

國內經濟金融情勢（民國112年第4季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

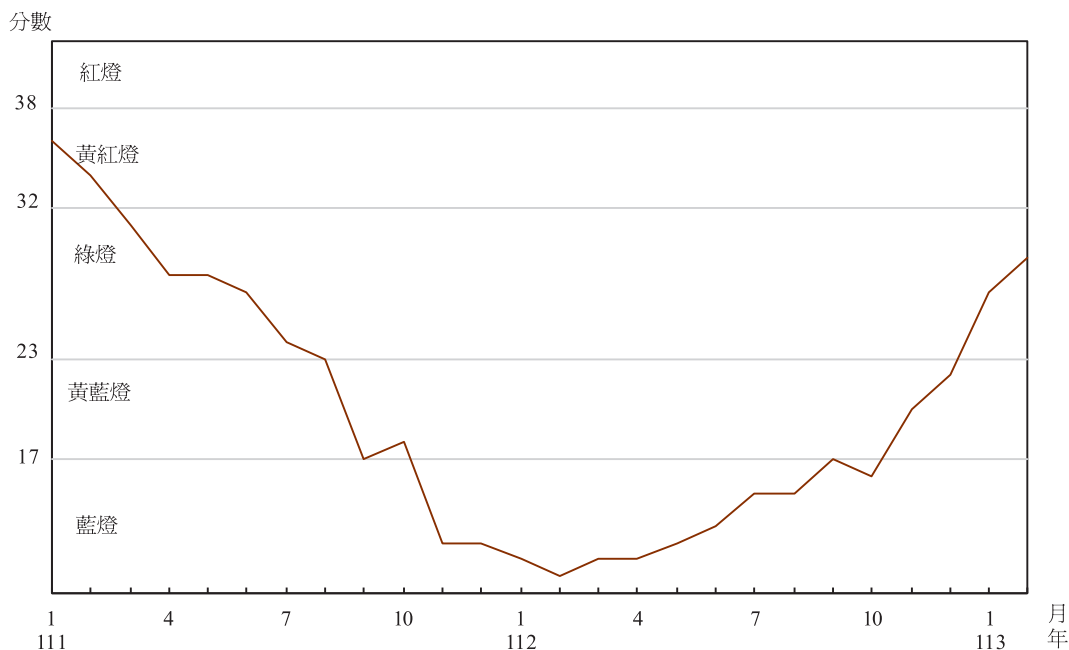
一、國內景氣持續復甦

因人工智慧等新興科技應用需求擴增，部分產業回補庫存，帶動出口持續成長，本(113)年2月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加2分至29分，燈號續呈綠燈(圖1)；領先及同時指標續呈上升，顯示國內景氣持續復甦。

隨全球終端商品需求逐漸回溫，廠商銷

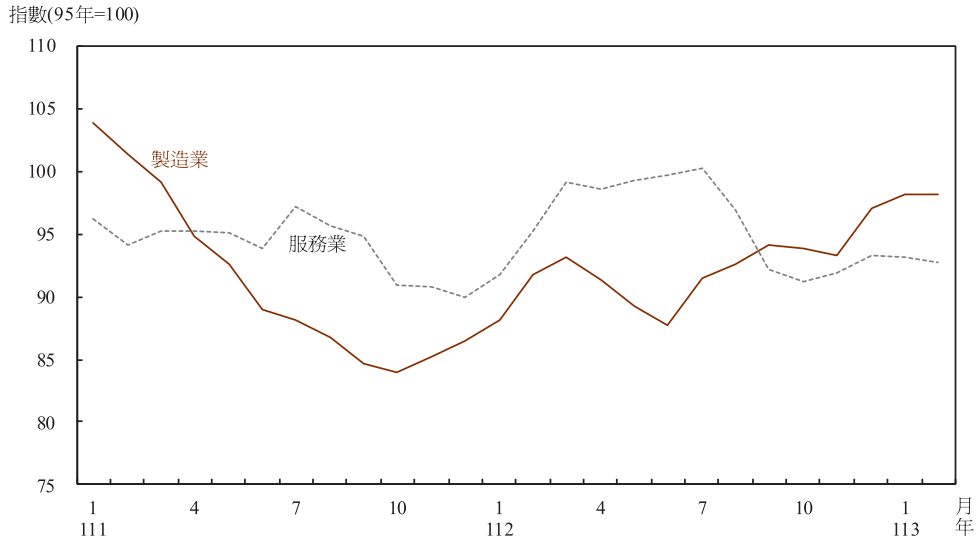
售及庫存持續改善，台經院製造業營業氣候測驗點由1月之98.12點略增至2月之98.18點，連續三個月上升。服務業方面，來台旅客持續成長，加以民眾投資股市信心提升，惟適逢農曆春節，營業天數減少，服務業營業氣候測驗點由93.18點略降至92.72點(圖2)。

