

國內經濟金融情勢（民國112年第2季）

總體經濟

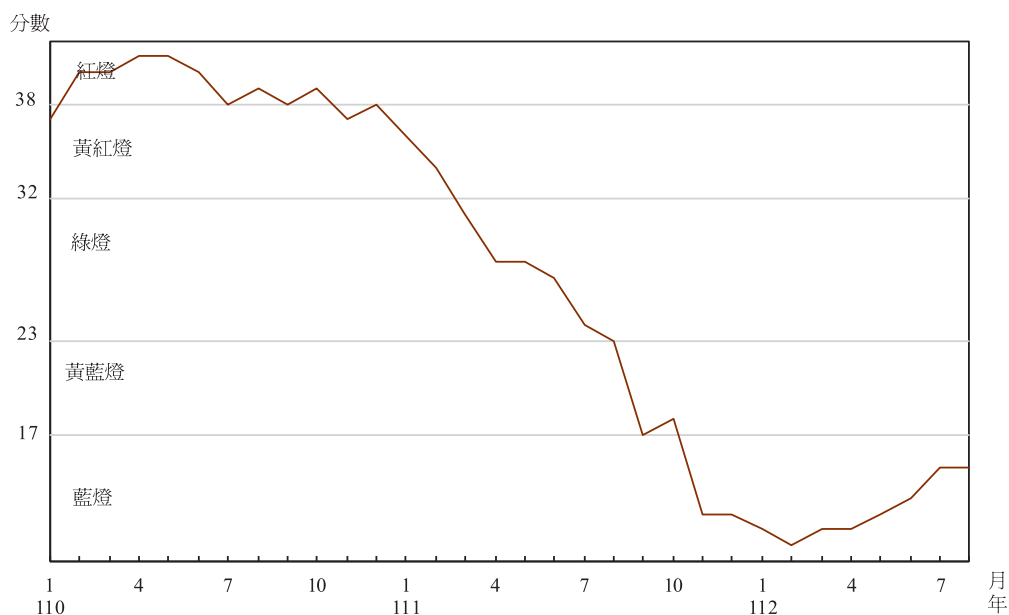
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣略微改善

受惠於人工智慧(AI)等新興科技應用商機，挹注出口動能，生產面指標跌幅收斂；國內勞動市場情勢尚屬穩定，零售及餐飲業營業額持續成長，本(112)年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數為15分，與上月持平，燈號續呈藍燈(圖1)；景氣領先指標持續下滑，惟同時指標續回升，顯示國內景氣略微改善。

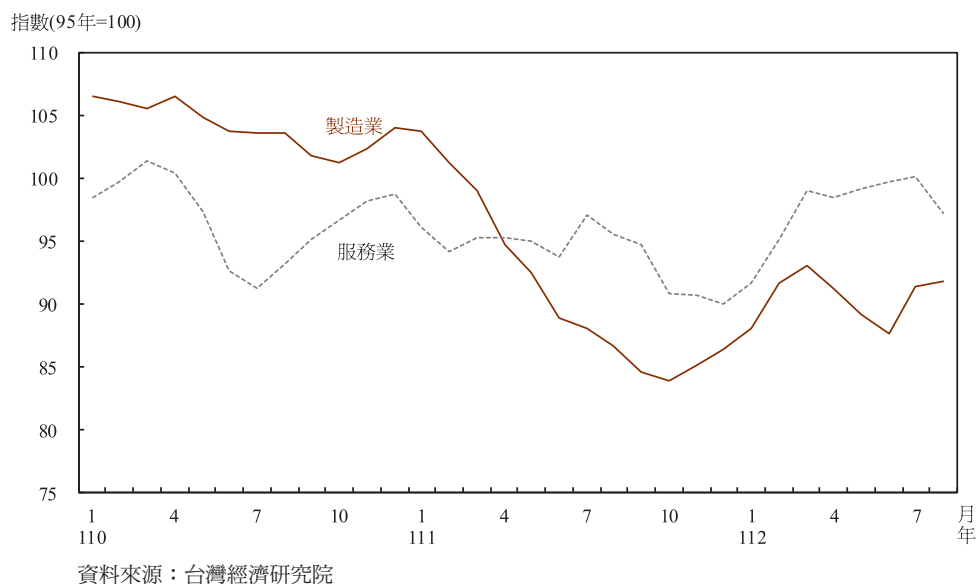
因美國經濟表現穩健，中國大陸製造業活動改善，加以國內傳產業出口減幅縮小，台經院製造業營業氣候測驗點由7月之91.48點略升至8月之91.92點。服務業方面，雖疫後消費需求增加，惟出國旅遊潮排擠部分國內消費，加以台股價量俱跌，服務業營業氣候測驗點由100.25點降至97.26點(圖2)，結束連續3個月上升轉為下滑。

