投資成長動能，加以新興科技應用商機與傳產貨品需求仍殷，輸出成長動能續強，經濟成長率為 3.87%。

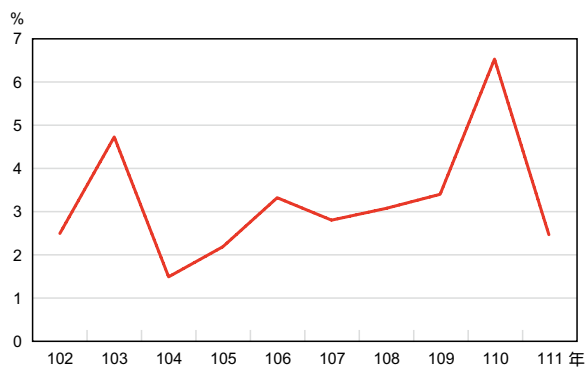
而第 2 季，4 月中旬起國內確診人數急速攀升，民眾自發性減少外食和旅遊，惟上年同期實施防疫三級警戒管制措施，基期較低，民間消費溫和成長；此外，科技大廠擴增產能、綠能設施建置與運輸業者購買運輸工具之態勢延續，加以業者因應節能減碳趨勢，更新生產設備，均帶動民間投資成長，惟全球通膨壓力居高，拖累終端消費性產品出貨量，影響相關供應鏈廠商出口，抑制輸出動能，經濟成長率略降至 2.95%。

至第 3 季，廠商持續投資，惟上年基期

墊高，民間投資成長放緩；此外，俄烏戰爭未歇，主要央行持續緊縮貨幣政策抑制通膨，致全球景氣降溫，終端需求下滑，出口成長動能趨緩，但國內疫苗覆蓋率提升與疫情衝擊鈍化，搭配政府振興國旅政策，內需消費明顯熱絡，經濟成長率升至 3.64%。

第 4 季因國內疫情減緩，防疫管制措施逐步放寬，國人外出與出國消費人次大幅提升，支撐民間消費成長；此外，半導體及綠能等相關重大投資持續落實，挹注民間投資成長動能；然而，全球通膨及主要央行升息抑制全球終端需求，廠商持續調整庫存，加以中國大陸嚴格防疫封控措施干擾消費及生產活動，致外需明顯轉弱，出口轉呈負成長，經濟成長率降為 -0.41%，創 2016 年第 1 季以來首次衰退紀錄。

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

2. 國民所得毛額

名目國內生產毛額加計名目國外要素所得淨額後，即為名目國民所得毛額；而實質

國內生產毛額、國民所得毛額年增率與平均每人國內生產毛額

年（季）別	國內生產毛額		國民所得毛額		平均每人國內生產毛額	
	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
109 年	5.32	3.39	5.68	6.63	844,485	28,549
110 年	9.16	6.53	8.35	5.24	926,314	33,059
111 年 p	4.45	2.45	4.62	0.48	976,914	32,811
110 年第 1 季	12.52	9.29	11.22	10.52	225,230	7,932
2	10.35	7.85	9.44	5.90	222,767	7,957
3	6.17	4.14	4.73	1.16	231,240	8,296
4	8.00	5.23	8.29	4.02	247,077	8,874
111 年第 1 季	6.49	3.87	7.12	3.04	242,033	8,644
2	5.15	2.95	6.11	1.24	236,972	8,044
3	5.36	3.64	4.30	-0.12	246,367	8,104
4p	1.09	-0.41	1.28	-2.01	251,542	8,019

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

國內生產毛額加計實質國外要素所得淨額後，另再加上對外貿易條件變動損益，即等於實質國民所得毛額。111 年經濟成長趨緩，加以對外貿易條件變動損益跌幅進一步擴大，致以 105 年為參考年計算之實質國民所得毛額僅成長 0.48%，遠低於上年之 5.24%。

3. 平均每人國內生產毛額

111 年平均每人國內生產毛額為新台幣 97 萬 6,914 元，折合 3 萬 2,811 美元，惟因台幣貶值，而較上年減少 248 美元。

（二）國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

111 年 4 月中旬起國內肺炎疫情迅速升溫，所幸民眾漸接受與疫情共存，疫情影響鈍化，加以上年比較基期較低，全年民間消費成長率為 3.59%，對經濟成長貢獻 1.60 個百分點。其中，第 1 季雖然國內防疫措施放

寬，且有政府振興方案挹注，惟交通、休閒娛樂受疫情反覆影響，仍顯疲弱，民間消費年增 0.67%；第 2 季因國內疫情出現社區感染，抑制內需型服務類消費支出，惟上年比較基期較低，民間消費成長 3.14%；第 3 季疫情衝擊漸消退，消費人潮回流，加以政府振興國旅及鬆綁防疫管制措施，民間消費成長躍升至 7.52%；而第 4 季雖上年比較基期較高，惟隨防疫管制措施放寬，民眾生活漸次恢復，跨境旅遊回溫，民間消費續擴增，成長率為 3.24%，下半年民間消費成長整體表現優於上半年。

若就民間消費型態觀察，受上年實施第三級疫情警戒，比較基期較低，且受惠民眾外出旅遊與消費意願提升，其中以衣著鞋襪及服飾用品消費支出成長 14.16%，最為明顯；餐廳及旅館消費支出亦恢復正成長，年增 12.91%。此外，疫情影響及原物料上漲抑

制菸酒類消費，菸酒支出衰退幅度最大，年減 2.1%。

111 年政府消費支出成長 3.44%（低於上年之 3.69%），對經濟成長貢獻 0.46 個百分點，主要係因防疫以及軍品採購增加等因素所致。

2. 固定資本形成毛額

111 年固定資本形成毛額受惠主要科技大廠資本支出擴大，以及離岸風電與太陽光電等綠能設施、5G 基礎建設投資陸續到位，加以運輸業者採購運輸工具等有利因素，成長 6.24%，貢獻經濟成長 1.63 個百分點。其中，第 1 季受廠商擴大支出，以及 5G 設備、綠能投資賡續落實，帶動廠房與設備增置，挹注機器及設備與營建工程投資動能，以及海、空運業者擴增運能，新購運輸設備，固定資本形成毛額成長 9.22%；第 2 季機器與設備投資成長動能續升，以及運輸工具投資態勢延續，加以營建工程投資溫和成長，推升固定資本形成毛額年增率至 11.27%，為全年最高；第 3 季雖廠商續推製程升級與綠能基礎建設，惟上年基期已高，機械及設備、營建工程投資成長放緩，固定資本形成毛額年增 1.96%；第 4 季雖然營建工程投資平疲，飛機、船舶及軌道車輛購置較上年同期減少，惟機器及設備投資持續擴張，固定資本形成毛額年增 3.31%。

就固定投資的資本財型態（細分為營建工程投資、運輸工具投資、機器及設備

投資、智慧財產投資）觀察：111 年機器及設備投資暢旺，全年成長 11%；營建工程投資溫和成長，年增 2.24%；運輸工具投資因海空運業者購置新運輸設備，全年成長 1.23%。智慧財產投資方面，成長動能穩健，全年成長 6.07%。

就購買主體（細分為民間投資、政府投資及公營事業投資）觀察：第 1 季機器及設備與營建工程投資成長帶動民間投資成長 10.33%；第 2 季機器及設備投資成長強勁，加以廠商強化國際競爭力，持續投入智慧財產投資，民間投資成長率達 11.38%，為全年最高；而第 3 季運輸工具與機器及設備投資出現負成長，拖累民間投資表現，成長率降至 0.05%；第 4 季運輸工具與營建工程投資較上年同期衰退，惟機器及設備投資轉呈擴張，促使民間投資成長率回升至 4.36%；全年民間投資成長 6.33%（低於上年之 18.9%）。另一方面，公營事業推進綠能等重大基礎建設，公營事業投資全年成長 13.2%，政府投資則因上年比較基期較低，全年成長 2.07%。

3. 對外貿易

111 年輸出成長 2.41%（遠低於上年之 17.27%），對經濟成長貢獻 1.6 個百分點，主要係因下半年全球高通膨，主要央行升息，抑制終端需求，影響台灣出口動能。其中，第 1 季與第 2 季因 5G、高效能運算、物聯網、車用電子等科技應用與數位化轉型商機殷切，

各項支出實質成長率

單位：%

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				商 品 及 服務輸出	減： 商 品 及 服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
109 年	3.39	-2.55	2.78	6.15	4.87	28.87	5.80	1.19	-3.54
110 年	6.53	-0.35	3.69	14.46	18.90	5.04	-10.10	17.27	18.06
111 年 p	2.45	3.59	3.44	6.24	6.33	13.20	2.07	2.41	4.50
110 年第 1 季	9.29	2.55	4.72	12.12	13.66	32.84	-8.83	21.83	16.54
2	7.85	-0.68	2.01	13.10	18.64	-18.87	-7.91	22.61	18.77
3	4.14	-5.58	3.50	19.80	24.25	19.24	-11.11	14.10	20.67
4	5.23	2.29	4.44	12.64	18.91	4.43	-11.56	12.20	16.37
111 年第 1 季	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	3.64	7.52	2.11	1.96	0.05	31.79	5.85	2.15	2.02
4p	-0.41	3.24	5.79	3.31	4.36	-2.96	0.41	-5.14	-1.65