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



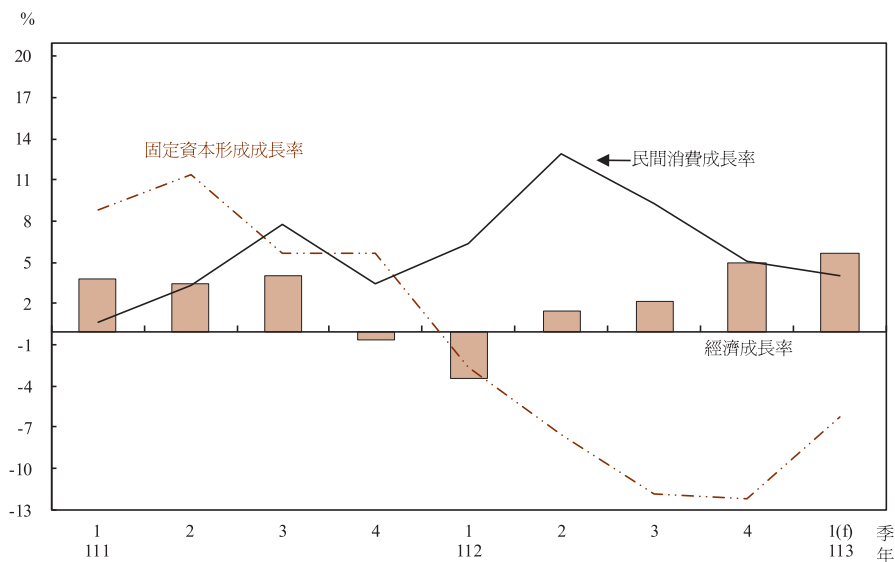
資料來源：台灣經濟研究院

二、112年第4季經濟持續成長，預期113年第1季續升

112年第4季，廠商投資動能續疲，民間投資減幅擴大，惟出口恢復成長，以及國人餐飲、旅遊等服務消費需求熱絡，民間消費動能持續，加以基期較低，經濟續成長4.93%(圖3、表1)。全年經濟成長率則降為1.31%，係99年以來最低。

展望113年第1季，出口動能增溫，加以來台旅客人數續增，且比較基期較低，輸出成長擴增。內需方面，製造業對當前景氣看法平疲，企業投資意願保守，民間投資將續呈負成長，惟隨國內景氣復甦，民間消費持續成長，本行預測113年第1季經濟成長率續升至5.68%。

