

國內經濟金融情勢（民國113年第1季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

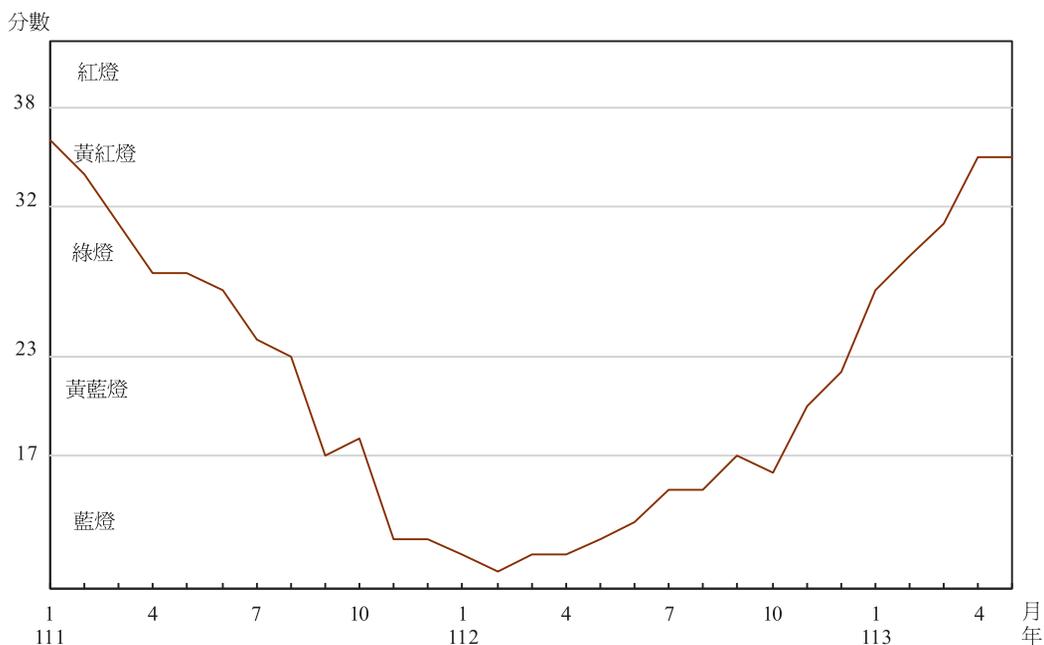
一、國內景氣持續回溫

因人工智慧(AI)等新興科技應用需求熱絡，帶動生產與出口成長，本(113)年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數與上月持平於35分，燈號續呈黃紅燈(圖1)；領先及同時指標續呈上升，顯示國內景氣持續回溫。

隨新興科技應用商機持續活絡，加以出

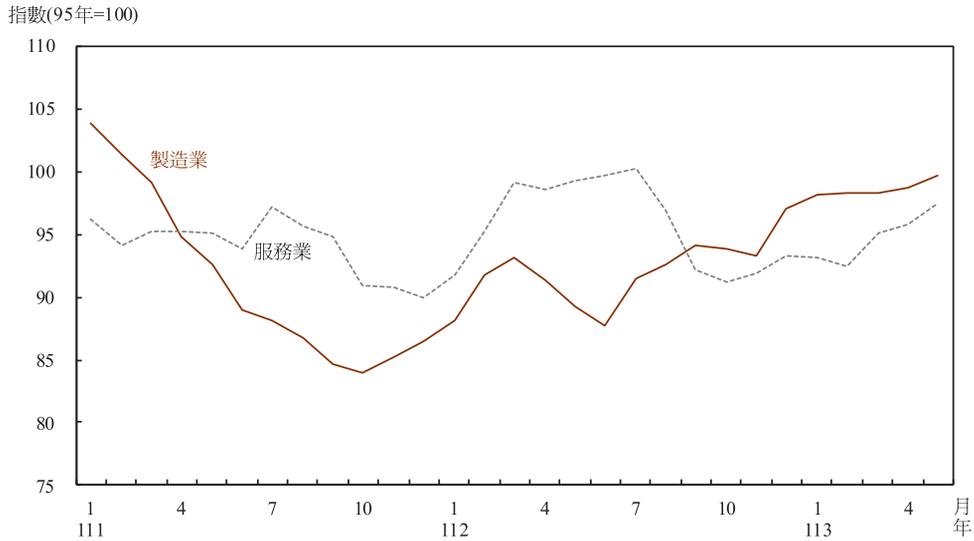
口成長改善，台經院製造業營業氣候測驗點由4月之98.66點增至5月之99.73點，連續六個月上升。服務業方面，國人外出消費、旅遊等消費意願不減，且股市交易熱絡，服務業營業氣候測驗點由4月之95.75點升至5月之97.44點，連續三個月上升(圖2)。