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

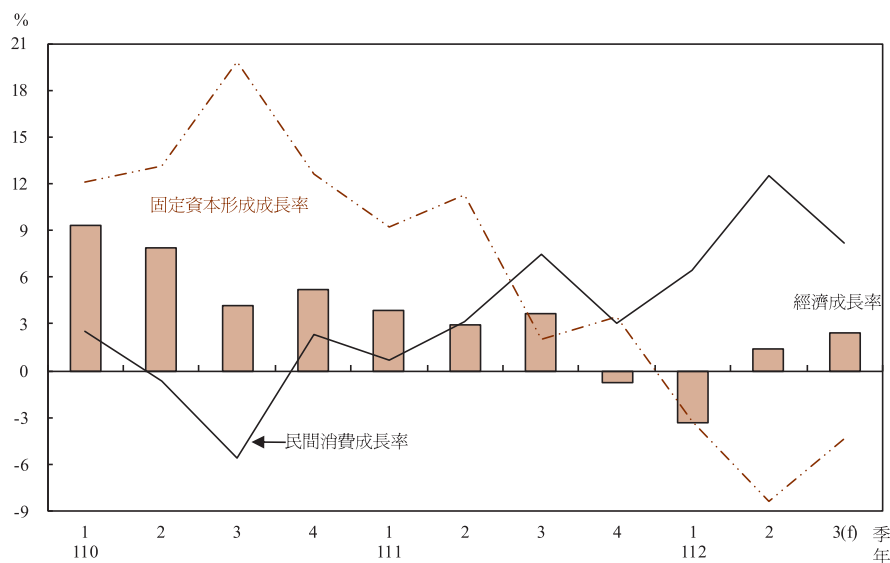


二、本年第2季經濟轉呈正成長 1.36%，預期第3季成長動能上升

本年第2季，全球終端需求疲弱，廠商持續調整庫存，台灣出口續呈雙位數負成長，加以民間投資衰退幅度擴大，惟疫後國人餐飲、旅遊等服務消費需求增溫，民間消費大幅擴增，經濟成長率由第1季-3.31%，轉呈正1.36%(圖3、表1)。

展望第3季，新興科技應用持續拓展，近月出口衰退幅度趨緩，且來台旅客擴增，輸出可望恢復成長。內需方面，出口前景疲，廠商投資意願仍保守，預期民間投資續疲；惟疫後國人休閒服務消費需求活絡，民間消費將續穩健成長，本行預測第3季經濟成長率續升至2.39%。

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
111		2.35	3.54	3.61	6.29	6.24	13.13	3.41	2.25
112 f		1.46	7.86	2.48	-4.34	-6.03	5.51	4.67	-1.89
111/2		2.95	3.14	5.99	11.27	11.38	34.58	0.38	4.78
3		3.64	7.52	2.11	1.96	0.05	31.79	5.85	2.15
4		-0.78	3.05	6.39	3.50	3.96	-3.14	4.43	-5.73
112/1 r		-3.31	6.40	3.84	-3.20	-4.84	26.41	2.15	-11.02
2 p		1.36	12.56	1.61	-8.36	-11.32	10.51	8.46	-7.03
3 f		2.39	8.18	2.49	-4.41	-4.62	-13.75	3.29	0.79
112 年 第 2 季	貢獻百分點 p	1.36	5.56	0.21	-2.37	-2.75	0.16	0.22	-5.05
									-4.59