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			
111		2.59	3.75	4.83	7.78	7.71	12.74	6.01	1.75	4.32
112	p	1.31	8.32	0.88	-8.69	-11.60	10.48	5.30	-4.32	-5.73
113	f	3.22	2.68	2.56	2.16	0.79	7.27	8.89	5.69	6.13
111/4		-0.68	3.39	7.31	5.62	6.27	-3.84	7.27	-6.71	-2.26
112/1		-3.49	6.41	3.59	-2.64	-3.96	21.51	1.16	-11.86	-4.79
2		1.41	12.94	0.30	-7.55	-10.28	10.28	7.44	-7.75	-9.03
3	r	2.15	9.28	0.08	-11.85	-13.97	-5.44	3.75	-1.41	-4.62
4	p	4.93	5.07	0.02	-12.24	-18.42	17.53	7.24	3.72	-4.48
113/1	f	5.68	3.99	1.74	-6.21	-8.37	4.67	10.79	7.44	-0.16
112年	第4季 貢獻百分點p	4.93	2.39	0.01	-3.38	-4.04	0.36	0.30	2.29	-2.66

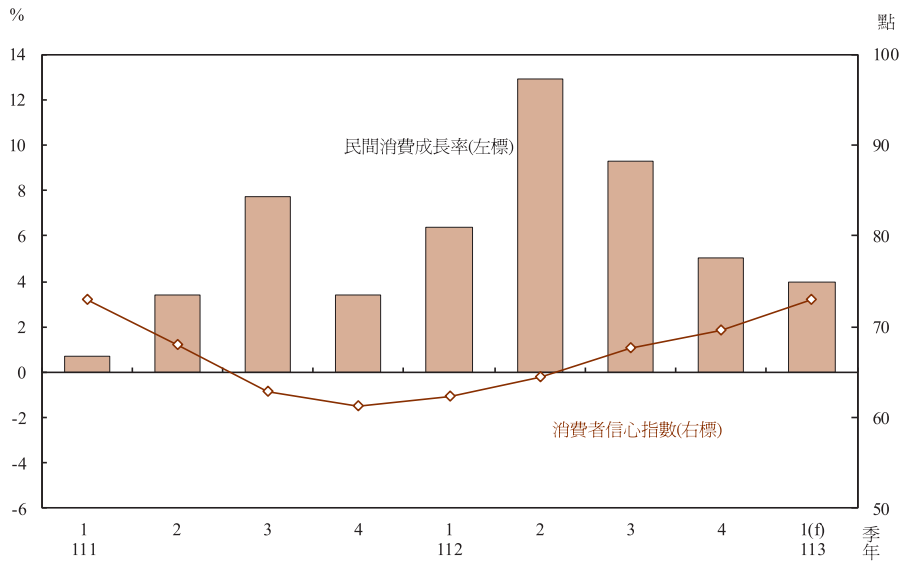
註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、112年第4季民間消費穩健成長， 預期113年第1季成長動能延續

112年第4季，國人旅遊、餐飲等休閒娛樂服務消費需求持續，零售業及餐飲業營業額分別年增4.4%、8.9%，加以台股交易持續熱絡(上市櫃股票成交值年增34.9%)，民間消費續成長5.07%(圖4、表1)。

受惠於春節期間出遊人潮，112年1至2月零售業與餐飲業營業額分別成長4.3%、5.7%，3月國內消費者信心指數升至111年2月以來新高，加以台股創高衍生之財富效果，民間消費動能可望延續，本行預測113年第1季民間消費成長率為3.99%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：t為預測數(中央銀行)；113年第1季消費者信心指數係1至3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