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



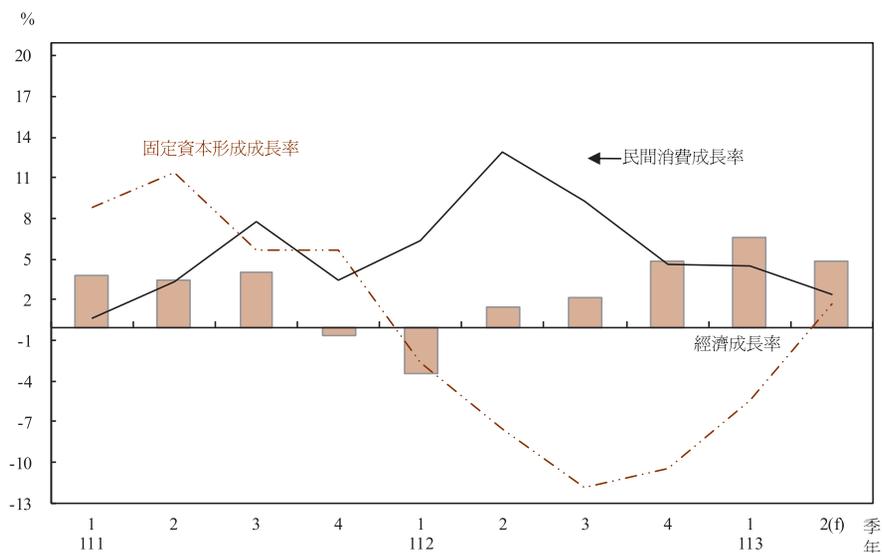
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第1季經濟成長率升至6.56%，預期第2季經濟穩健成長

本年第1季，受惠AI等新興科技應用需求強勁，出口成長優於預期，加以國人餐飲、旅遊等服務消費需求仍殷，民間消費動能持續，以及基期較低，經濟成長率續升至6.56%(圖3、表1)，係110年第3季以來最高。

展望第2季，受惠於全球終端需求回溫及新興科技應用產品需求熱絡，輸出可望持續成長。內需方面，企業投資意願改善，預期民間投資恢復成長，加以國內景氣復甦，民間消費穩健成長。惟受比較基期影響，本行預測第2季經濟成長率略降為4.79%。

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	r	1.28	8.19	0.96	-8.24	-11.21	10.49	6.46	-4.54	-6.02
113	f	3.77	2.80	2.41	2.55	1.35	8.75	7.58	8.33	8.60
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	2.15	9.28	0.08	-11.85	-13.97	-5.44	3.75	-1.41	-4.62
	4	4.83	4.59	0.30	-10.45	-16.76	17.55	10.65	2.86	-5.63
113/1	p	6.56	4.45	1.15	-5.40	-7.92	11.98	12.21	9.11	0.84
	2	4.89	2.44	1.17	1.67	0.20	8.92	8.64	10.99	8.86
113年	第1季 貢獻百分點p	6.56	2.26	0.16	-1.49	-1.92	0.15	0.28	5.73	0.23