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

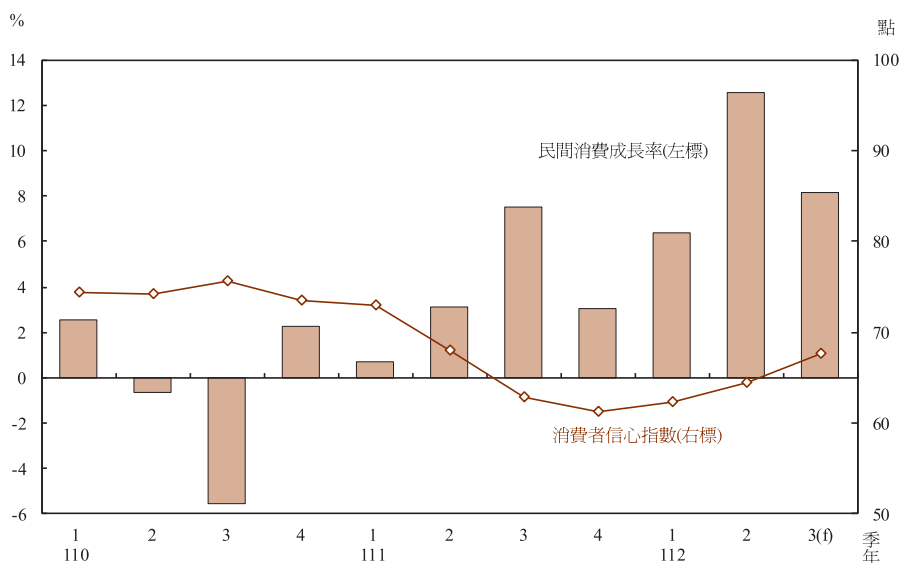
三、本年第2季民間消費動能增強，預期第3季續穩健成長

本年第2季，疫後國人生活正常化，加以政府普發現金激勵，國人旅遊、餐飲等服務消費擴增，零售業及餐飲業營業額分別續年增12.7%、36.9%，民間消費成長率達

12.56%，係79年第2季以來最高(圖4、表1)。

疫後國人餐飲、旅遊等消費需求持續活躍，本年7至8月零售業及餐飲業營業額分別續年增4.8%、16.4%，加以消費者信心上揚，民間消費可望穩健成長，本行預測第3季民間消費成長率為8.18%。

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3季消費者信心指數係7至9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