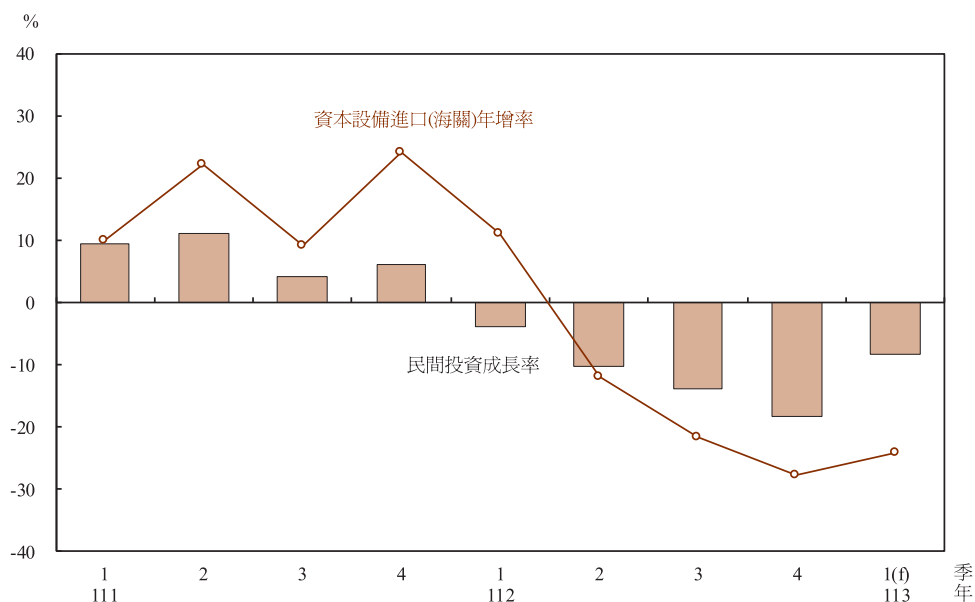
四、112年第4季民間投資續衰退，預 期113年第1季衰退幅度縮小

112年第4季，雖航空業者因應跨境旅遊需求強勁持續增購運具，民間運輸工具投資續成長9.0%，惟企業資本支出保守，以新台幣計價之資本設備進口年減27.9%，致民間機器設備投資衰退45.8%，民間營建工程投資亦續負成長5.4%，民間投資續年減

18.42%(圖5、表1)。

113年1至2月，廠商半導體設備投資續減，以新台幣計價之半導體設備進口續年減57.5%，致以新台幣計價之資本設備進口亦年減24.1%，惟減幅低於112年第4季，民間投資衰退幅度縮小，本行預測113年第1季民間投資成長率為-8.37%。

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)；113年第1季資本設備進口年增率係1至2月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

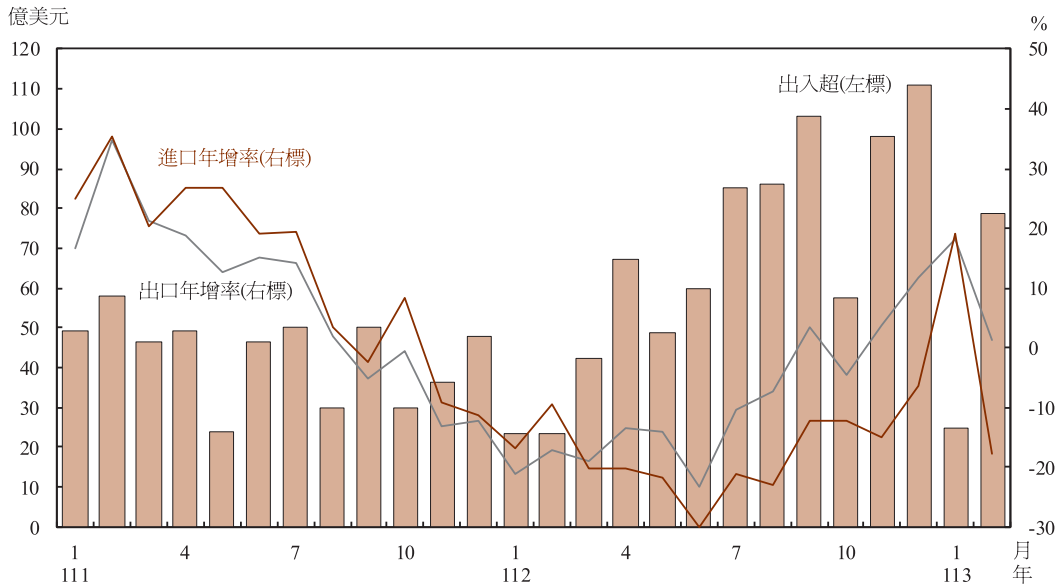
五、112年第4季出口恢復成長，預期 113年第1季成長擴增

112年第4季，全球景氣平疲持續抑制終端需求復甦，惟人工智慧新興應用科技需求熱絡，導致顯示卡、伺服器等資通與視聽產品出口增幅擴大至66.4%，加以基期較低，整體出口(以美元計價)成長3.3%；進口(以美元計價)則因半導體設備投資續減及廠商備料意願仍保守，續年減11.5%(圖6)。商

