

國內經濟金融情勢（民國112年第3季）

總體經濟

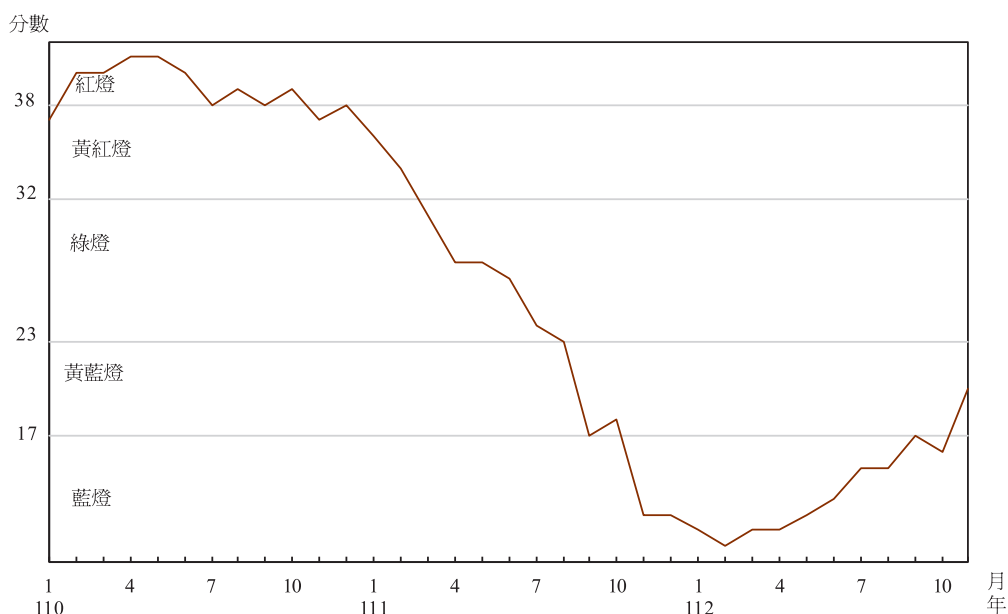
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣好轉

因人工智慧應用需求持續擴增，本(112)年11月出口及批發業營業額轉呈正成長，加以零售及餐飲業持續熱絡，11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加4分至20分，燈號轉為黃藍燈(圖1)；景氣領先指標跌幅縮小，同時指標持續上升，顯示國內景氣好轉。

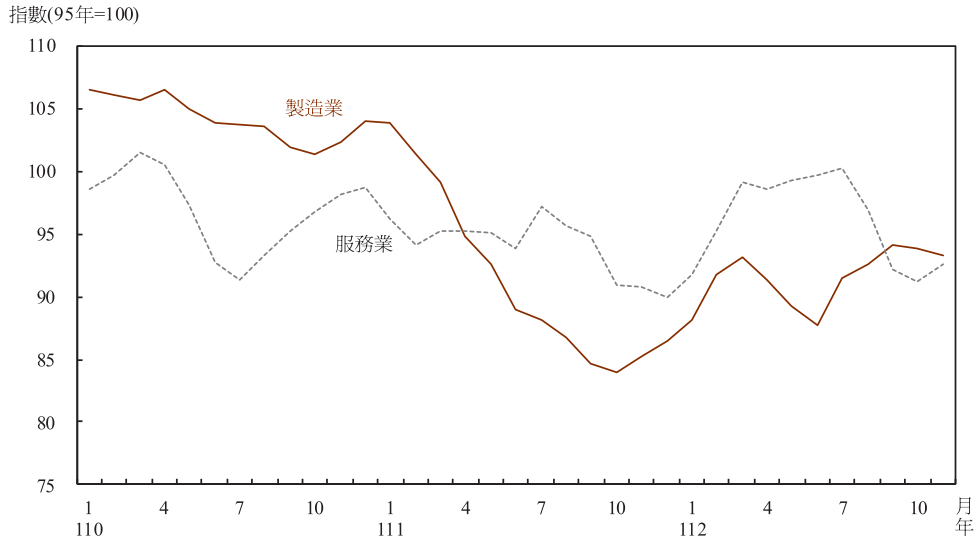
雖資通訊產品需求持續熱絡，惟美中兩大經濟體前景仍具不確定性，台經院製造業營業氣候測驗點由10月之93.77點略降至11月之93.20點，連續二個月下滑，惟下滑幅度有限。服務業方面，因台股表現亮眼，來台旅客人數持續成長，服務業營業氣候測驗點由91.17點升至92.54點(圖2)，結束連續3個月下滑而轉為上升。