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

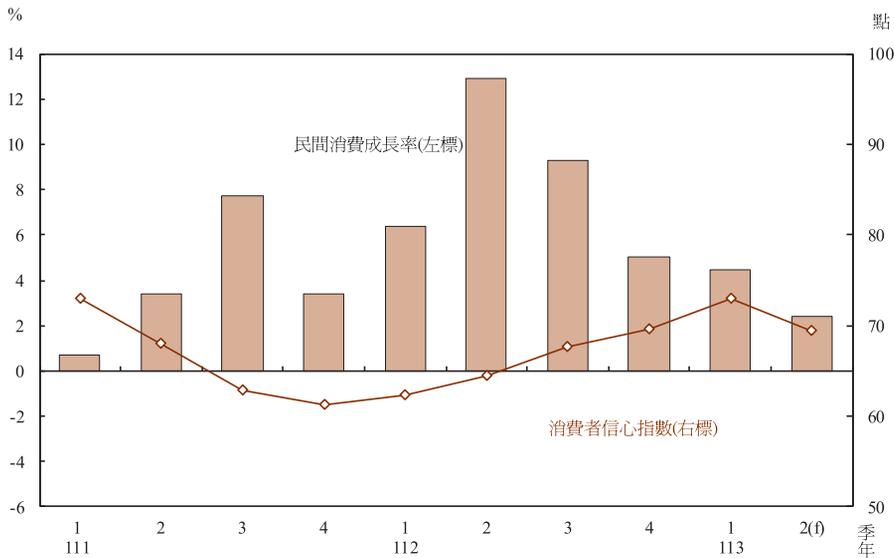
三、本年第1季民間消費穩健成長，預期第2季成長動能延續

本年第1季，國人外出消費、旅遊等消費意願不減，零售業及餐飲業營業額分別年增3.8%、6.3%，加以台股交易持續熱絡(上市櫃股票成交值年增71.9%)，民間消費續成長4.45%(圖4、表1)。

本年4至5月，民眾外出旅遊意願持續，

餐飲、旅宿與休閒娛樂消費活絡，零售業及餐飲業營業額分別成長2.0%、2.4%，且近月台股頻創新高衍生之財富效果有利消費擴增，6月消費者信心指數連續2個月上升，加以5月非製造業採購經理人之未來6個月景氣狀況指數續呈擴張，民間消費動能可望延續，本行預測第2季民間消費成長率為2.44%。

圖4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：i為預測數(中央銀行)

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季民間投資續衰退，惟減幅趨緩；預期第2季恢復成長

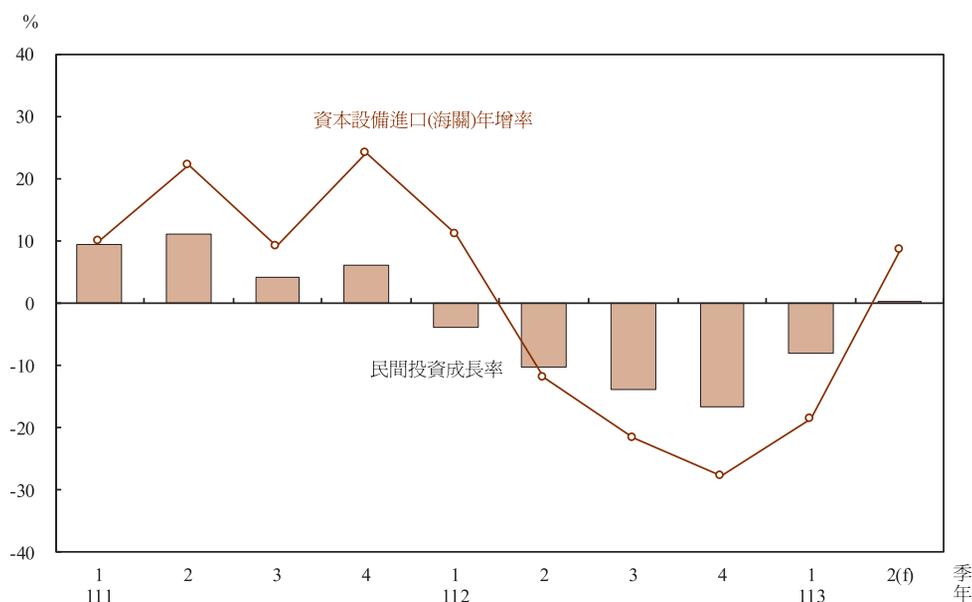
本年第1季，航空業者因應跨境旅遊需求強勁持續增購運具，營業用小客車購置亦增加，致民間運輸工具投資續成長6.4%，惟企業投資續保守，以新台幣計價之資本設備