品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為3.72%、-4.48%(表1)。

113年1至2月，受惠人工智慧新興應用科技需求持續強勁，資通與視聽產品出口續擴增102.5%，帶動整體出口續成長9.6%；進口雖半導體設備購置減少，惟積體電路需求回溫，電子零組件進口轉呈成長16.7%，亦年增0.7%(圖6)。本行預測113年第1季輸出及輸入成長率分別為7.44%、-0.16%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

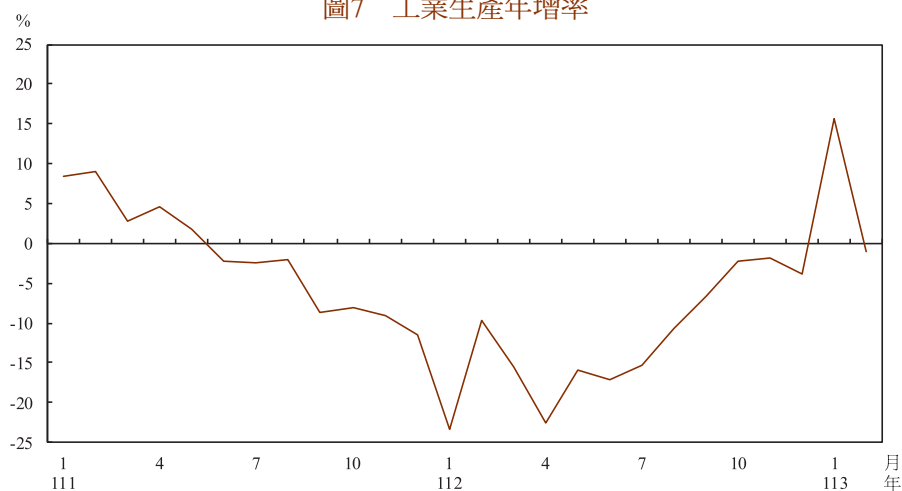
六、工業生產轉呈正成長

112年第4季，全球景氣平疲，終端市場需求續疲，廠商投資保守，加以產業鏈持續調整庫存，工業生產續年減2.6%，惟減幅較上季(-11.0%)減緩。其中機械設備業因廠商設備投資縮減，減產12.4%幅度較大；電腦、電子產品及光學製品業則因雲端資料服

務及人工智慧應用需求暢旺，增產8.8%。

113年1至2月，受惠雲端資料服務及人工智慧應用需求熱絡，工業生產轉呈年增7.2%(圖7)。其中，權重最大之製造業(95.4%)增產7.5%，四大業別中，資訊電子工業、民生工業、化學工業及金屬機電工業分別增產10.9%、6.2%、2.7%及1.7%。