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



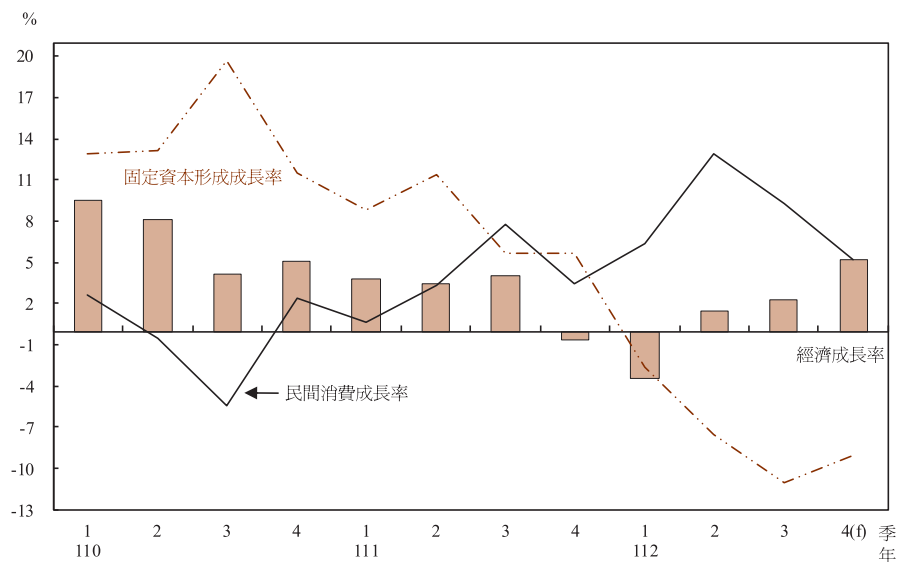
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第3季經濟成長2.32%，預期第4季成長動能續升

本年第3季，全球終端需求疲弱，廠商持續調整庫存，台灣民間投資衰退幅度擴大，惟輸出減幅縮小，加以疫後國人餐飲、旅遊等服務消費需求仍強，民間消費動能延續，經濟溫和成長2.32%(圖3、表1)。

展望第4季，出口動能緩步改善，加以來台旅客續增，且比較基期較低，輸出轉正成長。內需方面，全球終端需求復甦不如預期，企業投資意願下滑，抑制民間投資成長，惟疫後消費動能延續，民間消費穩健成長，本行預測第4季經濟成長率續升至5.14%；全年則為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 r		6.62	-0.25	3.81	14.32	18.73	5.37	-10.23	15.17	15.46
111 r		2.59	3.75	4.83	7.78	7.71	12.74	6.01	1.75	4.32
112 f		1.40	8.33	1.35	-7.67	-9.87	5.75	3.47	-3.80	-4.55
111/3 r		3.98	7.77	3.41	5.65	4.28	27.40	8.14	1.73	2.11
4 r		-0.68	3.39	7.31	5.62	6.27	-3.84	7.27	-6.71	-2.26
112/1 r		-3.49	6.41	3.59	-2.64	-3.96	21.51	1.16	-11.86	-4.79
2 r		1.41	12.94	0.30	-7.55	-10.28	10.28	7.44	-7.75	-9.03
3 p		2.32	9.23	0.03	-11.07	-13.00	-6.35	3.74	-1.35	-4.45
4 f		5.14	5.14	1.69	-9.00	-12.17	4.39	1.83	5.77	0.01
112年	第3季	2.32	4.15	0.00	-3.19	-3.20	-0.10	0.10	-0.94	-2.59
	貢獻百分點 p									

