

# 國內經濟金融情勢（民國112年第1季）

## 總體經濟

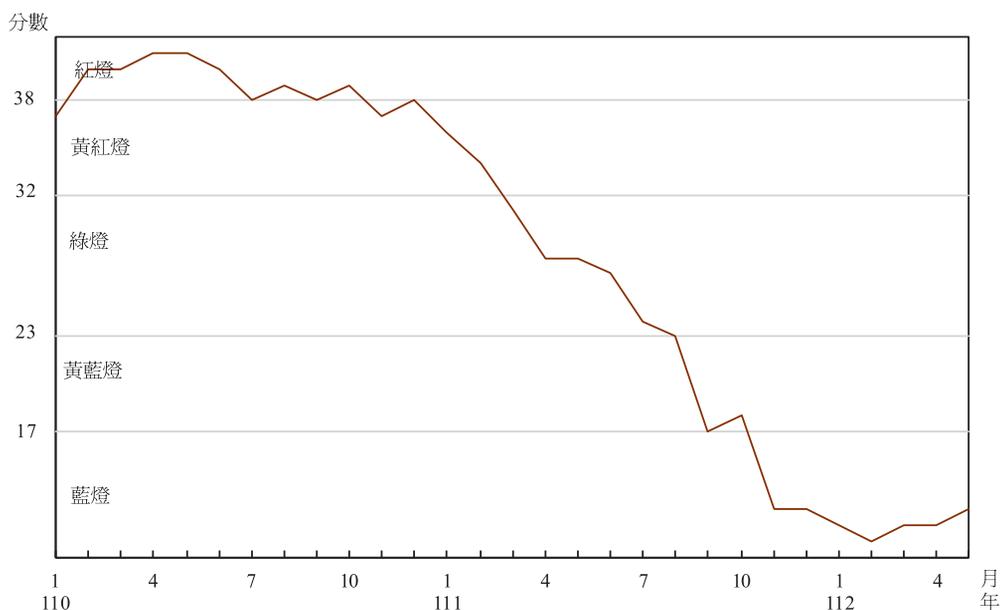
### 壹、國內經濟情勢

#### 一、國內景氣仍疲弱

因全球終端需求不振，使生產、貿易、金融及信心指標低迷，惟國內勞動市場情勢穩定，內需相對熱絡，本(112)年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數由4月之11分升至12分，燈號續呈藍燈(圖1)；同時指標跌幅縮小，惟景氣領先指標轉為下滑，顯示經濟成長動能仍疲弱。

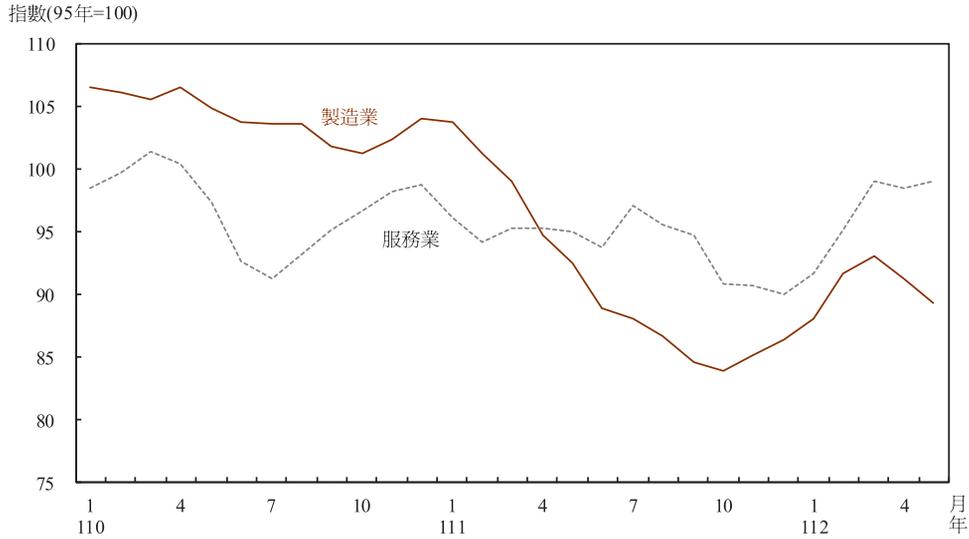
因影響全球景氣不確定性因素仍多，且歐美市場需求不振，以及中國大陸經濟復甦不如預期，台經院製造業營業氣候測驗點由4月之91.32點降至5月之89.30點，連續2個月下滑。服務業方面，因疫後生活正常化，餐飲、旅遊與娛樂需求增加，服務業營業氣候測驗點由98.57點增至99.14點(圖2)。

