

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%。