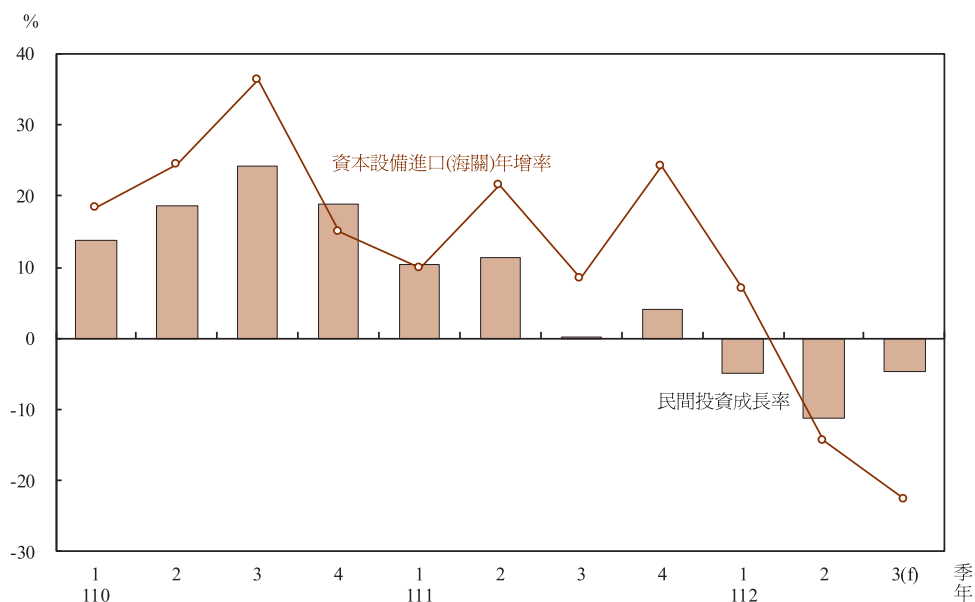
四、本年第2季民間投資減幅擴大，預期第3季續負成長

本年第2季，雖航空業者因應疫後跨境旅遊需求提升增購運具，民間運輸工具投資成長27.5%，惟全球終端需求不振，企業設備投資意願保守，以新台幣計價之資本設備進口年減14.4%，致民間機器設備投資衰退24.3%，民間營建工程投資亦續負成長6.4%，加以上年同期基期較高，民間投資減

幅擴大至-11.32%(圖5、表1)。

本年7至8月，供應鏈庫存調整持續，廠商半導體設備投資意願仍低，以新台幣計價之半導體設備進口續年減41.9%，致以新台幣計價之資本設備進口續衰退22.7%，同期國內製造業投資財生產量亦年減3.0%，民間投資動能續疲，本行預測第3季民間投資成長率為-4.62%。

圖5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



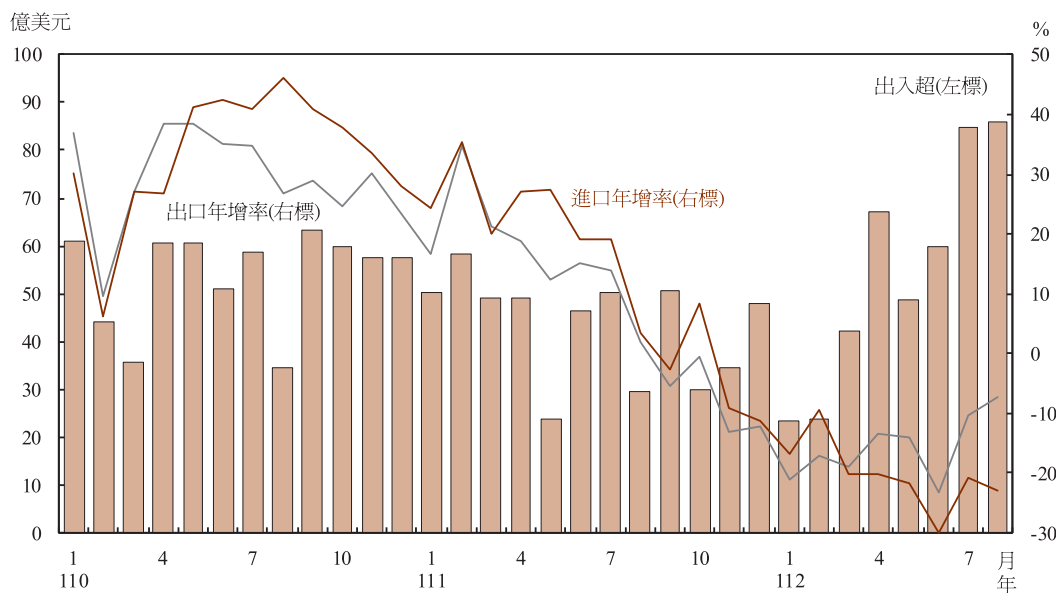
註：f為預測數(中央銀行)；112年第3季資本設備進口年增率係7至8月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