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

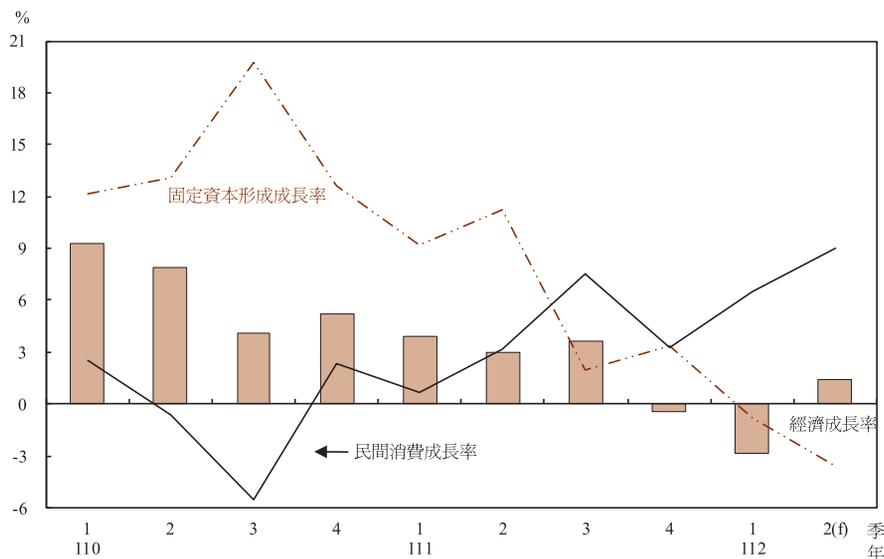
## 二、本年第1季經濟成長率係近14年來單季最大減幅，預期第2季回升

本年第1季，國內疫情影響淡化，民間消費持續回溫，惟全球終端需求疲弱，廠商持續調整庫存，台灣出口減幅擴大，民間投資轉呈負成長，經濟成長率續降為-2.87%，

係98年第3季以來新低(圖3、表1)。

展望第2季，預期民間投資與輸出續疲，惟受惠民眾外食及旅遊需求大幅提升，帶動餐飲、交通、旅宿等消費支出增加，挹注民間消費成長，本行預期第2季經濟成長率回升為1.40%。

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 r		2.35	3.54	3.61	6.29	6.24	13.13	3.41	2.25	4.52
112 f		1.72	6.63	2.32	-1.73	-2.82	6.56	2.81	-0.71	0.79
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		3.64	7.52	2.11	1.96	0.05	31.79	5.85	2.15	2.02
4 r		-0.78	3.05	6.39	3.50	3.96	-3.14	4.43	-5.73	-1.60
112/1 p		-2.87	6.48	3.73	-0.83	-2.16	26.23	2.12	-10.80	-4.01
2 f		1.40	9.04	1.07	-3.64	-4.64	-0.06	3.65	-5.20	-5.58
112年	第1季 貢獻百分點 p	-2.87	3.02	0.45	-0.24	-0.50	0.24	0.02	-7.80	-2.36