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

各項支出對經濟成長之貢獻

單位：%；百分點

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				存貨變動	商 品 及 服務輸出	減： 商 品 及 服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
109 年	3.39	-1.33	0.39	1.47	0.96	0.34	0.17	0.23	0.75	-1.88
110 年	6.53	-0.17	0.51	3.50	3.73	0.07	-0.31	0.68	10.03	8.02
111 年 p	2.45	1.60	0.46	1.63	1.40	0.18	0.06	-0.52	1.60	2.32
110 年第 1 季	9.29	1.24	0.63	2.97	2.89	0.28	-0.21	-0.45	12.28	7.38
2	7.85	-0.32	0.28	3.22	3.75	-0.30	-0.23	0.15	12.83	8.30
3	4.14	-2.65	0.49	4.76	4.86	0.22	-0.32	2.38	8.27	9.11
4	5.23	1.10	0.64	3.00	3.38	0.07	-0.45	0.52	7.26	7.31
111 年第 1 季	3.87	0.29	-0.07	2.32	2.28	0.02	0.03	0.07	5.69	4.43
2	2.95	1.38	0.78	2.92	2.52	0.40	0.01	-0.38	3.18	4.92
3	3.64	3.24	0.29	0.55	0.02	0.39	0.15	-0.80	1.48	1.12
4p	-0.41	1.44	0.83	0.84	0.87	-0.07	0.04	-0.92	-3.43	-0.83

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

以及傳產貨品需求熱絡，挹注出口動能，輸出成長率分別達 8.98% 與 4.78%；第 3 季起，由於俄烏戰爭未歇，全球通膨居高不下，主要央行持續升息，致全球景氣降溫，傳產貨品與電子產品買氣趨弱，出口動能放緩，輸出成長降為 2.15%；第 4 季中國大陸疫情惡化，經濟成長放緩，加劇全球經濟下行風險，全球景氣更趨低迷，消費電子產品需求進一步

疲軟，加以企業調整庫存，輸出轉為負成長 5.14%，為全年最低。至於輸入方面，受出口與投資引伸需求增加帶動，年增 4.50%（低於上年之 18.06%）。

（三）儲蓄與投資

111 年民間投資動能不減，國內投資率（國內投資毛額占 GDP 的比率）持續攀升至

儲蓄與投資

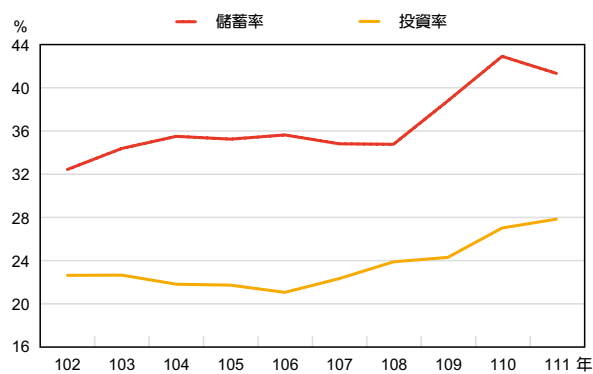
年（季）別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		儲蓄與投資差額	
	金 額 （新台幣百萬元）	儲蓄率 （%）	金 額 （新台幣百萬元）	投資率 （%）	金 額 （新台幣百萬元）	占國內生產毛額比率 （%）
109 年	7,940,908	38.76	4,822,800	24.22	3,118,108	15.66
110 年	9,524,149	42.91	5,860,325	26.96	3,663,824	16.85
111 年 p	9,599,080	41.33	6,308,588	27.78	3,290,492	14.49
110 年第 1 季	2,206,491	40.57	1,363,521	25.72	842,970	15.90
2	2,400,781	44.94	1,435,518	27.42	965,263	18.44
3	2,413,483	43.82	1,574,830	29.04	838,653	15.47
4	2,503,394	42.37	1,486,456	25.72	1,016,938	17.59
111 年第 1 季	2,493,949	42.81	1,536,933	27.23	957,016	16.95
2	2,501,321	44.13	1,626,942	29.56	874,379	15.89
3	2,356,150	41.02	1,614,758	28.26	741,392	12.98
4p	2,247,660	37.56	1,529,955	26.18	717,705	12.28

註：p 為初步統計數；投資率為國內投資毛額占國內生產毛額比率；儲蓄率為國民儲蓄毛額占國民所得毛額比率。
資料來源：行政院主計總處。

27.78%，高於上年的 26.96%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占 GNI 的比率）則隨國內疫情影響鈍化，防疫措施持續放寬，消費支出回溫，由上年的 42.91% 降至 41.33%。

111 年國內投資毛額增額遠大於國民儲蓄毛額的增額，縮小儲蓄與投資差額，儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年的 16.85% 降為 14.49%。

儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計總處。

三、國際收支與對外貿易

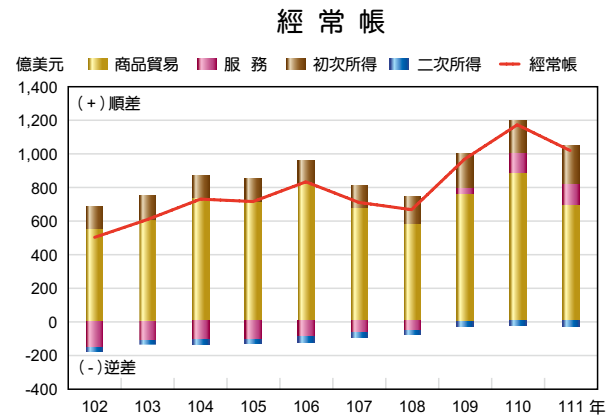
(一) 概說

111 年經常帳順差 1,017.31 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 15.1% 降為 13.3%，金融帳淨資產增加 981.03 億美元，央行準備資產增加 108.83 億美元，國際收支情況維持穩健。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、初次所得

及二次所得四大項，茲將其變動說明如下：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(112 年 2 月)。

國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 111 年	(2) 110 年	(1) - (2)
A. 經常帳	1,017.31	1,171.50	-154.19
商品：收入（出口）	4,659.87	4,536.03	123.84
商品：支出（進口）	3,969.98	3,656.40	313.58
商品貿易淨額	689.89	879.63	-189.74
服務：收入（輸出）	583.50	519.95	63.55
服務：支出（輸入）	452.39	395.67	56.72
服務收支淨額	131.11	124.28	6.83
初次所得：收入	511.80	403.78	108.02
初次所得：支出	284.45	209.25	75.20
初次所得收支淨額	227.35	194.53	32.82
二次所得：收入	95.03	87.10	7.93
二次所得：支出	126.07	114.04	12.03
二次所得收支淨額	-31.04	-26.94	-4.10
B. 資本帳	-0.46	0.03	-0.49
C. 金融帳	981.03	1,056.52	-75.49
直接投資：資產	162.80	113.41	49.39
股權和投資基金	145.19	104.67	40.52
債務工具	17.61	8.74	8.87
直接投資：負債	101.89	54.16	47.73
股權和投資基金	62.15	26.25	35.90
債務工具	39.74	27.91	11.83
證券投資：資產	596.74	815.03	-218.29
股權和投資基金	77.56	198.64	-121.08
債務證券	519.18	616.39	-97.21
證券投資：負債	-457.14	-211.55	-245.59
股權和投資基金	-446.08	-222.57	-223.51
債務證券	-11.06	11.02	-22.08
衍生金融商品：資產	-217.00	-218.22	1.22
衍生金融商品：負債	-263.56	-215.36	-48.20
其他投資：資產	-214.74	178.28	-393.02
其他投資：負債	-34.42	204.73	-239.15
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	35.82	115.01	-79.19
D. 誤差與遺漏淨額	73.01	94.92	-21.91
E. 準備與相關項目	108.83	209.93	-101.10

註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(112 年 2 月)。

1. 商品貿易

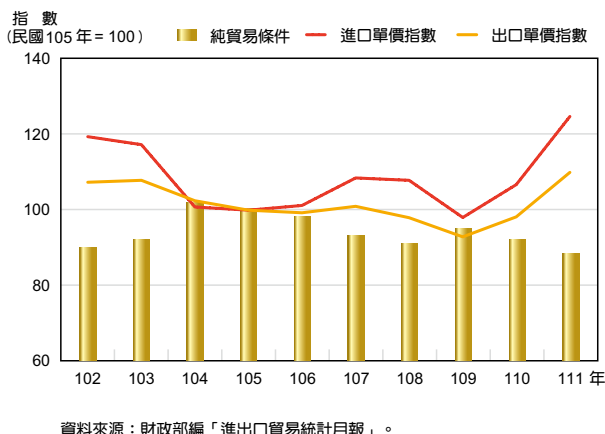
依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍¹予以調整）計算，111 年商品出口 4,659.87 億美元，較上年增加 123.84 億美元或 2.7%，其中，商仲貿易²商品淨出口 142.95 億美元，較上年減少 55.08 億美元或 27.8%；商品進口 3,969.98 億美元，較上年增加 313.58 億美元或 8.6%。商品出、進口均為歷年新高，由於進口增額大於出口增額，商品貿易順差由上年之 879.63 億美元減至 689.89 億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源。

若根據通關統計，111 年出口總值（按 FOB 計價）4,795.06 億美元，較上年增加 331.35 億美元或 7.4%；進口總值（按 CIF 計價）4,273.94 億美元，較上年增加 454.37 億美元或 11.9%。雖下半年全球景氣受通膨、升息制約而逐漸降溫，惟因上半年外貿大幅成長，出、進口均為歷年最高，進出口相抵，出超 521.12 億美元，較上年減少 123.02 億美元。茲就貿易條件³、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

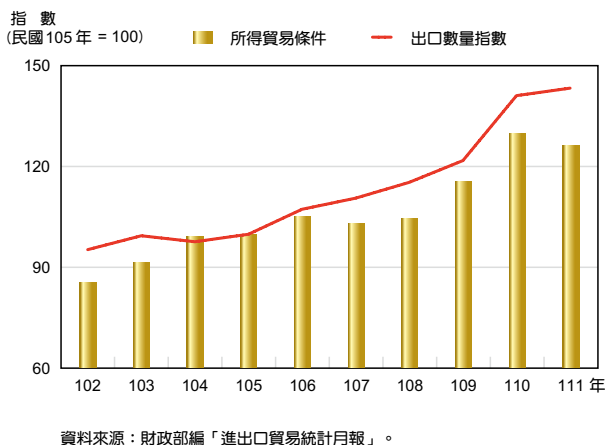
111 年出、進口單價指數均上升，出口單價指數由上年之 98.20 升至 110.01，進口單價