五、本年第2季出口續呈雙位數負成長，預期第3季衰退幅度趨緩

本年第2季，全球終端需求不振，產業鏈庫存調整持續，整體出口(以美元計價)續呈年減17.0%；進口則因廠商原物料及半導體設備購置需求保守，加以原物料價格下滑，亦年減24.0%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為-7.03%、-7.84%(表1)。

本年7至8月，雖積體電路出口續年減8.3%，惟資通與視聽產品出口因顯示卡、伺服器貨品出口明顯升溫而大增48.9%，加以傳產貨品出口減幅縮小，致整體出口年減幅縮小至8.9%；進口則因廠商備料意願仍趨保守，加以半導體設備投資續放緩，而年減21.9%。本行預測第3季輸出及輸入成長率分別為0.79%、1.69%。

圖6 進出口貿易



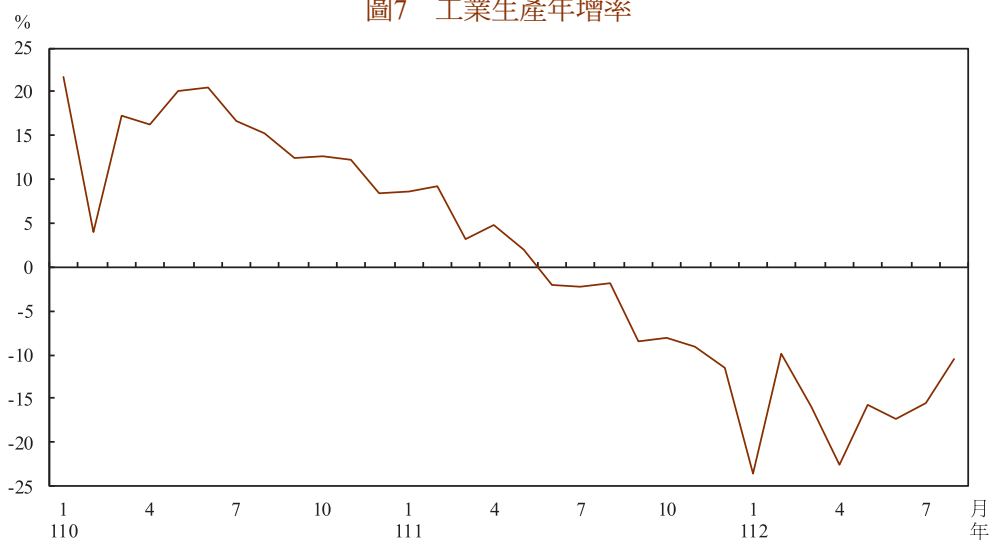
資料來源：財政部

六、工業生產續呈負成長

本年第2季，全球經濟成長平疲，產業鏈庫存調整時間拉長，廠商降低產能因應，工業生產續年減18.50%，其中積體電路業、面板及其組件業及化學材料及肥料業分別減產28.17%、22.75%及18.64%幅度較大。

本年7月，工業生產續年減15.46%，至8月年增率為-10.53%(圖7)。其中，權重最大之製造業(95.4%)減產10.70%，資訊電子工業、金屬機電工業、民生工業及化學工業四大業別均減產，分別年減14.77%、8.08%、4.48%及0.25%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