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

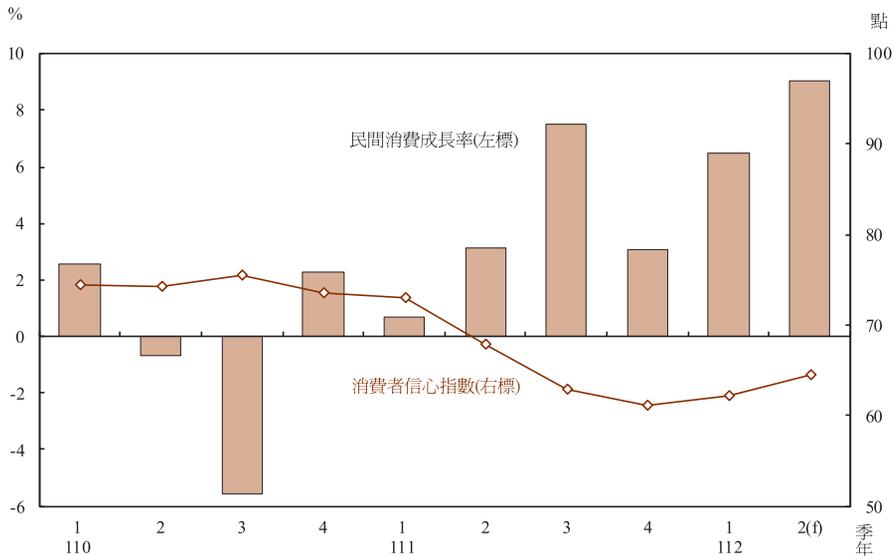
### 三、本年第1季民間消費升溫，預期第2季穩健成長

本年第1季，國內疫情衝擊淡化，消費信心回升，國內旅遊、購物、餐飲等消費人潮明顯回流，零售業及餐飲業營業額分別續年增5.5%、17.4%，帶動民間消費續成長

6.48%(圖4、表1)。

國內疫後生活正常化，加以4月起政府每人普發現金6,000元，國人消費意願增溫，本年4至5月零售業及餐飲業營業額分別續年增11.9%、37.5%，民間消費可望穩健成長，本行預測第2季民間消費成長率為9.04%。

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)；112年第2季消費者信心指數係4至6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

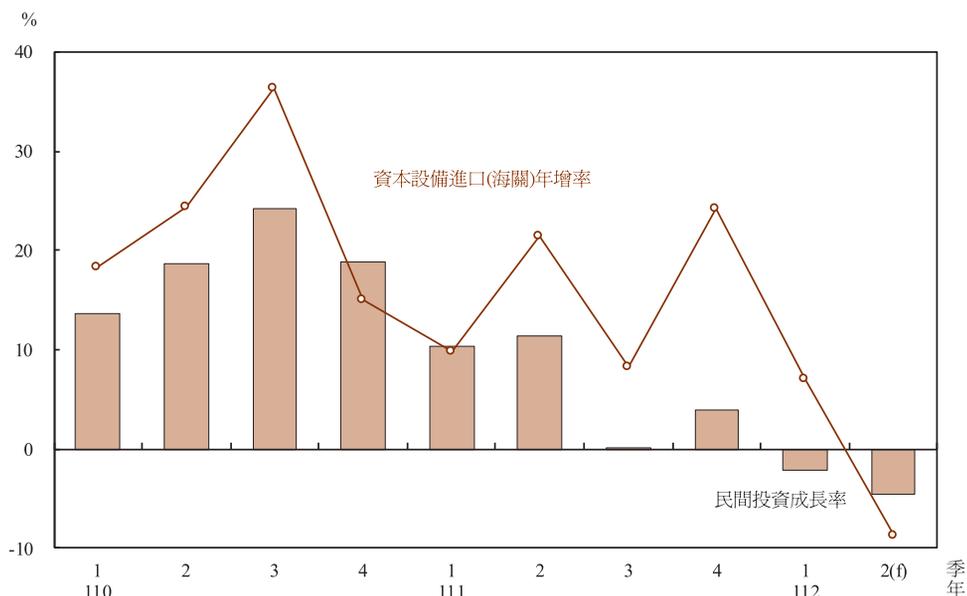
### 四、本年第1季民間投資轉呈負成長，預期第2季成長動能續疲

本年第1季，全球景氣平緩，廠商對未來景氣展望保守，投資意願趨向審慎，以新台幣計價之資本設備進口成長率縮小至6.95%，致民間機器設備投資僅微幅成長0.67%，加以民間運輸工具投資及民間營建工程投資分別續負成長10.60%、7.00%，民

間投資轉呈衰退2.16%(圖5、表1)。

本年4至5月，全球經貿成長低緩，供應鏈庫存調整持續，廠商半導體設備投資意願保守，以新台幣計價之半導體設備進口減少，致以新台幣計價之資本設備進口轉呈衰退8.9%，加以同期國內製造業投資財生產指數續負成長5.4%，民間投資動能續疲，本行預測第2季民間投資成長率為-4.64%。