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

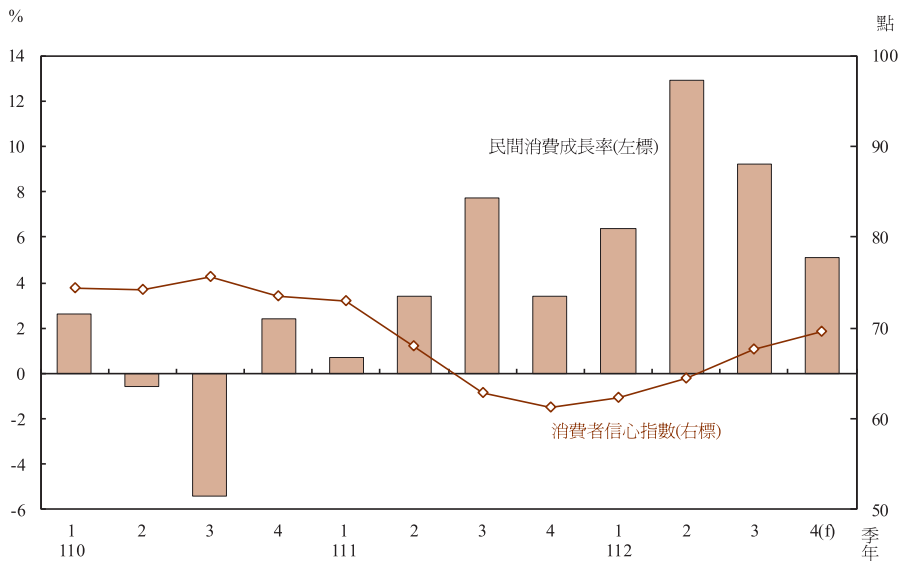
三、本年第3季民間消費動能延續，預期第4季穩健成長

本年第3季，適逢暑假旅遊旺季，加以疫後國人旅遊、餐飲等服務消費持續擴增，零售業及餐飲業營業額分別續年增5.5%、16.1%，加以台股交易回溫(上市櫃股票成交

值年增47.4%)，消費者信心上升，民間消費續成長9.23%(圖4、表1)。

疫後消費活動持續活絡，本年10至11月零售業及餐飲業營業額分別續年增6.2%、9.6%，民間消費穩健成長，本行預測第4季民間消費成長率為5.14%；全年則為8.33%。

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4季消費者信心指數係10至12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

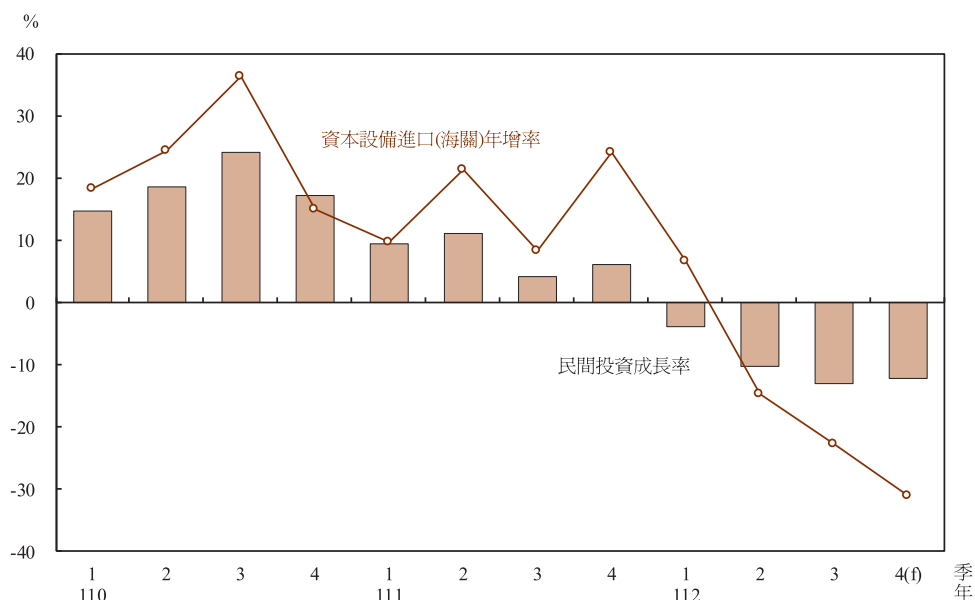
四、本年第3季民間投資動能續疲，預期第4季續負成長

本年第3季，雖航空業者因應疫後跨境旅遊需求提升，持續增購運具，民間運輸工具投資續成長30.5%，惟全球終端需求低迷，企業資本支出放緩，以新台幣計價之資本設備進口年減22.6%，致民間機器設備投資衰退28.6%，民間營建工程投資亦續負

成長7.5%，民間投資續年減13.0%(圖5、表1)。

本年10至11月，廠商半導體設備投資劇減，致以新台幣計價之資本設備進口續衰退31.1%，國內製造業投資財生產量則僅年增0.2%，民間投資動能續疲，本行預測第4季民間投資成長率為-12.17%；全年則為-9.87%。

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4季資本設備進口年增率係10至11月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

