

二、國內總體環境

(一) 國內經濟及財政情勢

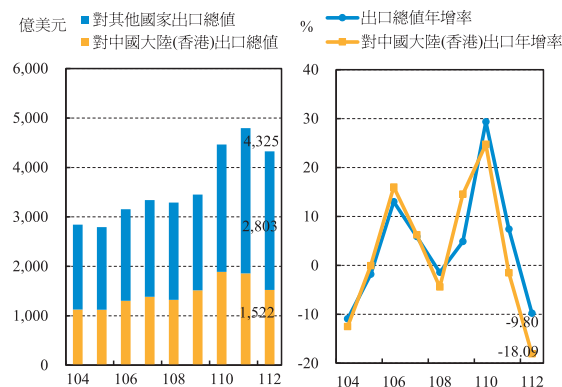
112年在出口衰退但民間消費增溫下，國內經濟成長減緩，通膨率維持回降趨勢。國際收支持續順差且外匯存底充裕，償付外債能力仍佳；政府財政雖有赤字，但債務維持於可控範圍，有助於因應國內外政經局勢及維持經濟成長動能。

1. 經濟成長減緩

112年全球終端需求疲軟、產業鏈庫存調節時間拉長，我國全年出口較上年減少9.80%至4,325億美元³⁶，惟仍居96年以來第三高水準，其中對中國大陸(含香港)出口續衰退18.09%(圖2-13)，主要因中國大陸製造業受外需疲軟拖累，以及全球供應鏈重組下，中國大陸產業外移所致。我國出口雖衰退，但隨疫情影響淡化，國內消費動能快速成長，民間消費持續增溫，全年經濟成長率減緩為1.28%³⁷(圖2-14)。

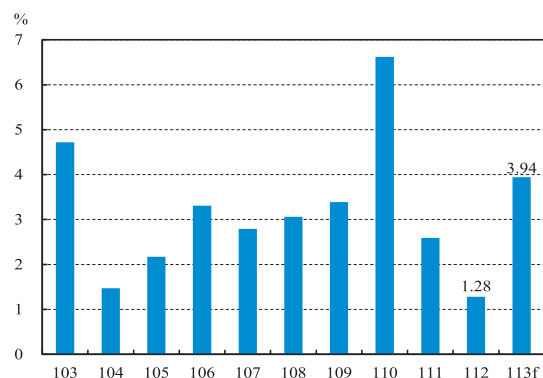
展望113年，預期全球商品貿易成長回溫，且新興科技應用商機持續擴展，可望推升我國出口及民間投資動能，加上民間消費將持續溫和成長，政府支出續增，且比較基期較低，113年3月本行預測全年經濟成長率提升至3.22%；另考量人工智慧(AI)等新興科技應用需求強勁，帶動我國外貿動能升溫，5月主計

圖 2-13 出口總值與年增率



資料來源：財政部。

圖 2-14 經濟成長率



註：113f為主計總處113/5/30預測數。

資料來源：行政院主計總處。

³⁶ 112年主要經濟體出口表現亦多顯疲態，如美國出口年增率-2.2%、日本-4.3%、中國大陸-4.6%、南韓-7.5%及新加坡-7.7%。

³⁷ 同註2。

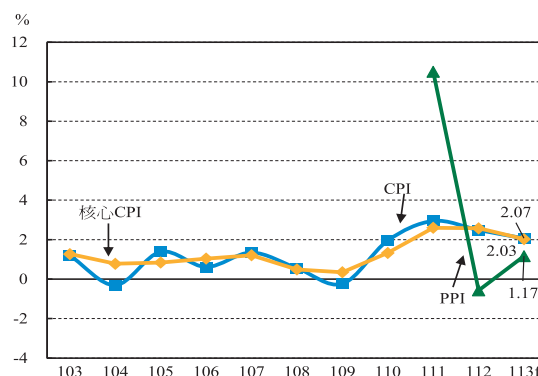
總處上修全年經濟成長率預測值為3.94%(圖2-14)。

2. 國內通膨率維持緩步回降趨勢

112年隨全球景氣趨緩，需求減弱，國際原油與原物料等價格回跌，生產者物價指數(producer price index, PPI)趨跌，112年PPI由111年上漲10.51%，轉呈下跌0.57%。消費者物價方面，疫後國人娛樂服務消費需求大增，惟進口原油等原物料行情回跌，商品類價格漲幅減緩，112年CPI年增率由111年之2.95%降至2.49%；剔除蔬果及能源之CPI(即核心CPI)則上漲2.58%，略低於111年之2.61%(圖2-15)。113年4月受食物類及娛樂服務價格漲幅減緩影響，CPI年增率續降至1.95%，核心CPI年增率亦降至1.81%，維持緩步回降趨勢。