圖5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



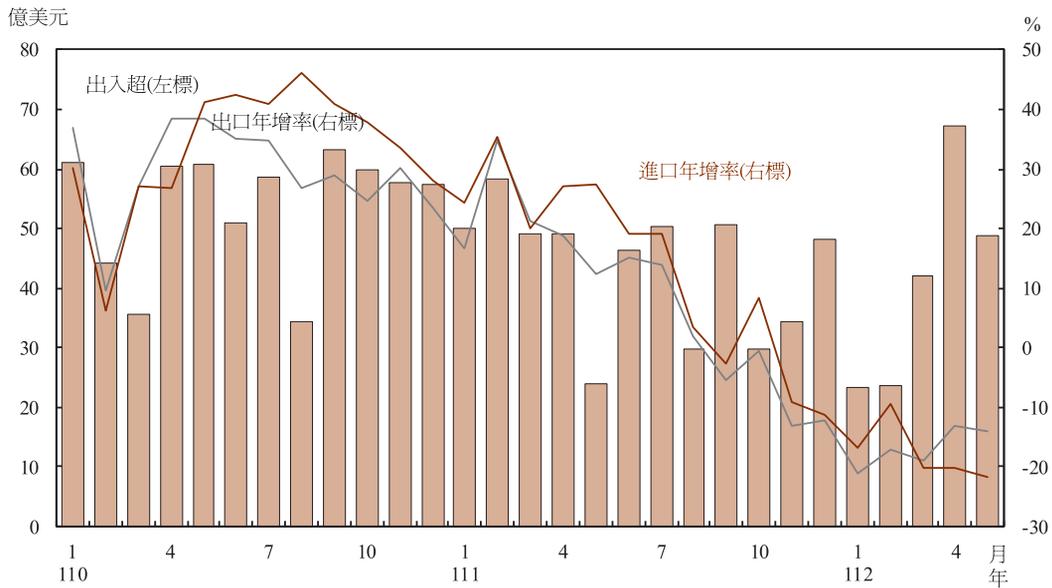
註：f為預測數(中央銀行)；112年第2季資本設備進口年增率係4至5月平均值  
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

### 五、本年第1季出口續呈雙位數負成長，預期第2季續負成長

本年第1季，全球終端需求不振，產業鏈庫存持續調整，整體出口(以美元計價)續呈年減19.2%；進口則因廠商購置原物料需求保守，加以原物料價格回落，亦年減15.8%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為-10.80%、-4.01%(表1)。

4至5月，資通產品出口因拉貨力道回升而增加，惟積體電路需求仍顯疲弱，加以傳產貨品買氣低迷，出口貨品多呈雙位數衰退，致整體出口續年減13.7%；進口則因廠商備料意願仍趨保守，加以半導體設備投資放緩，亦年減21.0%。本行預測第2季輸出及輸入成長率分別為-5.20%、-5.58%。

圖6 進出口貿易



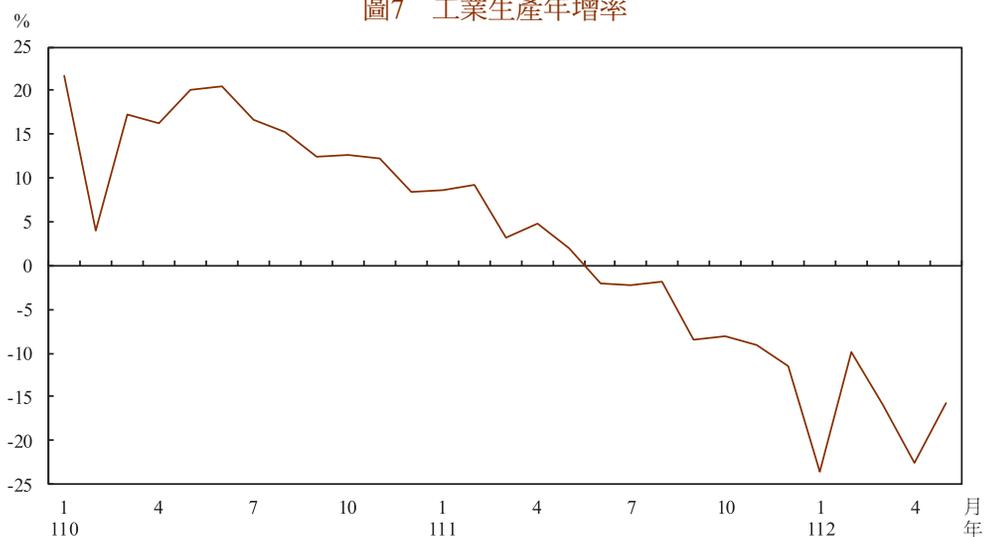
資料來源：財政部

## 六、工業生產續呈負成長

本年第1季，全球終端需求疲弱，產業鏈持續進行庫存調整，加以廠商設備投資意願下降，工業生產續年減16.88%，其中面板及其組件業、機械設備業及積體電路業分別減產51.42%、22.05%及19.52%，幅度均大。