圖7 工業生產年增率



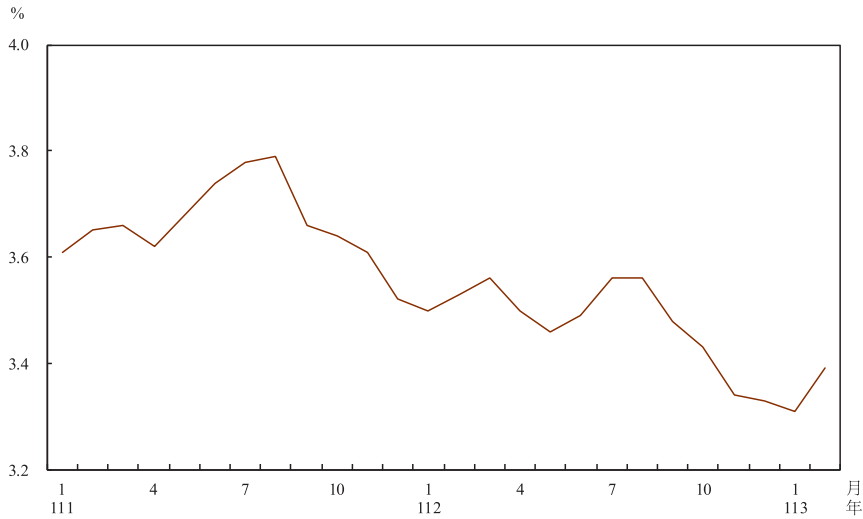
資料來源：經濟部

七、失業率續降後季節性回升，實施無薪假人數減少；名目經常性薪資溫和成長

112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，至113年2月為1,157.2萬人，年增0.75%。受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，2月失業率回升0.08個百分點至3.39%，惟較112年同月下降0.14個百分點(圖8)；截至113年3月18日，實施減班休息(即無薪假)之企業計336家、7,288人，較112年底減少2,476人。其中，製造業減少2,159人最多，主因部分廠商訂單回穩，暫停實施無薪假。

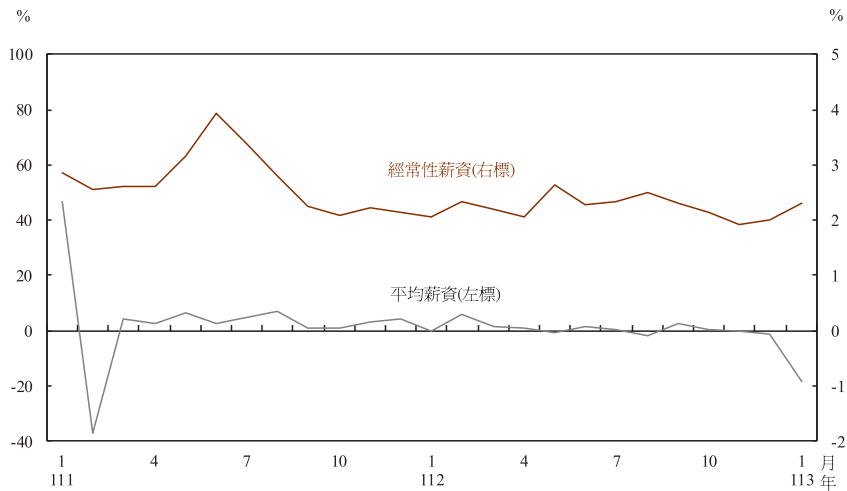
112年全年工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均年增2.23%，總薪資則年增0.65%，分別低於111年之2.71%、3.41%，主因受全球終端需求減緩、出口疲軟影響，製造業總薪資年增率由111年之4.59%大幅降至-1.31%。剔除物價因素後，112年工業及服務業實質經常性薪資年減0.25%，實質總薪資亦年減1.79%，係近7年來首度負成長。113年1月經常性薪資與總薪資年增率分別為2.30%與-18.54%(圖9)，而總薪資負成長，主因112年同月逢農曆春節，多數廠商發放獎金所致；實質經常性薪資與總薪資年增率分別為0.50%、-19.98%。

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、近月通膨率續呈緩降趨勢

112年下半年以來，因蔬果受接連颱風大雨等天候因素影響，量減價揚，食物類價格漲幅擴大，CPI年增率轉趨上升，至10月為3.04%後；隨蔬菜價格轉趨下跌及娛樂服務價格漲幅減緩，CPI年增率回降，至12月為