展望113年，國際機構預測油價略高於112年，國內商品類價格將溫和上漲，加以國內服務類價格受高基期影響，物價漲幅可望縮小，本行預期國內通膨率將較112年趨緩；惟4月國內電價調漲，3月21日本行上修113年CPI及核心CPI年增率預測數分別至2.16%、2.03%(圖2-15)，仍低於112年之2.49%、2.58%；另考量國內醫療保健類、食物類及居住類等部分民生相關品項漲幅居高，5月主計總處上修全年CPI年增率預測值為2.07%。

圖 2-15 物價指數年增率

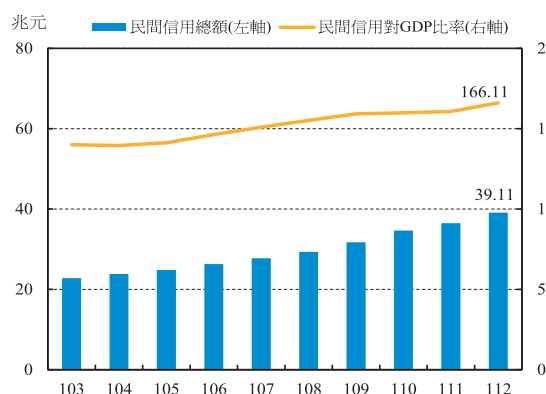


註：1. 113f核心CPI為本行113/3/21預測數，其餘為主計總處113/5/30公布統計資料及113年全年預測值。

2. 為接軌國際統計方法，主計總處自112年1月起停編WPI，並自110年1月起創編PPI。

資料來源：本行、行政院主計總處。

圖 2-16 金融機構提供民間信用情形



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」、行政院主計總處。

3. 民間信用持續成長

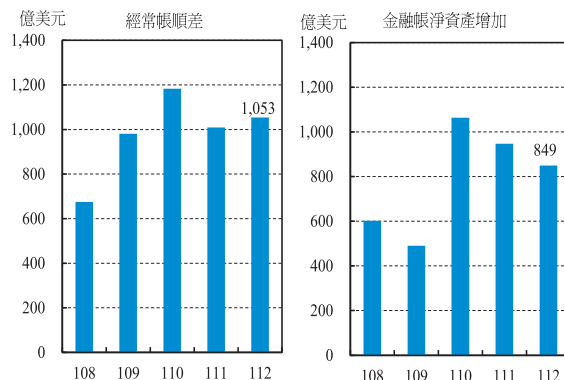
112年我國金融機構提供民營企業及家庭部門之民間信用³⁸持續成長，年底達39.11兆元，較上年底增加7.29%，增幅遠高於同年經濟成長率之1.28%；民間信用相對GDP比率為166.11%，亦高於上年之160.72%(圖2-16)，顯示國內金融機構提供之信用供給，足以支應經濟活動所需。

4. 經常帳維持順差，外匯存底充裕

112年受惠於商品貿易順差增加，全年經常帳順差回升至1,053億美元(圖2-17左)，較上年增加44億美元或4.36%，相當於全年GDP之13.95%³⁹；金融帳方面，由於銀行部門及國內投信基金增持國外證券及企業對外直接投資使國外資產增加，全年金融帳淨資產增加849億美元(圖2-17右)；央行準備資產則增加143億美元。

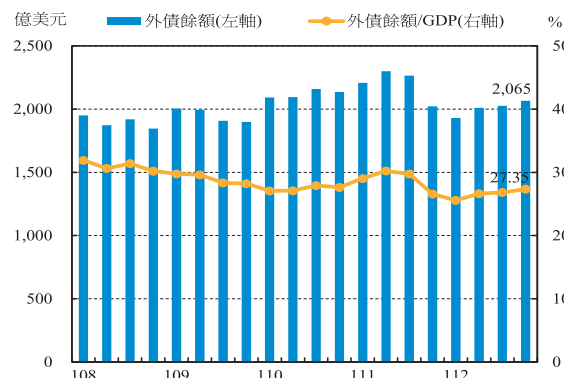
112年底外匯存底金額5,706億美元，較上年底增加2.82%，主要來自投資運用收益；113年4月底外匯存底略降至5,670億美元。