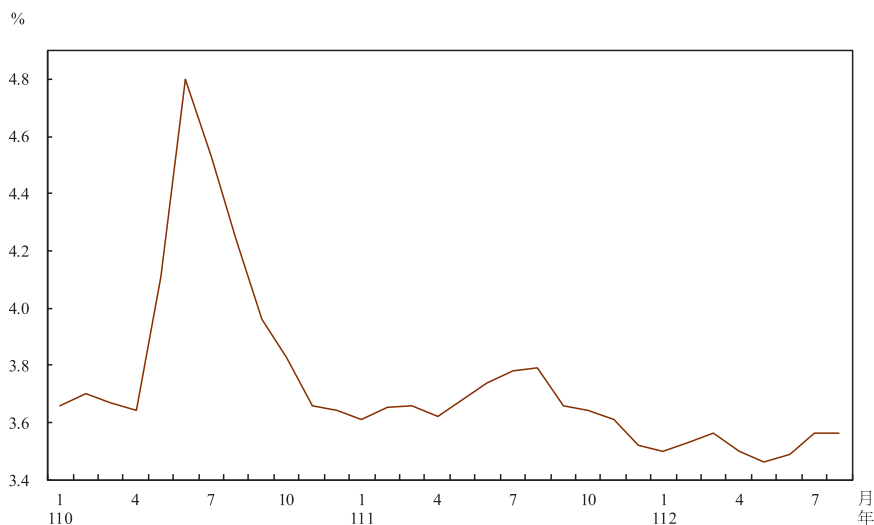
七、失業率季節性回升，無薪假人數減少；名目總薪資溫和成長

本年以來，受內需服務業復甦、人力需求增溫影響，就業人數逐月增加，8月為1,154.6萬人，年增1.26%。本年5月失業率降至3.46%，6月起，受部分應屆畢業生或暑期工讀生投入尋職之季節性因素影響，失業率略升，至8月為3.56%(圖8)，惟較上年同月下降0.23個百分點；截至本年9月25日，實施減班休息之企業家數為663家，共11,877人(以製造業9,883人最多)，分別較本年6月底減少

1,382家、4,885人。

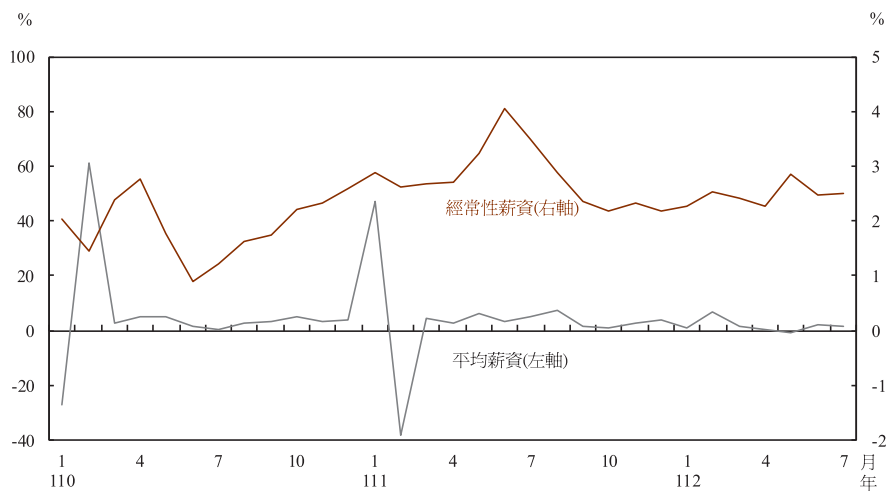
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，至7月年增2.51%；總薪資則年增1.66%(圖9)。本年1至7月，工業及服務業平均名目經常性薪資年增2.47%；總薪資平均年增1.57%，低於上年同期之3.69%，主要係製造業受出口衰退影響，使其總薪資成長率由上年1至7月之6.96%，大幅降至本年同期之0.75%。剔除物價因素後，本年1至7月工業及服務業實質經常性薪資年增0.21%，實質總薪資則年減0.67%。