進出口單價指數與純貿易條件



指數亦由上年之 106.79 升至 124.88，主要係受俄烏戰爭影響，國際油價及原物料價格上漲，礦產品、化學品與基本金屬及其製品等產品之出、進口單價上升所致。由於進口單價指數升幅大於出口單價指數升幅，111 年純貿易條件降至 88.09，降幅 4.2%。

出口數量指數與所得貿易條件



¹ 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民向國外購買貨品後，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

² 係指居民向國外買入原料、半成品或成品後，未經委外加工，直接銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付之貿易型態。若居民僅負責居間代理，收取佣金，而無貨款收入、支出，則屬貿易相關服務（在其他事務服務項下），而非商仲貿易。

³ 按新台幣計價，105 年為基期；純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100。

111 年出口數量指數雖上升 1.5%，惟因純貿易條件惡化，所得貿易條件由上年之 130.12 下滑至 126.57，降幅 2.7%。

(2) 商品貿易結構

出口方面，111 年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為 79.6%、13.0% 及 7.0%。其中，中間產品出口 3,816.30 億美元，較上年增加 8.8%，以積體電路增額最大；資本財出口 623.14 億美元，較上年增加 11.1%，主要係電腦及其附屬單元、電腦之零附件、交換器及路由器出口增加；消費品出口 336.37 億美元，較上年減少 9.7%，主要係固態非揮發性儲存裝置出口減少。由於電子資訊產品⁴出口比重增幅較大，出口商品集中係數⁵由上年的 51.61 升至 53.87。

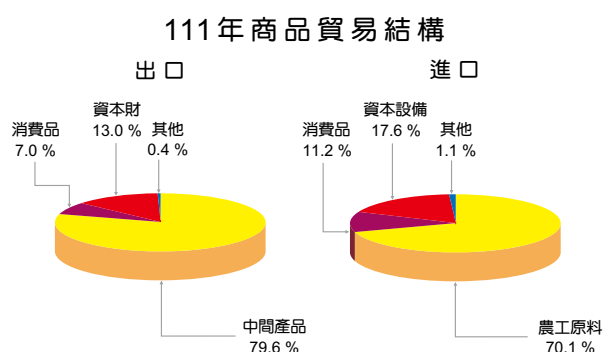
進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為 70.1%、17.6% 及 11.2%。其中，農工原料進口 2,997.18 億美元，較上年增加 13.1%，主要係礦產品進口增額較

大；資本設備進口 752.55 億美元，較上年增加 9.2%，主要係半導體設備進口增加；消費品進口 479.29 億美元，較上年增加 9.8%，主要係藥粧用品及食品進口增加。由於礦產品⁶進口比重增幅較大，致進口商品集中係數由上年之 38.28 升至 38.84。

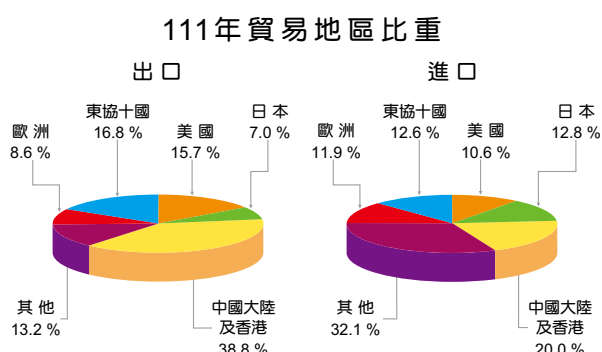
(3) 主要貿易地區

中國大陸（含香港，以下同）、東協、美國、歐洲及日本為我國主要貿易夥伴，由於中國大陸居全球生產重鎮，無論出口或進口，均以中國大陸的比重最大；惟 111 年受中國大陸防疫清零措施干擾生產活動影響，對其出口較上年略減。而受惠於高效能運算、物聯網、車用電子等新興科技應用及終端產品晶片含量提升之正向效應，我國對中國大陸以外之其他四大市場出口皆創新高。

111 年對中國大陸出口 1,859.14 億美元，較上年減少 1.6%，雖對其電子零組件出口增額達 116.91 億美元，惟對其光學器材、資通



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

⁴ 計算出口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處電子資訊產品為 HS 85 資料。

⁵ 出（進）口商品集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum R_i^2}{n}}$ ， R_i ：第 i 項商品出（進）口占總出（進）口比重 $\times 100$ 。

⁶ 計算進口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處礦產品為 HS 25~27 資料。

與視聽產品、塑橡膠及其製品、基本金屬及其製品，以及機械等出口均明顯減少，使得中國大陸占總出口比重續降至 38.8%，為近 18 年來低點。自中國大陸進口 854.81 億美元，較上年成長 1.5%，主要係國際產業分工下，自中國大陸進口電子零組件增額較大；惟占總進口比重續降至 20.0%。111 年對中國大陸出口減少、進口增加，貿易出超減為 1,004.34 億美元，惟仍為我國最大出超來源。

111 年對東協十國出口 806.16 億美元，較上年成長 14.8%，占總出口比重續升至 16.8%，以電子零組件及礦產品出口增額較大。自東協十國進口 539.00 億美元，較上年成長 14.1%，以礦產品及機械進口增額較大；占總進口比重略升至 12.6%。由於出口增額大於進口增額，對東協十國貿易出超增至 267.16 億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

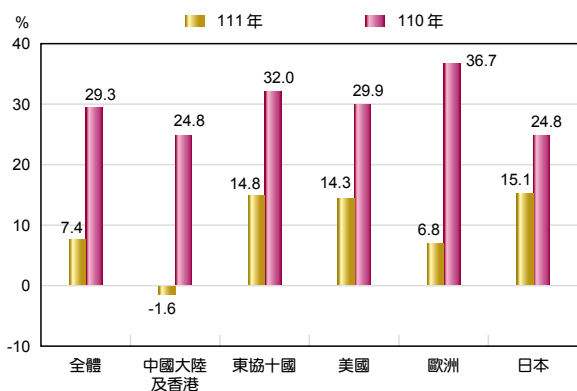
111 年對美國出口 750.56 億美元，較上年成長 14.3%，占總出口比重續升至 15.7%，

為近 18 年來高點，以資通與視聽產品出口增額最大。自美國進口 454.56 億美元，較上年成長 15.8%，占總進口比重略升至 10.6%，以礦產品及機械進口增額最大。由於對美國出口增額大於進口增額，出超增為 296.00 億美元，係我國第二大貿易出超來源。

111 年對歐洲出口 411.10 億美元，較上年成長 6.8%，占總出口比重與上年同為 8.6%，以電子零組件及運輸工具出口增額較大。自歐洲進口 509.18 億美元，較上年增加 7.6%，以化學品及運輸工具進口增額較大，惟比重降至 11.9%。對歐洲進口增額大於出口增額，貿易入超擴大為 98.08 億美元。

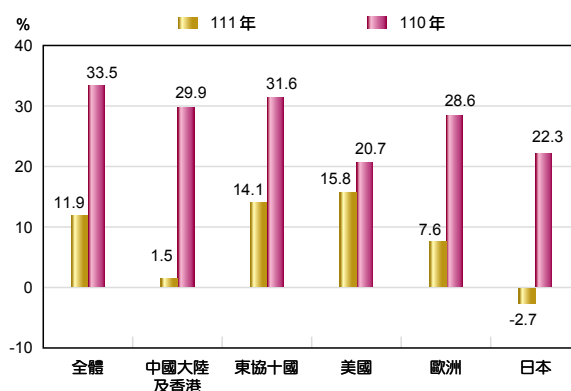
就對日本貿易而言，111 年對日本出口 336.18 億美元，較上年增加 15.1%，以電子零組件出口增額最大；占總出口比重上升至 7.0%。自日本進口 545.97 億美元，較上年減少 2.7%，以電子零組件進口減額最大；占總進口比重續降至 12.8%。對日本出口增加，進口減少，貿易入超減為 209.79 億美元，惟

台灣對主要地區之出口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

台灣自主要地區之進口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

仍為最大入超國。

111 年由於對中國大陸出口比重下降，致出口地理集中係數⁷由上年之 46.3 降至 43.6；進口地理集中係數方面，因中國大陸及日本的比重皆下降，故由上年之 30.8 降至 29.1。

2. 服務收支

111 年服務收支順差由上年之 124.28 億美元增加為 131.11 億美元，創歷年新高，主要係貨運收入增加。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

(1) 加工服務

加工服務係指加工者對他人所屬貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務。111 年加工收入 43.26 億美元，較上年略減 0.63 億

美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入減少；加工支出 19.38 億美元，較上年略減 0.68 億美元，主要係委外加工貿易衰退，廠商支付國外加工費減少。由於收入減額略小於支出減額，加工服務順差由上年之 23.83 億美元略增為 23.88 億美元。

(2) 維修服務

維修服務係指提供或接受非居民對運輸工具等貨品的修理。111 年維修收入 11.65 億美元，較上年增加 1.87 億美元，主要係航空器維修收入增加；維修支出 12.31 億美元，較上年增加 3.38 億美元，主要係航空器維修支出增加。由於支出增額大於收入增額，維修服務由上年之順差 0.85 億美元轉為逆差 0.66 億美元。