進口續年減18.7%，致民間機器設備投資衰退26.2%，民間投資續年減7.92%，惟減幅較上季之-16.76%減緩(圖5、表1)。

本年4至5月，廠商半導體設備購置回溫，以新台幣計價之半導體設備進口轉呈成長，致以新台幣計價之資本設備進口亦轉呈

年增8.61%，加以同期國內製造業投資財生產量年增18.0%，民間投資動能增溫，本行預測第2季民間投資成長率為0.20%。

圖5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



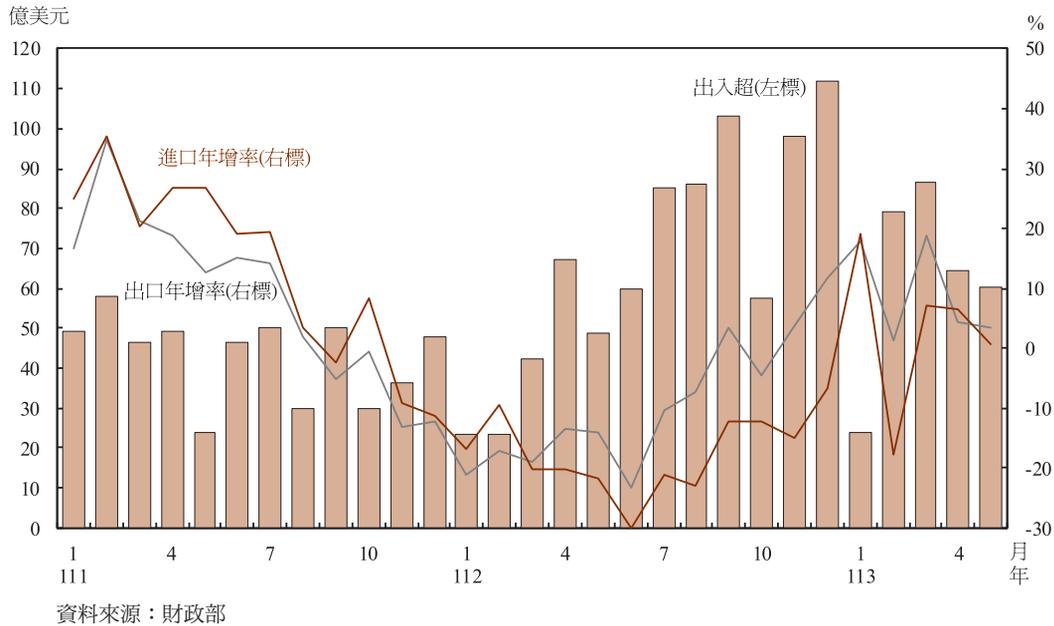
註：f為預測數(中央銀行)；113年第2季資本設備進口年增率係4至5月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

五、本年第1季出口持續成長，預期第2季成長擴增

本年第1季，受惠AI新興應用科技需求強勁，致顯示卡、伺服器資通與視聽產品出口擴增124.5%，帶動整體出口(以美元計價)續成長12.9%；進口方面，雖半導體設備購置續年減55.8%，惟積體電路需求回溫，續成長18.9%，進口(以美元計價)轉呈年增2.9%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為9.11%、0.84%(表1)。

本年4至5月，傳產貨品出口因全球終端需求偏弱而續疲，且部分電子零組件業者擴大在台生產，使產品流向轉為內銷致出口減少，惟AI新興應用科技需求續熱絡，資通與視聽產品出口續成長，帶動整體出口續成長3.9%；進口方面，因積體電路進口續成長，加以半導體設備購置轉呈成長，整體進口亦年增3.5%(圖6)。本行預測第2季輸出及輸入成長率分別為10.99%、8.86%。

圖6 進出口貿易

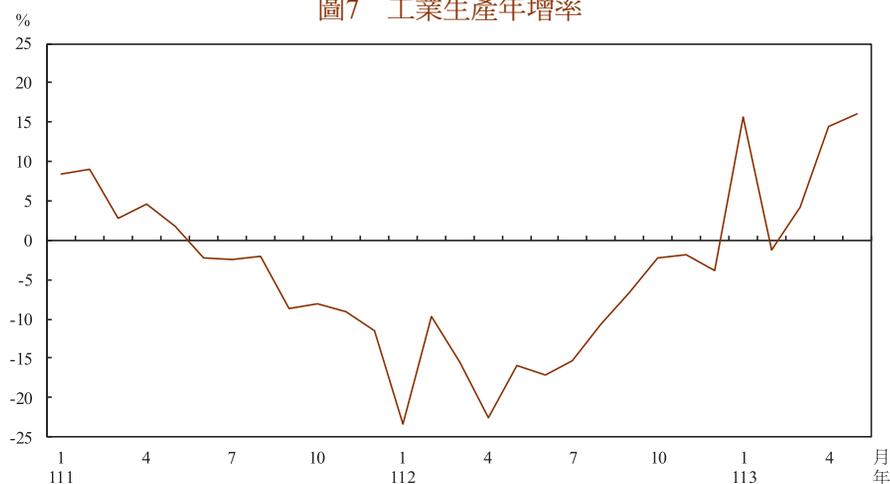


六、工業生產持續成長

本年第1季，全球景氣復甦力道仍緩，終端需求未見回升，廠商設備投資動能仍弱，加以國外業者低價競爭，機械設備業及化學材料業等傳統產業續分別減產2.6%、3.0%，惟電子零組件業以及電腦、電子產品及光學製品業因AI應用及雲端資料服務需求熱絡而分別增產11.2%、17.0%，工業生產轉呈年增6.1%。