圖 2-17 經常帳順差及金融帳淨資產增加



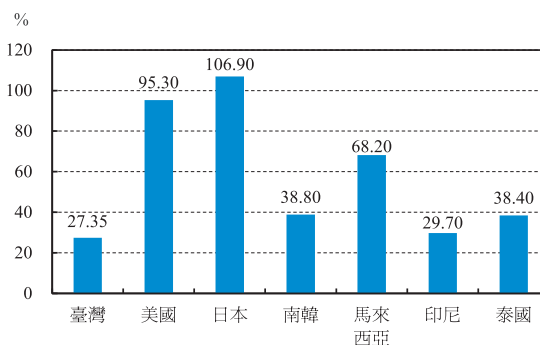
資料來源：本行經研處。

圖 2-18 外債餘額及其相對GDP比率



註：本圖為各季底外債餘額相對於全年GDP之比率。
資料來源：本行外匯局、行政院主計總處。

圖 2-19 外債餘額相對GDP比率之跨國比較



註：資料基準日為112年底。
資料來源：CEIC資料庫、行政院主計總處。

³⁸ 民間信用係指主要金融機構對我國民營企業、個人及非營利事業團體等之放款，以及買入民營企業發行之股票、公司債、商業本票、承兌匯票、受益憑證及長期投資民營企業之股權等。

³⁹ 國際間一般認為經常帳逆差相對於GDP比率之風險臨界水準為3%，該逆差比率若大於3%且較前一年上揚超過5個百分點，風險較高。

5. 外債規模擴增，惟償付外債能力仍佳

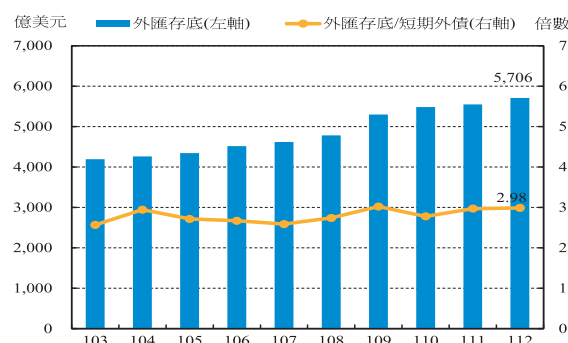
112年底我國外債餘額⁴⁰較上年年底小幅增加2.15%至2,065億美元(圖2-18)，主要係國內銀行部門對外短期債務增加所致；年底外債餘額以民間部門2,056億美元占絕大多數，公共部門僅9億美元。另112年底我國外債餘額對GDP比率由上年底之26.57%微升至27.35%，但仍低於美國與亞洲鄰國(圖2-19)，且遠低於國際警戒水準⁴¹。

此外，112年底外匯存底相對於短期外債之倍數因外匯存底增幅較大而略升至2.98倍(圖2-20)，遠高於國際警戒水準⁴²，顯示我國外匯存底償付短期外債之能力佳。

6. 政府財政雖有赤字但債務對GDP比率下降，且均維持於可控範圍

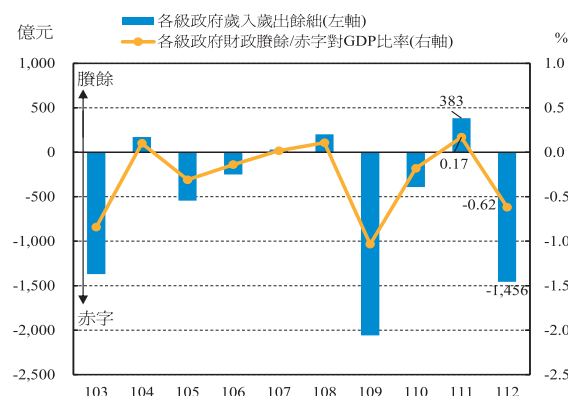
為因應國內外政經局勢且維持經濟成長動能，112年政府賡續推動前瞻基礎建設計畫第4期、科技發電、淨零轉型、國防軍備及因應少子女化等多項計畫，全年財政赤字1,456億元⁴³，相當於全年GDP之0.62%(圖2-21)，遠低於美、英、日等主要經濟體(圖2-22)及國際警戒水準⁴⁴。