服務貿易

單位：億美元

	111 年			110 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
服務	583.50	452.39	131.11	519.95	395.67	124.28	63.55	56.72
一、加工服務	43.26	19.38	23.88	43.89	20.06	23.83	-0.63	-0.68
二、維修服務	11.65	12.31	-0.66	9.78	8.93	0.85	1.87	3.38
三、運輸	216.01	99.57	116.44	197.54	95.75	101.79	18.47	3.82
(一) 客運	6.37	3.15	3.22	1.16	1.76	-0.60	5.21	1.39
(二) 貨運	205.37	51.68	153.69	192.11	47.54	144.57	13.26	4.14
(三) 其他	4.27	44.74	-40.47	4.27	46.45	-42.18	0.00	-1.71
四、旅行	27.47	31.08	-3.61	7.44	12.47	-5.03	20.03	18.61
五、其他服務	285.11	290.05	-4.94	261.30	258.46	2.84	23.81	31.59
(一) 營建	7.66	27.91	-20.25	7.81	20.66	-12.85	-0.15	7.25
(二) 保險及退休金服務	3.18	14.13	-10.95	4.28	14.98	-10.70	-1.10	-0.85
(三) 金融服務 *	39.67	21.72	17.95	35.57	14.18	21.39	4.10	7.54
(四) 智慧財產權使用費	20.15	50.16	-30.01	20.44	45.39	-24.95	-0.29	4.77
(五) 電信、電腦及資訊服務	65.77	38.08	27.69	58.26	35.54	22.72	7.51	2.54
(六) 其他事務服務	143.06	130.05	13.01	130.32	121.18	9.14	12.74	8.87
(七) 個人、文化與休閒服務	3.93	1.80	2.13	2.97	1.37	1.60	0.96	0.43
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	1.69	6.20	-4.51	1.65	5.16	-3.51	0.04	1.04

註：* 金融服務包括間接衡量的金融中介服務 (FISIM)。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(112 年 2 月)。

⁷ 出(進)口地理集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至 i 國(或自 i 國進口)占總出(進)口比重 × 100。

(3) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。111 年運輸收入 216.01 億美元，為歷年最高，較上年增加 18.47 億美元，主要係國際航線貨運收入增加；運輸支出 99.57 億美元，較上年增加 3.82 億美元，主要係進口貨運支出增加；由於運輸收入增額大於支出增額，運輸服務順差由上年 101.79 億美元增加為 116.44 億美元，創歷年新高。

(4) 旅行

111 年旅行收入 27.47 億美元，較上年增加 20.03 億美元，旅行支出 31.08 億美元，較上年增加 18.61 億美元，旅行收入及支出均受各國逐漸放寬邊境管制致跨境旅行人次上升而大幅增加。由於旅行收入增額大於支出增額，旅行收支逆差由上年的 5.03 億美元減為 3.61 億美元。

(5) 其他服務

其他服務包括營建、保險及退休金服務、金融服務、智慧財產權使用費、電信、電腦與資訊服務、其他事務服務及個人、文化與

休閒以及政府服務等項目。111 年其他服務收入 285.11 億美元，較上年增加 23.81 億美元，主要係專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）、電腦與資訊服務及金融服務收入增加；其他服務支出 290.05 億美元，較上年增加 31.59 億美元，主要係專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）、金融服務及營建支出增加。由於支出增額大於收入增額，其他服務由上年之淨收入 2.84 億美元轉為淨支出 4.94 億美元。

3. 初次所得

初次所得包含薪資所得、投資所得及其他初次所得。111 年初次所得收入 511.80 億美元，較上年增加 108.02 億美元，主要係居民對外直接投資所得及銀行利息收入增加；支出 284.45 億美元，較上年增加 75.20 億美元，主要係銀行利息支出及支付非居民證券投資所得增加。由於收入增額大於支出增加，初次所得淨收入由上年之 194.53 億美元增為 227.35 億美元。

4. 二次所得

111 年二次所得收入 95.03 億美元，較上年增加 7.93 億美元，主要係禮品樣品收

初次所得及二次所得

單位：億美元

	111 年			110 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
初次所得	511.80	284.45	227.35	403.78	209.25	194.53	108.02	75.20
一、薪資所得	12.53	7.90	4.63	11.27	6.89	4.38	1.26	1.01
二、投資所得	497.92	274.68	223.24	391.13	200.23	190.90	106.79	74.45
(一) 直接投資	216.06	103.68	112.38	154.13	88.28	65.85	61.93	15.40
(二) 證券投資	62.77	122.98	-60.21	70.61	100.13	-29.52	-7.84	22.85
(三) 其他投資	219.09	48.02	171.07	166.39	11.82	154.57	52.70	36.20
三、其他初次所得	1.35	1.87	-0.52	1.38	2.13	-0.75	-0.03	-0.26
二次所得	95.03	126.07	-31.04	87.10	114.04	-26.94	7.93	12.03

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（112 年 2 月）。

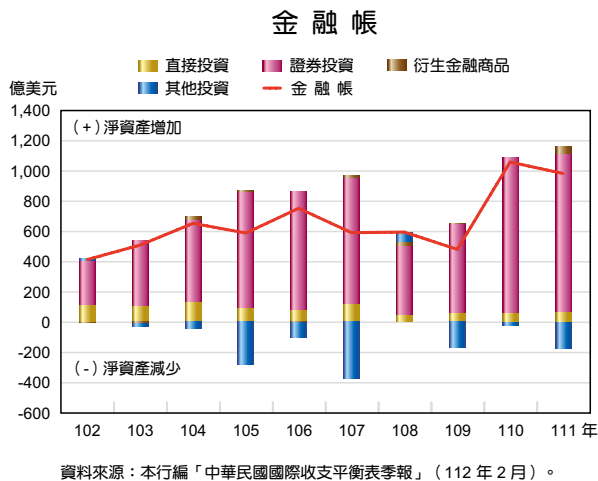
入增加；支出 126.07 億美元，較上年增加 12.03 億美元，主要係贍家匯出款增加。由於支出增額大於收入增額，二次所得逆差由上年之 26.94 億美元增加為 31.04 億美元。

（三）資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。111 年資本帳由上年順差 0.03 億美元轉為逆差 0.46 億美元。

（四）金融帳

金融帳區分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資四大項，茲依主要項目變動說明如下：



1. 直接投資

111 年居民對外直接投資 162.80 億美元，較上年增加 49.39 億美元；非居民來台直接投

資 101.89 億美元，較上年增加 47.73 億美元；資產與負債相抵，直接投資淨資產增加 1.66 億美元。根據經濟部投資審議委員會核備對外投資及核准對中國大陸投資統計⁸顯示，111 年對外投資地區以對新南向國家 52.72 億美元及對中國大陸 50.47 億美元最多；對外直接投資的產業主要為電子零組件製造業、金融及保險業與運輸及倉儲業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、批發及零售業與電力及燃氣供應業。

2. 證券投資

111 年證券投資淨資產增加 1,053.88 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

居民投資國外證券淨增加 596.74 億美元，其中，股權和投資基金淨增加 77.56 億美元，債務證券淨增加 519.18 億美元，主要係銀行增持國外有價證券。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券淨減少 457.14 億美元，主要係外資減持國內股票。股權及投資基金淨減少 446.08 億美元，債務證券淨減少 11.06 億美元。

3. 衍生金融商品

111 年衍生金融商品資產淨減少 217.00 億美元，主要係其他金融機構收取衍生金融商品交易利得；而負債淨減少 263.56 億美元，

⁸ 經濟部投資審議委員會直接投資資料與國際收支直接投資統計基礎不同，前者為核准（核備）金額，且未扣掉撤資及減資；後者為實際投資金額，且為投資及增資扣減撤資及減資後的淨額。

主要係其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。111 年其他投資淨資產減少 180.32 億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產方面

111 年居民對外其他投資淨減少 214.74 億美元。其中，現金與存款淨減少 205.75 億美元，主要係民間部門收回國外存款；貸款淨減少 22.15 億美元，主要係銀行拆放國外同業減少；貿易信用淨減少 26.78 億美元，主要係廠商貿易授信減少；其他應收款淨增加 38.29 億美元。

(2) 負債方面

111 年非居民對國內其他投資淨減少 34.42 億美元。其中，現金與存款淨減少 82.95 億美元，主要係銀行自國外聯行引進資金減少；借款淨減少 19.97 億美元，主要係銀行償還國外同業借款；貿易信用淨增加 29.80 億美元，主要係廠商貿易受信增加；其他應付款淨增加 38.70 億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

111 年中央銀行準備資產增加 108.83 億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

金融帳

單位：億美元

	111 年			110 年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1) - (2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3) - (4) 淨資產	(1) - (3) 資產	(2) - (4) 負債
一、直接投資	162.80	101.89	60.91	113.41	54.16	59.25	49.39	47.73
二、證券投資	596.74	-457.14	1,053.88	815.03	-211.55	1,026.58	-218.29	-245.59
(一) 股權和投資基金	77.56	-446.08	523.64	198.64	-222.57	421.21	-121.08	-223.51
(二) 債務證券	519.18	-11.06	530.24	616.39	11.02	605.37	-97.21	-22.08
三、衍生金融商品	-217.00	-263.56	46.56	-218.22	-215.36	-2.86	1.22	-48.20
四、其他投資	-214.74	-34.42	-180.32	178.28	204.73	-26.45	-393.02	-239.15
(一) 其他股本	1.65	0.00	1.65	0.15	0.00	0.15	1.50	0.00
(二) 債務工具	-216.39	-34.42	-181.97	178.13	204.73	-26.60	-394.52	-239.15
1. 現金與存款	-205.75	-82.95	-122.80	92.91	219.96	-127.05	-298.66	-302.91
2. 貸款 / 借款	-22.15	-19.97	-2.18	39.06	79.15	-40.09	-61.21	-99.12
3. 貿易信用及預付 / 收款	-26.78	29.80	-56.58	20.01	-7.38	27.39	-46.79	37.18
4. 其他應收 / 付款	38.29	38.70	-0.41	26.15	-87.00	113.15	12.14	125.70
合 計	327.80	-653.23	981.03	888.50	-168.02	1,056.52	-560.70	-485.21

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（112 年 2 月）。

四、物 價

(一) 躉售物價

111 年，疫情反覆致全球供應鏈瓶頸問題持續，加以 2 月爆發俄烏戰爭，進一步推升國際原油等原物料價格，國內進口物價攀高，帶動 WPI 年增率逐月走升，至 5 月為 16.88% 之全年高點後，嗣因主要經濟體積極緊縮貨幣政策致全球景氣放緩，國際原物料價格回跌，WPI 年增率隨進口物價走跌而回降，至 12 月為 7.02% 之全年低點；111 年平均年增率為 12.42%，係 70 年以來最大漲幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別上漲