2.70%。不含蔬果及能源之核心CPI年增率則因娛樂服務價格漲幅縮小，112年8月起緩步回降至11月之2.38%，係111年3月以來最低；12月因成衣價格漲幅擴大，核心CPI年增率略回升為2.43%。112年全年平均CPI年增率為2.49%，低於111年之2.95%；112年核心CPI年

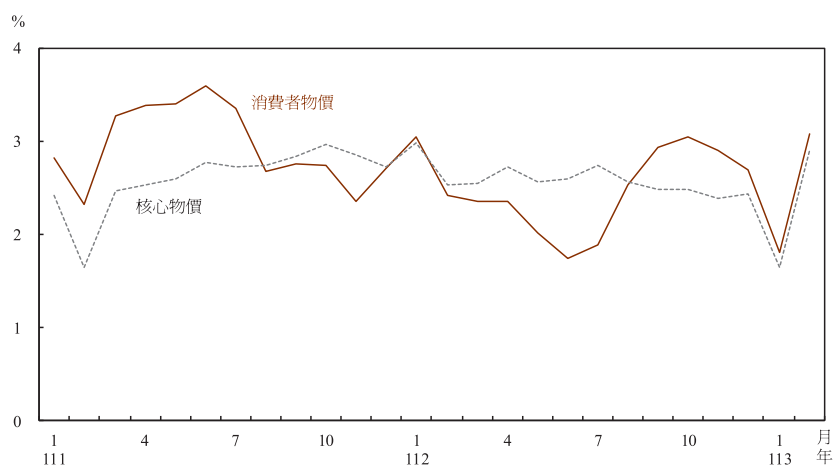
增率則為2.58%，略低於111年之2.61%。

平均CPI及核心CP分別為2.43%、2.27%，則

受春節落點不同之比較基期因素影響，
113年1、2月通膨率上下波動較大，1至2月

維持緩步回降趨勢；上漲主因水果、外食等
食物類價格漲幅較大。

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113年1至2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	2.43	2.43
食物類	268	4.29	1.14
水果	21	20.79	0.52
外食費	112	4.00	0.41
肉類	24	5.54	0.14
穀類及其製品	16	3.57	0.06
調理食品	9	3.83	0.04
蔬菜	15	-11.76	-0.18
房租	147	2.17	0.33
娛樂服務	56	2.27	0.12
個人隨身用品	24	4.67	0.11
成衣	37	2.44	0.09
交通工具零件及維修費	19	4.60	0.09
醫療費用	23	3.87	0.09
藥品及保健食品	16	3.07	0.05
住宅維修費	11	3.46	0.04
理容服務費	10	4.20	0.04
合計			2.10
其他			0.33

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望113年，人工智慧等新興科技應用持續發酵，加以全球經貿成長力道優於112年，終端需求回溫，台灣輸出恢復成長。內需方面，隨出口動能增溫及供應鏈庫存去化，有助企業提高投資意願，預期民間投資轉為正成長；受惠於基本工資與軍公教調

薪，加以國內景氣逐步好轉，股市交易活絡，消費者信心上升，民間消費可望持續成長。本行預測113年經濟成長率升至3.22%；國內外預測機構預測值之平均數為3.27%(表3)。

表3 國內外預測機構預測113年經濟成長率

單位：%

項目 \ 預測機構	中央銀行	國泰台大	主計總處	EIU	S& P Global	平均值
發布日期	113.3.21	113.3.13	113.2.29	113.3.1	113.3.15	
實質國內生產毛額	3.22	3.00	3.43	3.30	3.41	3.27
實質民間消費支出	2.68	---	2.64	2.60	2.45	2.59
實質政府消費支出	2.56	---	2.68	1.20	2.79	2.31
實質固定投資	2.16	---	2.72	5.40	3.01	3.32
實質民間投資	0.79	---	1.45	---	---	1.12
實質政府投資	8.89	---	9.02	---	---	8.96
實質輸出	5.69	---	5.90	4.00	4.59	5.04
實質輸入	6.13	---	6.24	4.60	4.77	5.43

資料來源：各預測機構