圖 2-20 短期外債償付能力



資料來源：本行外匯局。

圖 2-21 財政收支餘絀規模

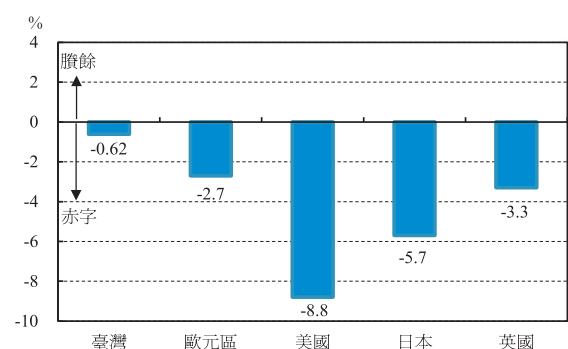


註：1. 各級政府包括中央政府及地方政府。

2. 112年中央政府為院編決算數，地方政府為自編決算數。

資料來源：財政部、行政院主計總處。

圖 2-22 各國財政收支餘絀/GDP比率



註：資料基準日為112年底。

資料來源：IMF WEO資料庫、財政部統計處。

⁴⁰ 同註3。

⁴¹ 國際間一般認為外債相對於GDP之比率低於50%時，較無風險。

⁴² 國際間一般認為外匯存底相對於短期外債之倍數高於1倍時，較無風險。

⁴³ 同註4。

⁴⁴ 同註5。

112年底各級政府債務未償餘額⁴⁵增加2.58%至6.9兆元⁴⁶，相對於全年GDP比率則續降至29.11%(圖2-23)，且債務水準維持於可控制範圍⁴⁷。

(二) 企業部門及家庭部門

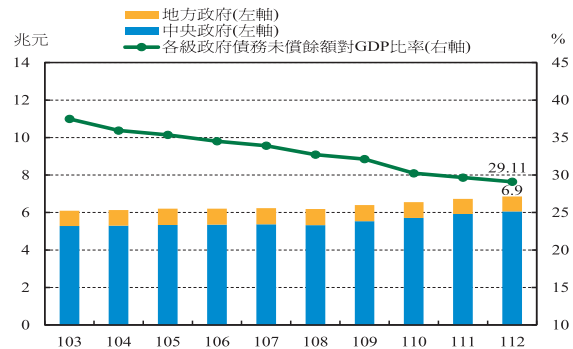
1. 企業部門⁴⁸

112年以來全球經濟成長續疲，企業部門整體獲利能力下滑；年底上市櫃公司財務槓桿程度改善，整體短期償債能力尚佳，且外幣負債部位續減，惟仍宜審慎管理匯率風險；年底金融機構對企業部門放款之逾放比率續創新低，信用品質佳。

(1) 上市櫃公司整體營收縮減，主要產業獲利能力多下滑

112年受全球經濟成長續疲影響，企業部門全年營收大幅縮減，上市及上櫃公司整體獲利狀況亦下滑，平均ROE分別續降至14.57%及12.92%(圖2-24)。

圖 2-23 政府債務規模

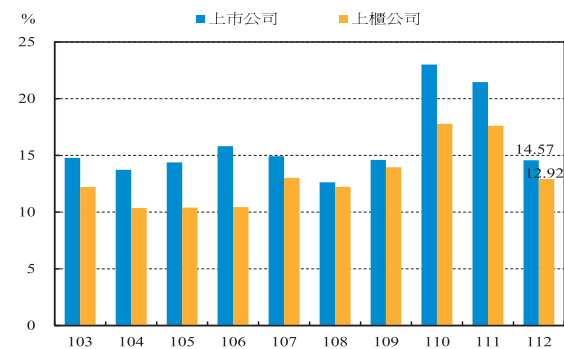


註：1. 各級政府債務未償餘額係指1年以上非自償性債務餘額，不包含外債。

2. 112年中央政府為院編決算數，地方政府為自編決算數。

資料來源：財政部統計處、行政院主計總處。

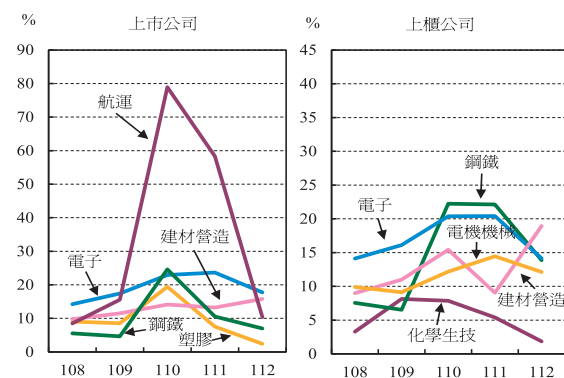
圖 2-24 企業部門ROE



註：ROE=稅前息前淨利/平均權益

資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-25 上市及上櫃公司主要產業ROE



資料來源：台灣經濟新報公司。

⁴⁵ 各級政府債務未償餘額，係指1年以上非自償性債務餘額。

⁴⁶ 截至113年4月底各級政府舉借之1年以上非自償性公共債務餘額實際數為6.66兆元，其中中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別為5.99兆元、0.58兆元、0.09兆元及0億元，各占前3年度名目GDP平均數之26.49%、2.54%、0.42%及0%，尚未超過「公共債務法」規定上限(中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別不得超過40.60%、7.65%、1.63%及0.12%)。

⁴⁷ 同註6。

⁴⁸ 企業部門分析對象包括非金融產業之上市及上櫃公司，其資料為合併財務資料(無子公司者為個別財務資料)。