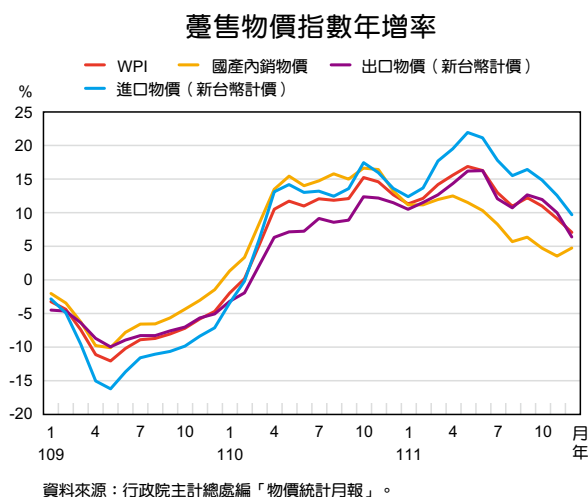
16.07%、8.37% 及 12.06%。

WPI 係按進口物價、國產內銷物價及出口物價 3 項指數之加權平均（權重分別為 34.10%、25.70% 及 40.20%）計算，依序析述如下：

1. 進口物價

111 年初以來，受全球供應鏈瓶頸問題持續及俄烏戰事等影響，原油、穀物等國際原物料價格攀高；下半年起，全球經濟成長動能減緩，原油、穀物等進口原物料價格回跌，惟仍居高檔，全年以美元計價之進口物價指數上漲 9.12%；惟新台幣對美元較 110 年貶值，致以新台幣計價之進口物價漲幅擴大為 16.07%，係 70 年以來最大漲幅，推升國內輸入性通膨壓力。

就用途別分類觀察，權重最大（占 72.73%）之農工原料上漲 20.56%，對進口物價漲幅的貢獻為 15.27 個百分點，主要係礦產品、小麥、玉米及黃豆等植物產品、基本金屬及其製品，以及化學或有關工業產品等價格上漲所致；資本用品（占 14.47%）及消費用品（占 12.80%）亦分別上漲 1.01%、5.46%。



111 年進口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	16.07	16.07
農工原料	72.73	20.56	15.27
資本用品	14.47	1.01	0.13
消費用品	12.80	5.46	0.67

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

2. 國產內銷物價

111 年，由於國際原物料價格上漲，國內多數產品為反映進口原物料成本而調高售價，致國產內銷物價上漲 8.37%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 80.01%）上漲 7.07%，對國產內銷物價漲幅的貢獻為 5.76 個百分點；其中，石油及煤製品漲幅 14.03% 最大，主因汽、柴、燃料油及石油腦價格上漲；電子零組件、化學材料及其製品與藥品、基本金屬亦分別上漲 10.26%、6.77% 及 5.33%。

水電燃氣（權重 12.21%）上漲 20.20%，主因民營電廠售電價格上漲，加以台電公司針對部分工業用戶調漲電價，以及中油公司調漲電業用戶天然氣價格所致。農林漁牧業產品（權重 7.46%）上漲 6.28%，主因禽畜

產品及水產品價格上揚。土石及礦產品（權重 0.32%）上漲 3.16%，主因砂價格上漲。

3. 出口物價

111 年以美元計價之出口物價指數上漲 5.37%；惟新台幣對美元較 110 年貶值，致以新台幣計價之出口物價漲幅擴大為 12.06%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 86.42%）之農工原料上漲 12.28%，對出口物價漲幅的貢獻為 10.70 個百分點；其中，礦產品漲幅 70.51% 最大，主因汽、柴油及燃料油等價格上漲；化學或有關工業產品、基本金屬及其製品亦分別上漲 12.38%、12.25%。資本用品（占 7.08%）及消費用品（占 6.51%）亦分別上漲 7.21%、14.21%。

111 年國產內銷物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對國產內銷物價年增率之影響 (百分點)
國產內銷物價指數	100.00	8.37	8.37
農林漁牧業產品	7.46	6.28	0.48
土石及礦產品	0.32	3.16	0.01
製造業產品	80.01	7.07	5.76
水電燃氣	12.21	20.20	2.12

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

111 年出口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對出口物價年增率之影響 (百分點)
出口物價指數	100.00	12.06	12.06
農工原料	86.42	12.28	10.70
資本用品	7.08	7.21	0.48
消費用品	6.51	14.21	0.88

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(二) 消費者物價

111 年初以來，疫情引發之全球供應鏈瓶頸問題持續，加以 2 月爆發俄烏戰爭，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（詳專題二），6 月 CPI 年增率升至 3.59%；7 月起，因國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以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

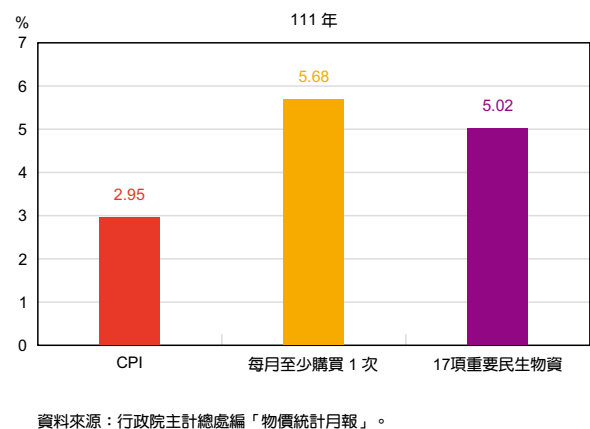
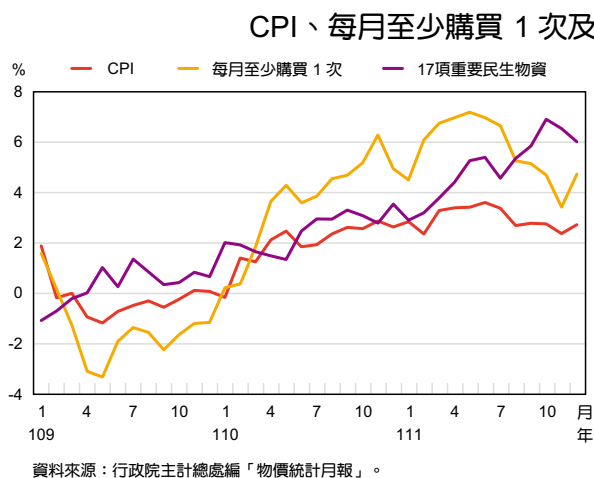
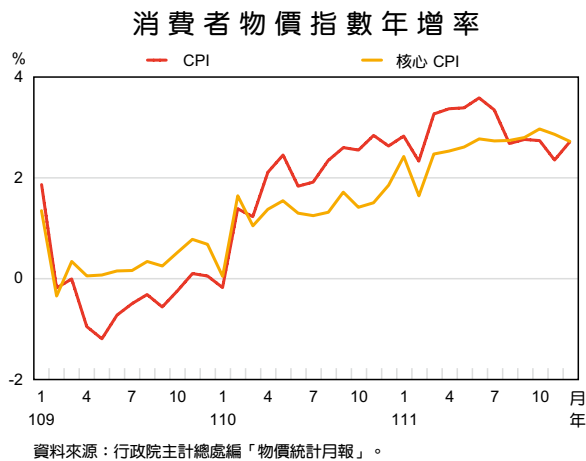
蔬菜及油料費價格轉呈上漲，CPI 年增率回升為 2.71%。

至於核心 CPI 走勢，核心 CPI 年增率大致呈走升趨勢，至 10 月為 2.97% 之全年高點；11 月起，雖國內防疫措施鬆綁，業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上揚，惟外食費、耐久性消費品等價格漲幅減緩，核心 CPI 年增率略回降，至 12 月為 2.72%。

全年平均 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.61%，漲幅均係 98 年以來最高。

相較歐、美、英等經濟體之 111 年通膨率均逾 8%，台灣由於平穩能源等大宗物資價格機制之供給面因應措施⁹有效，加以本行採行緊縮貨幣政策，且主要經濟體緊縮貨幣政策亦帶來外溢效應，111 年國內物價漲幅相對溫和。

111 年，許多經常購買之民生物資及餐飲價格反映成本上揚陸續調漲，每月至少購



⁹ 政府平穩物價之供給面因應措施包括：(1) 油價採「油價平穩措施」及「亞鄰最低價」之雙緩漲機制；(2) 調降汽柴油及水泥等貨物稅；(3) 免徵進口黃豆、玉米及小麥等營業稅；(4) 減免小麥、牛肉、奶油、烘焙用奶粉等關稅；(5) 液化天然氣及桶裝瓦斯價格維持不調漲；(6) 民生用電費率維持穩定等。

買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率¹⁰ 分別為 5.68%、5.02%，均高於整體 CPI 年增率 2.95%，致民眾對物價上漲感受較深。

111 年 CPI 漲幅居高，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，上述四項合計使 CPI 年增率上升 2.09 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻達 71%。進一步分析如下：

1. 食物類

111 年，供應鏈瓶頸問題持續發酵，加以俄烏戰事未止，全球穀物、肉類等糧食價格攀高，國內進口動物、植物產品價格大漲，穀類及其製品、肉類、水產品、蛋類等食品零售價格紛紛反映調高，餐飲業者亦反映食材及人力等成本，調高外食價格，加以水果受天候因素影響量減價漲，致整體食物類價格上漲 5.66%，對 CPI 年增率影響 1.39 個百分點，貢獻約 47%。

其中，外食費上漲 5.77%，對 CPI 年增率影響 0.56 個百分點；水果上漲 10.40%，對 CPI 年增率影響 0.22 個百分點；肉類、蛋類及穀類及其製品則因進口穀物價格上漲，致飼養成本及生產成本增加，分別上漲 5.70%、26.39% 及 4.29%，對 CPI 年增率分別影響 0.14、0.08 及 0.07 個百分點。