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，近月則略回升

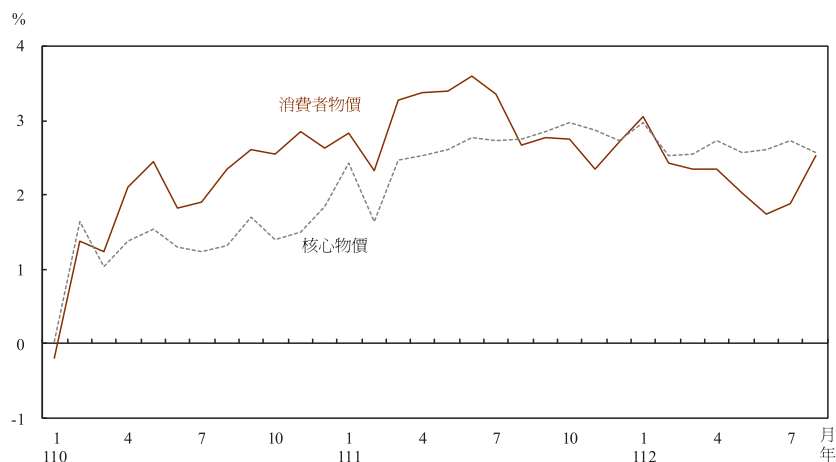
本年以來，隨蔬果等食物類價格漲幅趨緩，以及油料費等能源商品價格走低，台灣CPI年增率回降，6月降至1.75%，係110年4月以來最低；7月起，因娛樂服務等服務

類價格漲幅擴大，加以8月蔬菜受颱風大雨影響價格上揚，CPI年增率回升，至8月為2.52%；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則回降為2.56%，係本年4月以來新低(圖10)。

本年1至8月平均CPI年增率為2.29%，主因外食、肉類等食物類價格走升，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1.51個百分點，貢獻約66%(表2)；核心CPI年增率則為2.66%。

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8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	2.29	2.29
食物類	254	3.45	0.88
外食費	98	4.32	0.43
肉類	24	6.11	0.15
穀類及其製品	16	4.41	0.07
蛋類	3	13.57	0.05
水產品	12	4.00	0.05
調理食品	9	5.31	0.05
水果	21	-5.63	-0.12
房租	156	2.17	0.33
娛樂服務	43	7.93	0.30
個人隨身用品	23	3.88	0.09
個人照顧服務費	13	5.86	0.08
家庭用品	43	1.73	0.07
交通工具零件及維修費	18	3.71	0.07
美容及衛生用品	30	2.45	0.07
交通工具	41	1.24	0.05
藥品及保健食品	17	2.82	0.05
住宅維修費	12	3.39	0.04
合計			2.03
油料費	27.17	-1.81	-0.06
合計			-0.06
其他			0.32

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

今年上半年受民間投資與輸出成長疲弱影響，台灣經濟成長率為-0.98%。展望下半年，民間投資成長續疲；惟受惠於新興科技應用及來台旅客續增，加以上年下半年比較基期較低，預期輸出成長回溫；疫後國人消費及旅遊需求大增，帶動民間消費穩健成長，本行預測下半年經濟成長率升至3.81%，全年則為1.46%；國內外預測機構預測值之平均數為1.35%(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	中經院	台經院	中研院	EIU	S&P Global	國泰台大	平均值
發布日期	112.9.21	112.8.18	112.7.20	112.7.25	112.7.27	112.9.11	112.9.15	112.9.27	
實質國內生產毛額	1.46	1.61	1.60	1.66	1.56	0.80	0.77	1.30	1.35
實質民間消費支出	7.86	7.94	5.56	6.22	5.77	6.70	7.93	---	6.85
實質政府消費支出	2.48	2.53	2.32	2.32	2.32	1.20	2.69	---	2.27
實質固定投資	-4.34	-4.22	-0.42	-0.97	-1.71	-5.30	-4.04	---	-3.00
實質民間投資	-6.03	-5.93	-1.36	-2.00	-2.80	---	---	---	-3.62
實質政府投資	4.67	4.72	---	2.81	2.81	---	---	---	3.75
實質輸出	-1.89	-1.74	-3.77	-2.37	-6.05	-5.40	-4.13	---	-3.62
實質輸入	-0.66	-0.57	-3.27	-0.87	-6.01	-5.90	-2.85	---	-2.88

資料來源：各預測機構