4月以來，工業生產續年減，至5月年增率為-15.73%(圖7)。其中，權重最大之製造業(95.4%)減產16.42%，資訊電子工業、化學工業、金屬機電工業及民生工業四大業別均減產，分別年減22.32%、13.65%、8.40%及0.16%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

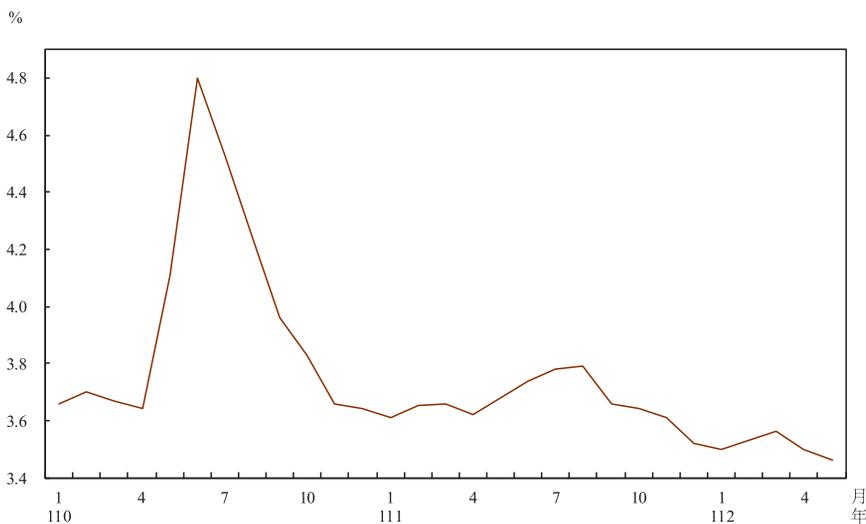
### 七、失業率續降，無薪假人數減少； 實質總薪資轉呈負成長

本年初以來，反映農曆年後轉職潮效應，失業率略升，至3月為3.56%，4月則回降至3.50%，5月續降至3.46%(圖8)，較上年同期下降0.22個百分點，且係90年以來同月最低；就業人數則逐月增加，5月為1,150.7萬人，年增1.20%；截至本年6月26日，實施減班休息之企業家數為2,045家，共16,762人(以製造業、支援服務業、批發及零售業為

主)，分別較本年3月24日減少339家、1,082人。

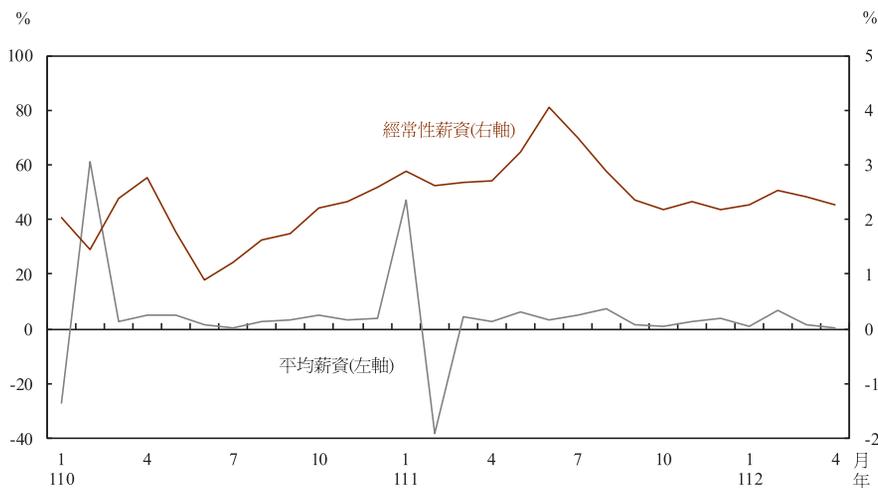
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，至4月年增2.27%；總薪資則年增0.36%(圖9)。本年1至4月平均經常性薪資年增2.37%，總薪資年增1.96%，均低於上年同期之2.72%、2.99%。因物價漲幅較高，剔除物價因素後，本年1至4月工業及服務業實質經常性薪資微減0.16%，實質總薪資亦年減0.56%，係近7年同期最低。