2. 房租

房價上漲，加以住宅維修費用調漲，帶動房租上漲 1.68%，對 CPI 年增率之影響為 0.25 個百分點。

3. 油料費

111 年初以來，由於中東局勢動盪，加以俄烏戰事爆發，國際油價攀升，布蘭特原油價格至 3 月 8 日為每桶 133.18 美元。之後，因中國大陸疫情升溫，以及美國宣布將釋出戰備儲油，油價回跌後區間震盪。下半年起，由於主要經濟體積極緊縮貨幣抑制通膨，以及中國大陸疫情反覆，市場擔憂全球經濟放緩影響原油需求，加以美伊兩國有望恢復核協議談判，伊朗原油可望重返油市，油價震盪走跌，至年底為 82.82 美元。全年油價平均為 100.94 美元，較 110 年平均之 70.75 美元上漲 42.67%。

台灣原油幾乎全仰賴進口，111 年全年



¹⁰ 每月至少購買 1 次 CPI 及 17 項重要民生物資 CPI 占整體 CPI 權數分別為 22.19%、5.55%。

平均國際指標油價（7D3B）較 110 年上漲 39.23%，而新台幣對美元匯率貶值約 6.19%，經納入匯率變動因素後，進口原油價格（7D3B）漲幅約為 45.42%，透過國內浮動油價機制，並考量油價平穩機制及汽柴油貨物稅調降，國內油料費反映調漲，全年平均上漲 8.40%，對 CPI 年增率的影響為 0.24 個百分點。

4. 耐久性消費品

全球原物料、船運、貨櫃、人工等費用上揚，加以缺料導致產量下滑，供應鏈瓶頸問題影響國內汽車、家電等耐久性消費品之正常供給，售價反映供給成本而調漲，全年平均上漲 2.00%，對 CPI 年增率之影響為 0.21 個百分點。

5. 交通工具零件及維修費

由於基本金屬（鐵、銅、鋁）及塑料等原物料短缺，成本上升，加以工資上揚，交通工具零件及維修費反映成本調漲 4.97%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

6. 成衣

因服飾促銷優惠較 110 年減少，致成衣價格上漲 2.23%，對 CPI 年增率影響 0.08 個百分點。

7. 住宅維修費

國內營建材料及勞務需求仍殷，加以國際相關營建材料價格居高（營造材料價格及營造工資分別較 110 年上漲 8.51% 及 4.79%），住宅維修費用反映成本上漲 5.83%，對 CPI 年增率影響 0.07 個百分點。

111 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率（%）	對 CPI 年增率之影響（百分點）
CPI	2.95	2.95
食物類	5.66	1.39
外食費	5.77	0.56
水果	10.40	0.22
肉類	5.70	0.14
蛋類	26.39	0.08
穀類及其製品	4.29	0.07
水產品	6.30	0.07
調理食品	6.25	0.05
房租	1.68	0.25
油料費	8.40	0.24
耐久性消費品	2.00	0.21
交通工具零件及維修費	4.97	0.09
成衣	2.23	0.08
住宅維修費	5.83	0.07
美容及衛生用品	1.99	0.06
個人隨身用品	2.56	0.06
娛樂服務	1.91	0.06
合 計		2.51
其 他		0.44

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

8. 美容及衛生用品

因進口之木漿、紙及其製品價格上漲 10.02%，致衛生紙、面紙及紙巾價格上漲 4.32%，加以牙膏、洗髮精、潤絲精價格調漲，致美容及衛生用品價格上漲 1.99%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

9. 個人隨身用品

個人隨身用品因金飾及珠寶等價格走高而

上漲 2.56%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

10. 娛樂服務

111 年 10 月起，隨國內防疫措施陸續鬆綁及邊境開放，國人休閒娛樂需求提升，業者調漲住宿及旅遊團費，加以 110 年同期因應疫情降價促銷之低基期效應，全年娛樂服務價格上漲 1.91%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

專題二

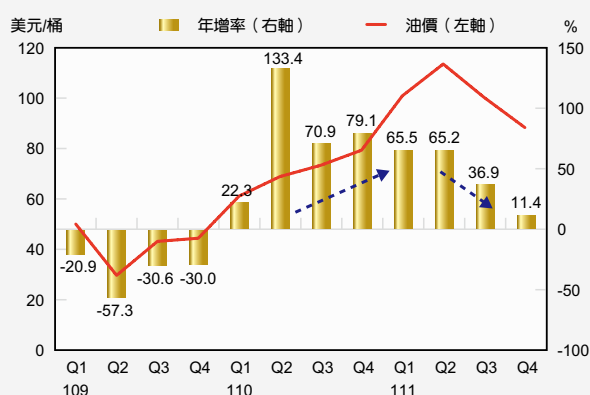
從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣 111 年通膨走勢¹

110 年初起，我國進口原物料成本上升，帶動生產者物價指數 PPI 漲幅升高（8 至 12 月均逾 10%），並同時推升 CPI 年增率（8 至 12 月均逾 2%）；111 年上半年受俄烏戰事爆發及全球供應鏈瓶頸未如預期緩解之影響，國際糧食及能源等商品價格攀高，再度推升進口原物料成本，使得 3 至 6 月 PPI、CPI 年增率持續上升，

下半年則隨國際原油等原物料價格回軟，PPI 年增率回降，國內通膨壓力稍為減緩，全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.61%。

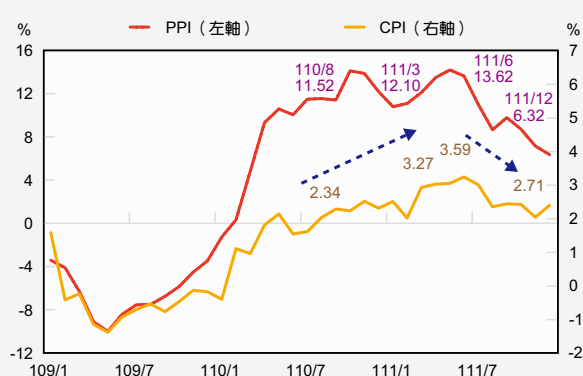
由於 PPI 屬商品的出廠價格，而 CPI 則屬消費端的零售價格，台灣 PPI 漲幅與 CPI 漲幅兩者間存在大幅的「剪刀差」，引發國人擔憂供給面成本上漲的壓力，未來可能轉嫁給消費

布蘭特原油價格與年增率



資料來源：U.S. Energy Information Administration (EIA)。

109 年以來各月 PPI 與 CPI 年增率



註：主計總處於 110 年 1 月起發布 PPI，並同時停止發布 WPI 的國產品價格（含國產內銷物價及出口物價，概念上與 PPI 類同），而為探討 PPI 與 CPI 長期關係，本文直接銜接 WPI 國產品價格及 PPI。

資料來源：主計總處。

¹ 主要取材自中央銀行（2022），「從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣本年通膨走勢」，央行理監事會後記者會參考資料，3 月 17 日。

者。惟根據資料及實證結果，台灣 PPI 年增率對當期通膨率雖略有影響但不具持續性；而核心國產內銷 PPI（剔除外銷品、能源及蔬果）對核心 CPI 影響雖具持續性，惟影響幅度亦甚小。

一、進口物價與 PPI、CPI 之關係

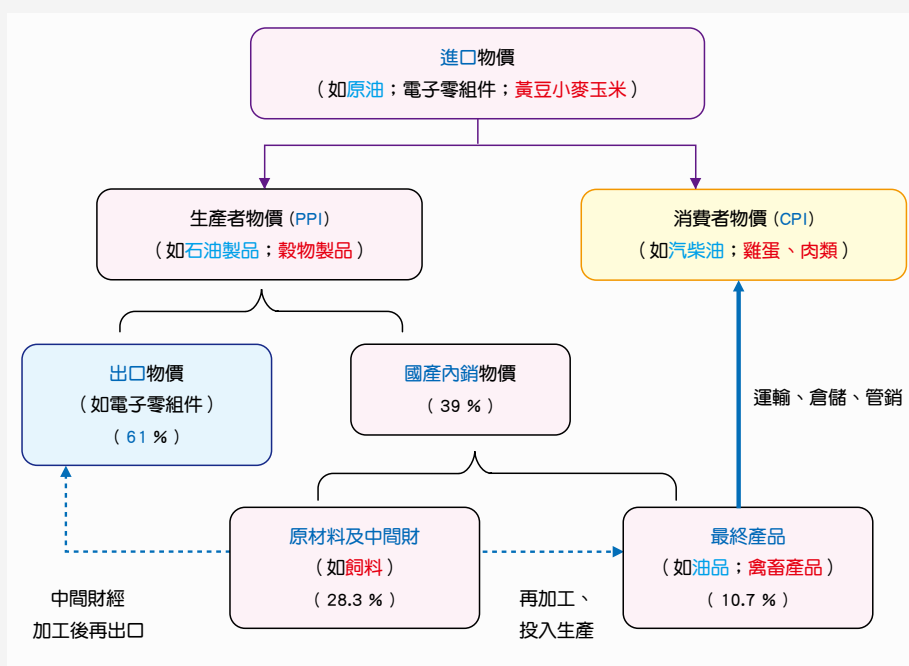
台灣廠商生產所需之主要農工原物料大多仰賴進口，使進口物價可透過 PPI 而影響 CPI。其中進口原油價格的波動，透過國內浮動油價機制，會同時影響 PPI 及 CPI，而原油以外之進口物價透過 PPI 影響 CPI 之過程較為間接且落後，例如 PPI 中權數逾 6 成的國產外銷品（如晶片），其價格變動對國內 CPI 較無影響，對出口物價較有影響；而國產內銷中間財（占 28.3%，如飼料），雖易受國際原物料（如黃豆、小麥、玉米）價格影響，惟須經層層加工或再投入生產成最終產品，進而內銷，故對 CPI 的影響將較為間接且可能存在時間落後。