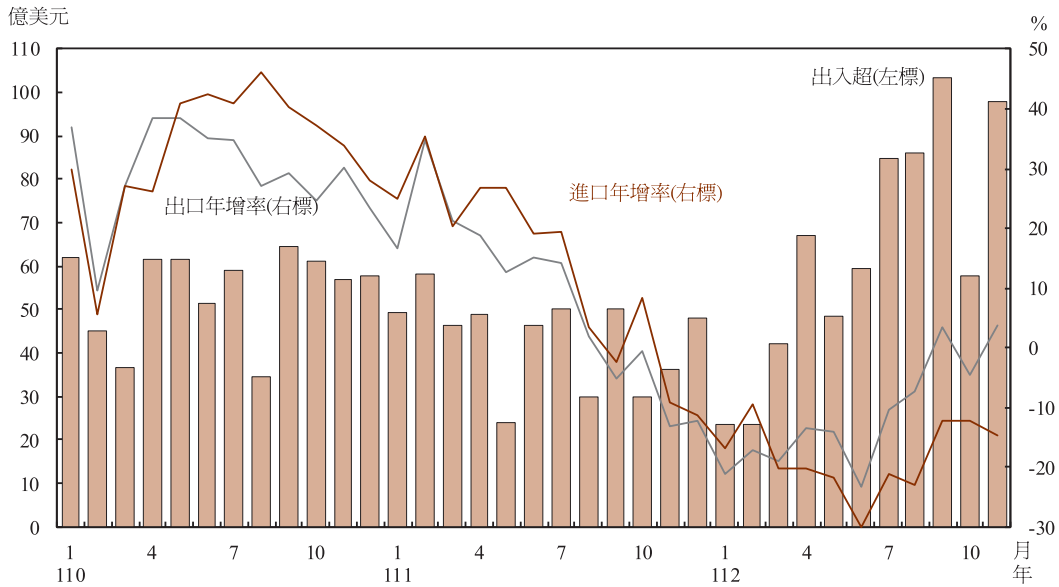
五、本年第3季出口衰退幅度趨緩，預期第4季成長動能回穩

本年第3季，由於雲端資料服務需求暢旺，以及AI新興應用科技持續擴展，致資通與視聽產品出口增幅擴大至52.6%，惟全球終端需求仍疲，產業鏈庫存調整時間較預期長，整體出口(以美元計價)續年減5.1%，衰退幅度則趨緩；進口因廠商備料意願仍偏保守，加以半導體設備投資大幅放緩，續年減

19.1%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為-1.35%、-4.45%(表1)。

本年10至11月，雖資通與視聽產品出口續大幅增加，惟全球景氣仍緩，持續抑制終端需求復甦力道，致整體出口仍負成長0.6%；進口則因半導體設備投資劇減及廠商備料意願保守，續年減13.5%(圖6)。本行預測第4季輸出及輸入成長率分別為5.77%、0.01%；全年則為-3.80%、-4.55%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

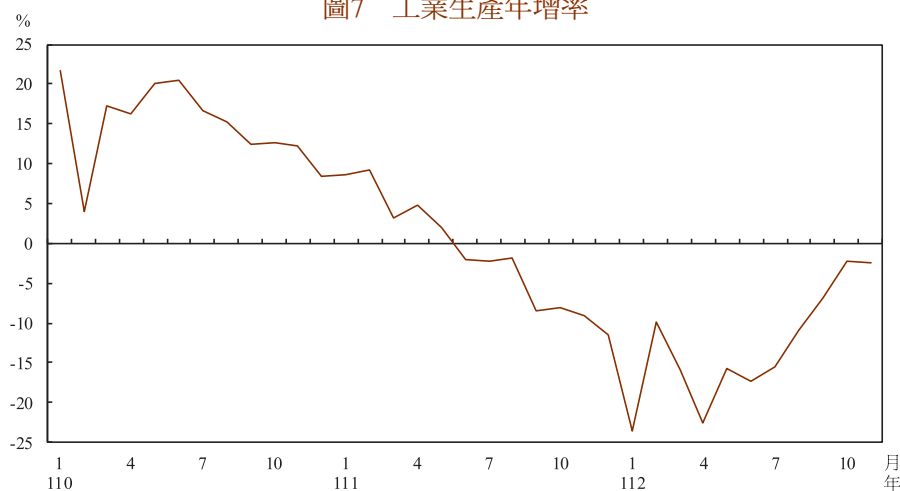
六、工業生產續呈負成長，惟減幅趨緩

本年第3季，全球經濟成長遲緩，終端市場需求低迷，產業鏈持續調整庫存，工業生產續年減11.13%，惟減幅較上季(-18.50%)趨緩。其中積體電路業及機械設備業分別減產18.92%、16.26%幅度較大；面板及其組件業、電腦電子產品及光學製品業則分別因大尺寸電視面板備貨需求挹注，以及雲端資料