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、本年以來CPI年增率緩步回降

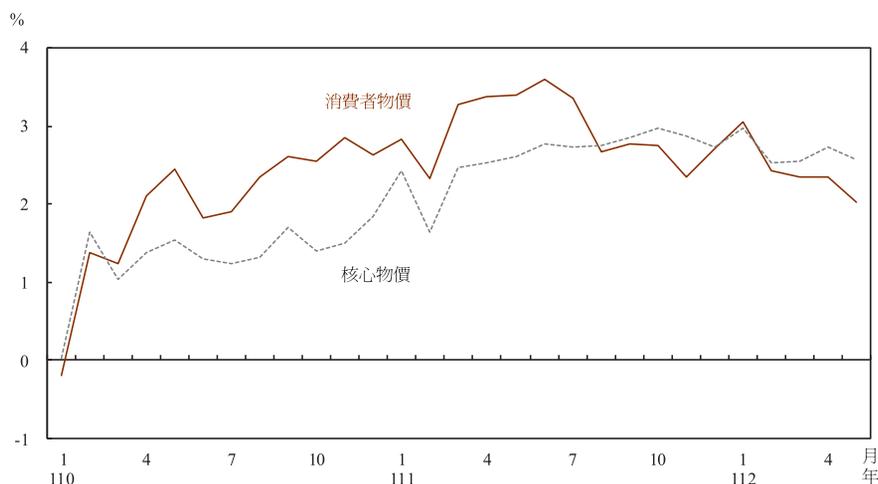
本年初以來，CPI年增率持續上(111)年下半年以來之緩降趨勢，至5月為2.02%；不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增率則自3月起走升，至4月為2.72%，漲幅居高，主因外食費及旅遊住宿等娛樂服務價格漲幅較

高，5月則回降至2.57%(圖10)。

本年1至5月平均CPI年增率為2.44%，主因外食、肉類、穀類及其製品、雞蛋等食物類價格走升，加以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。合計使CPI年增率上升

1.72個百分點，貢獻約70%(表2)；核心CPI年增率則為2.68%。

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5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	2.44	2.44
食物類	254	4.33	1.09
外食費	98	4.26	0.42
肉類	24	6.33	0.16
穀類及其製品	16	4.47	0.07
蛋類	3	19.00	0.07
水產品	12	4.59	0.06
調理食品	9	5.68	0.05
水果	21	1.38	0.04
乳類	10	3.97	0.04
房租	156	2.27	0.34
娛樂服務	43	7.54	0.29
家庭用品	43	2.37	0.10
個人隨身用品	23	3.53	0.08
個人照顧服務費	13	5.89	0.08
交通工具	41	1.62	0.07
美容及衛生用品	30	2.56	0.07
交通工具零件及維修費	18	3.30	0.06
藥品及保健食品	17	2.89	0.05
住宅維修費	12	3.40	0.04
合計			2.27
油料費	27	-2.93	-0.09
合計			-0.09
其他			0.26

資料來源：行政院主計總處

## 貳、經濟展望

本年第1季，因全球終端需求不振，以及廠商持續調整庫存，台灣輸出及民間投資負成長，經濟成長率為負。第2季，因民眾外食及旅遊需求大幅提升，挹注民間消費成長，經濟成長率可望回升。展望下半年，新興應用科技擴散與來台旅客持續成長，有

助強化輸出成長動能，以及國境開放，旅遊人次大增，支撐民間消費成長，本行預測下半年經濟成長率為4.07%，高於上半年的-0.74%，全年則為1.72%；國內外預測機構預測值之平均數為1.43%(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	EIU	S&P Global	台綜院	國泰台大	平均值
發布日期	112.6.15	112.5.26	112.6.8	112.6.15	112.6.19	112.6.28	
實質國內生產毛額	1.72	2.04	0.60	0.95	1.45	1.80	1.43
實質民間消費支出	6.63	6.92	7.30	5.90	5.89	---	6.53
實質政府消費支出	2.32	2.32	5.30	2.20	2.29	---	2.89
實質固定投資	-1.73	-1.46	-0.80	0.17	-1.73	---	-1.11
實質民間投資	-2.82	-2.49	---	---	-2.76	---	-2.69
實質政府投資	2.81	2.81	---	---	2.77	---	2.80
實質輸出	-0.71	-0.60	-5.40	-2.78	-1.31	---	-2.16
實質輸入	0.79	0.82	-1.80	0.71	0.05	---	0.11

資料來源：各預測機構