二、台灣 CPI 與 PPI 商品結構迥異，致二者年增率走勢出現差異

以較長資料觀察，101 年以來，CPI 年增率與 PPI 年增率走勢並非完全一致，如 101 至 109 年間台灣 CPI 年增率多為正值，而 PPI 則多呈負值，亦即此段期間消費者物價多呈上揚，然而國內廠商的商品出廠價格則多呈下揚；而 110 至 111 年間，兩者年增率走勢轉為一致，其中 PPI 年增率不僅轉呈正值且高於 CPI 年增率。

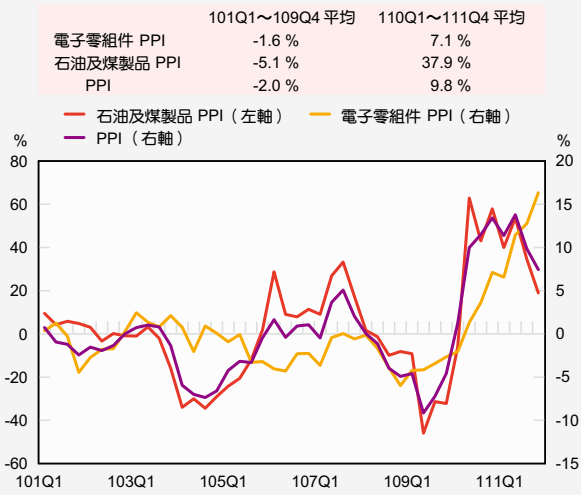
台灣 PPI 項目中，產品集中於以外銷為主的電子資訊產品（占 30%），其中電子零組件占比最大，達 24.1%，而石油及煤製品比重雖較低（占 6.7%），惟其價格波動大，因此兩種產品價格的漲幅足以主導 PPI 年增率走勢，如 101 至 109 年電子零組件 PPI、石油及煤製品 PPI 年增率平均值為 -1.6%、-5.1%，致整體 PPI

商品進口價格對國內物價的傳遞管道



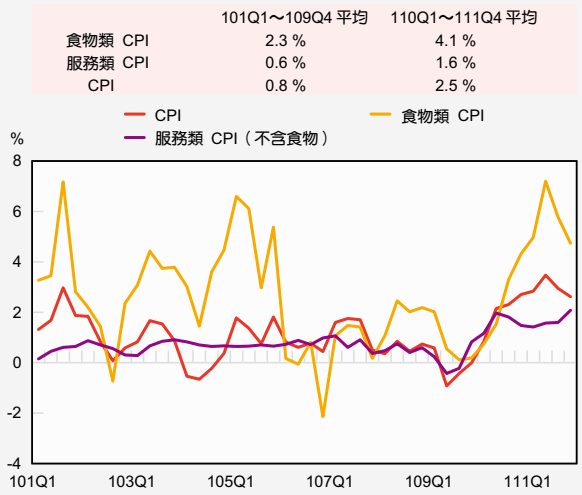
註：括弧內為各品項權數，且係依據 108 年主計總處調查 WPI 之國產內銷及外銷權數計算而得。

PPI 年增率與其主要組成項目年增率



註：採用季資料可以避免農曆春節等移動節日對各類 PPI 年增率走勢的影響。
資料來源：主計總處。

CPI 年增率與其主要組成項目年增率



註：採用季資料可以避免農曆春節等移動節日對各類 CPI 年增率走勢的影響。
資料來源：主計總處。

台灣 PPI 主要類別與 CPI 對應品項之權數

PPI 品項	電子資訊產品 (如電子零組件、電腦)	石油及煤製品	化學材料與藥品	運輸工具或設備 (如汽車)	其他機械及電力設備 (如家用電器)	食品及飲料	服務類
PPI 權數 (%)	30.0	6.7	13.5	4.6	7.6	4.1	0.0
CPI 對應品項	電子消費品 (如手機、筆電)	油料費	藥品及保健食品	交通工具	家庭耐久設備	食物	服務類
CPI 權數 (%)	2.3	2.7	1.6	3.8	1.2	24.3	51.7

註：PPI 主要組成項目尚有基本金屬及其製品（占 11.9%）、水電燃氣（占 6.2%）。
資料來源：主計總處「108 年基期生產者物價指數（PPI）查價項目及其權數」及「105 年基期消費者物價指數（CPI）查價項目之權數、商品性質別及購買頻度別（108 年）」。

平均年增率為 -2.0%；110 至 111 年隨全球半導體晶片短缺及國際油價大漲，推升我國電子零組件與石油及煤製品 PPI 價格，兩者平均漲幅分別為 7.1% 及 37.9%，因而帶動整體 PPI 年增率達 9.8%。以 CPI 項目而言，由於電子消費品權數僅 2.3%，而價格多呈上漲的食物類、服務類權數則分別逾 24%、50%，故易帶動 CPI 年增率多為正值。

三、實證結果顯示，台灣 PPI 年增率對通膨率之影響多在當期即反應，且不具持續性；而核心國產內銷 PPI 對核心 CPI 影響雖具持續性，惟影響幅度甚小

採用縮減式 VAR 模型及衝擊反應函數，分析台灣通膨率面對 PPI 年增率上升 1 個百分

點的反應。實證結果顯示，台灣 PPI 年增率上升 1 個百分點時，CPI 年增率在當季顯著上升 0.12 個百分點，此後即無顯著的變動，可能係因台灣生產品項較集中於電子資訊與石化產品，其中電子資訊產品係以外銷為主，因此其價格變化對 CPI 較無影響；其次，石油製品價格波動雖較大，惟其通常會在當期即透過浮動油價機制直接反映到 CPI 油料費。

而核心國產內銷 PPI 年增率上升 1 個百分點時，核心 CPI 年增率在第 1~3 季均顯著上升約 0.04~0.09 個百分點，惟幅度甚小。推究其原因可能係因國產內銷品多為原材料及中間財，需經加工製造成最終產品，或再投入生產，最後到達零售端銷售，售價調整具落後性且對消費端的相關商品價格衝擊較為零散。

五、就業與薪資

（一）就業人數連續兩年下滑

111 年 4 月中旬國內肺炎疫情復燃，確診人數大增，衝擊勞動市場，就業人數由年初之 1,147.4 萬人降至 5 月之 1,137.1 萬人；之後，隨國內疫情影響減緩及防疫管制措施逐漸放寬，帶動就業人數回升，至年底為 1,145.1 萬人；惟受少子化及人口老化影響¹¹，全年平均就業人數為 1,141.8 萬人，仍較上年減少 2.9 萬人或 0.26%，已連續兩年下滑。

以部門別言，工業部門受全球景氣放緩致台灣出口成長下滑，以及營造業缺工影響，全年平均就業人數較上年減少 1.7 萬人或 0.41%，其中以製造業及營建工程業均減少 8 千人最多；服務業部門則受內需市場回穩及邊境管制措施逐漸鬆綁影響，就業人數僅略減 1 千人或 0.01%，其中以批發及零售業

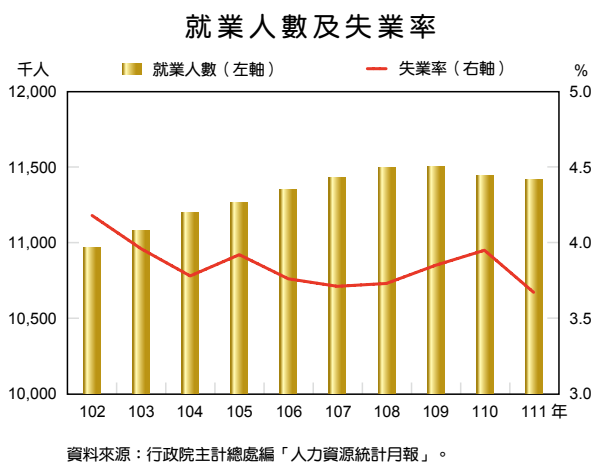
減少 2.8 萬人較多；農業部門亦減少 1.2 萬人或 2.24%。就業比重以服務業部門占 59.96% 最高，較上年上升 0.15 個百分點；工業部門為 35.40%，較上年減少 0.05 個百分點；農業部門為 4.64%，亦較上年降低 0.09 個百分點。

以職業別言，白領階級（包括民意代表、主管及經理人員、專業人員、技術員及助理專業人員、事務支援人員，占就業比重 45.76%）全年平均就業人數增加 3.5 萬人或 0.67%；服務及銷售工作人員（占 19.91%）減少 5 千人或 0.22%；藍領階級（包括農、林、漁、牧業生產人員、技藝工作、機械設備操作及勞力工，占 34.33%）亦減少 5.7 萬人或 1.43%。

（二）失業率係 90 年以來新低

受 111 年 4 月國內疫情升溫及畢業生尋職之季節性因素影響，失業率由年初之 3.61% 升至 8 月之 3.79%；嗣因疫情趨緩，經濟活動回溫，失業率回降，至 12 月為 3.52%；全年平均 3.67%，則係 90 年以來新低。

受疫情干擾影響，非初次尋職者失業週數增加，致 111 年失業週數較上年增加 1.01 週，為 21.25 週。以年齡層言，中高年（45 至 64 歲）增加 3.60 週最多，為 22.90 週；青少年（15 至 24 歲）次之，增加 0.64 週，為 17.63 週；壯年（25 至 44 歲）失業週數則持平為 22.32 週。又長期失業人數（失業期間長達 53 週以上）



¹¹ 111 年 15 歲以上民間人口為 2,002.8 萬人，較 110 年減少 16.5 萬人或 0.82%；工作年齡人口（15 歲至 64 歲人口）為 1,636.0 萬人，較 110 年減少 18.6 萬人或 1.12%。