服務需求暢旺，轉呈增產6.44%、3.98%。

本年10月，工業生產年減2.27%，11月續年減2.48%(圖7)。其中，權重最大之製造業(95.4%)減產2.18%，四大業別中，化學工業轉呈年增2.76%，惟金屬機電工業、民生工業及資訊工業仍分別年減6.90%、2.12%及1.62%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

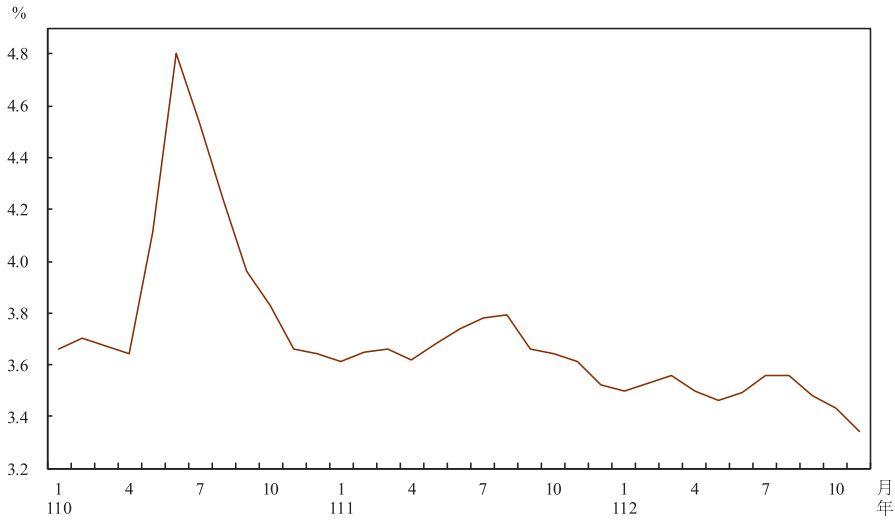
七、失業率續降，實施無薪假人數減少；名目總薪資溫和成長

本年以來，受內需服務業復甦、人力需求增溫影響，就業人數大抵呈逐月增加走勢，11月為1,157.7萬人，年增1.29%。本年11月失業率續降至3.34%，係90年以來同月新低(圖8)，較上年同月下降0.27個百分點；截至本年12月25日，實施減班休息(即無薪假)之企業計382家、9,935人，較9月底減少281家、1,942人。其中，以製造業8,924人最多，主因全球景氣放緩，國內廠商訂單減

少。

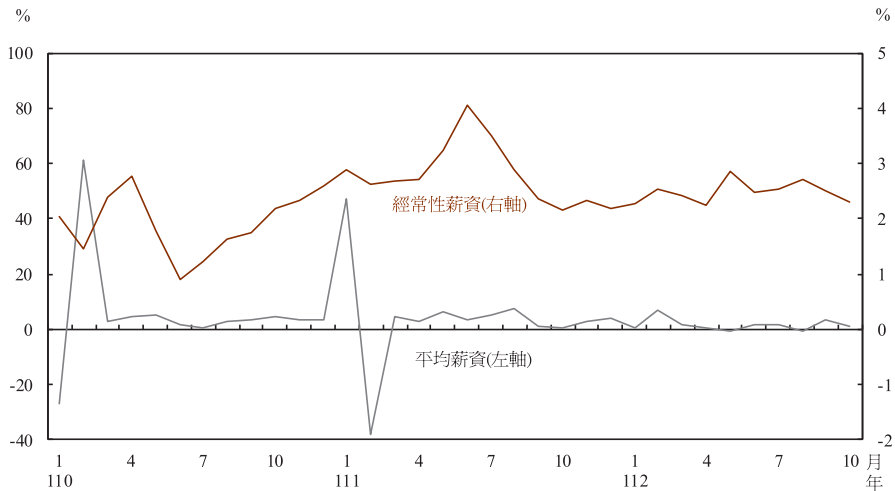
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，至10月年增1.35%；總薪資則年增2.31%(圖9)。本年1至10月，工業及服務業平均經常性薪資年增2.49%，總薪資平均年增1.53%，分別低於上年同期之2.90%、3.51%，主要係製造業受出口衰退影響，使其總薪資成長率由上年同期之5.39%降至0.50%。剔除物價因素後，本年1至10月工業及服務業實質經常性薪資年增0.06%，實質總薪資則年減0.87%。