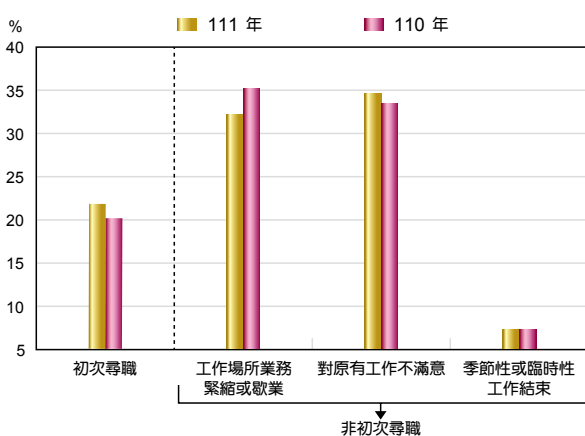
為 5.8 萬人，較上年增加 8 千人。

以下分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

1. 失業原因：因工作場所歇業或業務緊縮而失業者大減

111 年平均失業人數為 43.4 萬人，較上年減少 3.7 萬人或 7.81%，主要係非初次尋職失業者（占 78.23%）減少 3.6 萬人或 9.71%；其中，以工作場所歇業或業務緊縮而失業者減幅最大，減少 2.6 萬人或 15.76%，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之 35.16% 下降為 32.13%，主因 110 年疫情警戒升至三級，嚴重衝擊勞動市場，而 111 年雖疫情一度升溫，惟對勞動市場衝擊較緩。占總失業人數比重最高為對原有工作不滿意而失業者（占 34.52%），較上年減少 7 千人或 4.67%；因季節性或臨時性工作結束而失業者（占 7.29%），亦較上年減少 2 千人或 7.39%。

失業原因比重

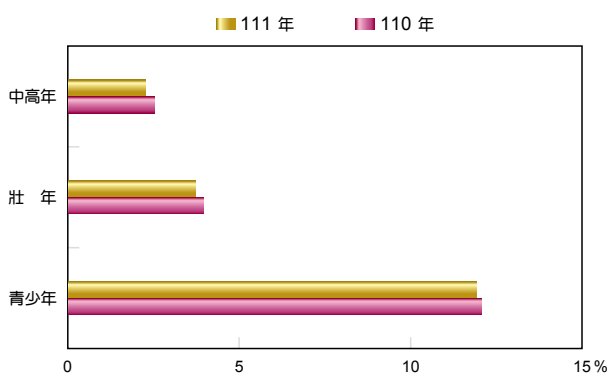


2. 年齡與教育程度別：青年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題¹²

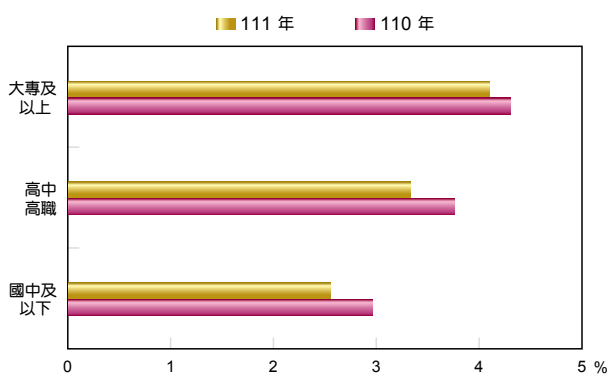
111 年壯年（25 至 44 歲）與中高年（45 至 64 歲）失業率分別較上年減少 0.24 及 0.26 個百分點，各為 3.72% 與 2.26%；青少年（15 至 24 歲）失業率為 11.97%，在各年齡別中最高，亦較上年減少 0.14 個百分點。

在教育程度別方面，國中及以下、高中高職、大專及以上教育程度者失業率均較上年減少，分別減少 0.41、0.43 及 0.21 個百分點，各為 2.56%、3.34% 及 4.11%。

年齡別失業率



教育程度別失業率

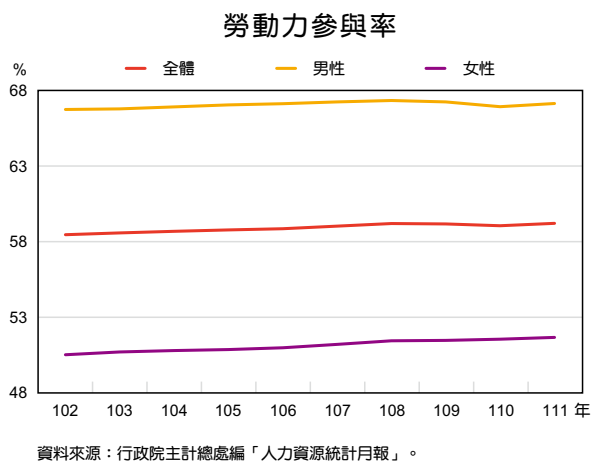


¹² 根據主計總處 111 年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：找不到想要做的職業類別占 31.64%，專長技能（含證照資格）不合者占 16.28%。

（三）勞動力減少，惟勞動力參與率則回升至 82 年以來新高

我國面臨少子化與高齡化社會，111 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,185.3 萬人，較上年減少 6.6 萬人或 0.55%，已連續兩年負成長；非勞動力為 817.5 萬人¹³，則較上年減少 9.9 萬人或 1.2%。全年平均勞參率為 59.18%，較上年增加 0.16 個百分點，且係 82 年以來新高。

就性別分析，111 年男性勞參率較上年上升 0.21 個百分點，為 67.14%；女性勞參率則自 90 年以來持續上升，111 年較上年上升 0.12 個百分點，為 51.61%，顯示近年政府致力落實性別平等，改善職場環境及輔導婦女就業等政策成效顯現。



就年齡別而言，111 年壯年及中高年勞參率分別較上年增加 0.63 及 0.84 個百分點，至 89.98% 及 65.49%；惟青少年勞參

率則較上年減少 0.08 個百分點至 36.73%。隨疫情影響趨緩，國內勞參率已回升至疫情前（108 年為 59.17%）水準；惟青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，以及中高年齡者提早退休等結構性因素，致國內勞參率持續低於美國、日本、南韓及新加坡等國。

111 年主要國家勞動力參與率

單位：%

國家	台灣	美國	日本	南韓	新加坡
勞動力參與率	59.18	62.2	62.5	63.9	70.0

資料來源：各國官方統計。

另由教育程度別分析，111 年大專及以上勞參率較上年增加 0.38 個百分點至 66.60%；惟國中及以下與高中高職勞參率則分別減少 0.68 及 0.23 個百分點至 37.56% 及 62.22%。

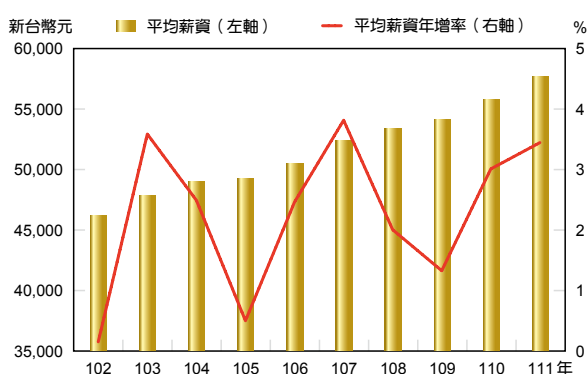
（四）名目薪資溫和成長，勞動生產力增加

111 年非農業部門（即工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 57,718 元，較上年增加 3.45%，增幅為近 4 年新高，主因疫情衝擊趨緩，內需產業逐漸回溫，加以製造業受惠出口成長，帶動廠商加薪，致經常性薪資以及獎金等非經常性薪資成長；惟受通膨率較高影響，以消費者物價指數平減後之實

¹³ 111 年未參與勞動的前三大原因分別為高齡及身心障礙（占全體非勞動力之 34.48%）、料理家務（占 31.20%）、求學及準備升學（占 20.70%）。

質薪資僅增 0.48%，至 53,741 元，則仍為歷年最高。其中，經常性薪資為 44,417 元，增加 2.80%，實質經常性薪資為 41,357 元，則減少 0.15%；非經常性薪資為 13,301 元，增加 5.71%，實質非經常性薪資亦增加 2.67%，至 12,384 元。

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

工業部門因 111 年出口成長減緩，薪資成長低於上年；服務業部門則因疫情衝擊趨緩，且邊境管制逐漸放寬，帶動消費人潮回流，薪資成長增加。工業部門、服務業部門每人每月平均薪資分別為 58,938 元、56,840 元，各較上年增加 4.69%、2.55%，實質薪資則分別成長 1.69%、-0.39%。其中，經常性薪資分別較上年增加 3.05%、2.63%，實質經常性薪資則分別成長 0.09%、-0.32%。

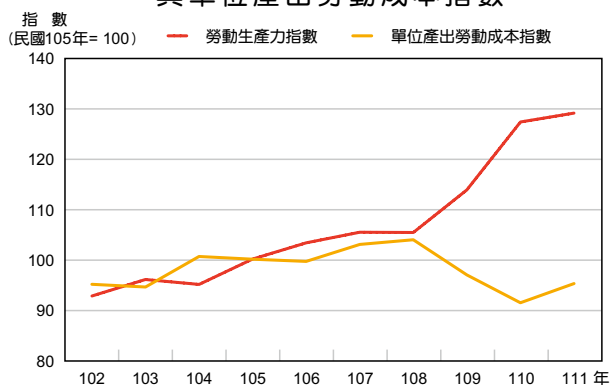
各中業別每人每月平均薪資中，以金融及保險業之 100,378 元最高，電力及燃氣供

應業之 95,605 元次之；而部分工時員工較多之教育業¹⁴與住宿及餐飲業，則分別為 32,236 元與 36,113 元，相對較低。在平均薪資變化上，以運輸及倉儲業之增幅 8.08% 最高，製造業之 5.12% 次之。

勞動生產力方面，由於 111 年生產增加，總工時減少，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 1.37% 與 1.48%。製造業中，以產業用機械設備維修及安裝業增幅 16.85% 最大，電腦、電子產品及光學製品製造業、其他運輸工具及其零件製造業增幅均為 7.77% 次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅高於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年增加 4.20% 與 4.16%。製造業中，以皮革、毛皮及其製品製造業增幅 23.29% 最大，基本金屬製造業增幅 22.85% 次之。

工業部門勞動生產力指數
與單位產出勞動成本指數



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

¹⁴ 不含小學以上各級公私立學校等。