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

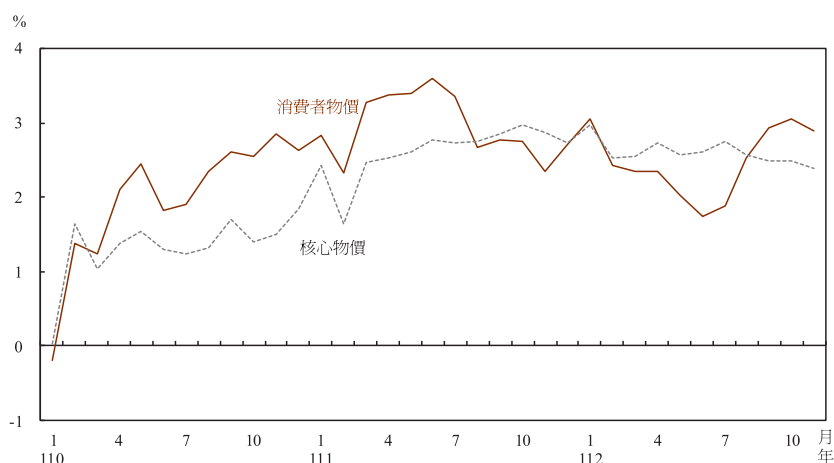
八、近月CPI年增率轉趨上升，主因天候影響蔬果價格高漲

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，CPI年增率回降，至7月為1.88%；8月起，CPI年增率轉趨上升，至11月為2.90%，主

因蔬菜、水果價格受接連颱風大雨等天候非預期因素影響，量減價揚，食物類價格漲幅擴大。不含蔬果及能源之核心CPI年增率則維持緩步回降趨勢，至11月為2.38%，係上年3月以來最低，亦低於前4季之2.85%、2.69%、2.64%、2.60%(圖10)。

本年1至11月平均CPI年增率為2.48%，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。上述合計使CPI年增率上升1.64個百分點，貢獻約66%(表2)；核心CPI年增率則為2.60%。

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11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	2.48	2.48
食物類	254	3.97	1.03
外食費	98	4.30	0.43
肉類	24	6.12	0.15
穀類及其製品	16	4.10	0.06
蔬菜	16	4.82	0.06
調理食品	9	5.18	0.05
蛋類	3	11.44	0.04
水產品	12	3.68	0.04
房租	156	2.16	0.33
娛樂服務	43	7.33	0.28
個人隨身用品	23	4.31	0.10
交通工具零件及維修費	18	3.87	0.07
個人照顧服務費	13	5.37	0.07
藥品及保健食品	17	2.91	0.05
住宅維修費	12	3.24	0.04
交通工具	41	1.01	0.04
醫療費用	23	1.88	0.04
合計			2.05
其他			0.43

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望明(113)年，全球終端需求可望逐漸回溫，加以人工智慧等新興應用科技持續擴展，將挹注出口成長動能。內需方面，隨出口回溫及庫存回歸正常水準，有助廠商落實投資計畫，預期民間投資轉為正成長；受惠

於基本工資與基本生活費調高、出國旅遊需求仍大，民間消費可望持續成長。此外，考量本年比較基期較低，本行預測明年經濟成長率升至3.12%；國內外預測機構預測值之平均數為3.13%(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	EIU	國泰台大	台綜院	S&P Global	中研院	平均值
發布日期	112.12.14	112.11.28	112.10.20	112.11.8	112.12.7	112.12.13	112.12.13	112.12.15	112.12.22	
實質國內生產毛額	3.12	3.35	3.03	3.15	3.30	2.80	3.18	3.23	3.02	3.13
實質民間消費支出	2.62	2.88	2.09	2.54	3.40	---	2.30	2.34	3.01	2.65
實質政府消費支出	1.74	1.81	1.79	1.79	2.90	---	1.79	1.95	1.81	1.95
實質固定投資	4.31	4.55	3.77	4.39	5.20	---	3.59	4.38	4.23	4.30
實質民間投資	2.91	3.17	2.92	3.66	---	---	2.14	---	3.05	2.98
實質政府投資	9.30	9.37	---	3.32	---	---	8.96	---	9.37	8.06
實質輸出	6.95	7.10	5.58	5.03	3.20	---	6.08	6.36	6.23	5.82
實質輸入	8.59	8.70	5.81	5.44	5.00	---	7.24	8.57	8.03	7.17

資料來源：各預測機構