本年4月以來，因AI及雲端資料服務需求持續拓展，電腦、電子產品及光學製品業及積體電路續增產，加以部分傳產業因庫存回補及上年同期基期較低，工業生產續成長，至5月年增率為16.1%(圖7)。其中，權重最大之製造業(95.4%)增產16.7%，四大業別中，資訊電子工業、化學工業、金屬機電工業及民生工業分別增產29.7%、3.1%、1.7%及1.2%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

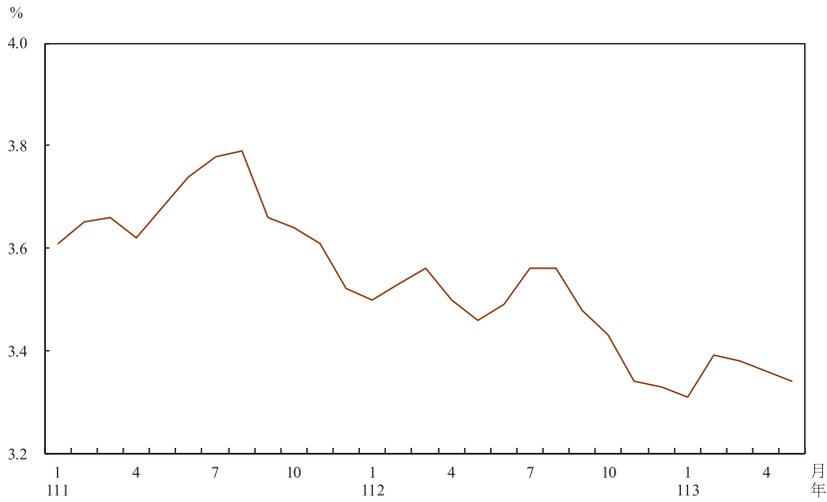
七、本年3月以來，失業率續降，實施無薪假人數趨降；薪資溫和成長

本年以來，受製造業復甦、人力需求增溫影響，國內勞動市場續呈穩定，5月失業率降至3.34%(圖8)，較上年同期下降0.12個百分點，且係90年以來同月最低。就業人數則為1,158.0萬人，年增0.63%；截至113年6月17日，實施減班休息(即無薪假)之企業計262家、5,338人，較113年3月底減少84家、2,398人。其中，製造業減少2,567人最多，主因出口恢復成長，部分廠商訂單回穩，暫

停實施無薪假。

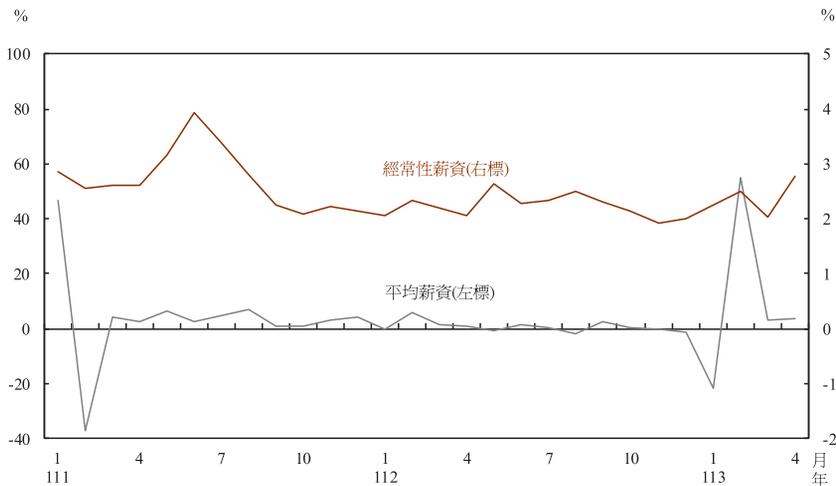
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，至4月年增2.77%；總薪資則年增3.67%(圖9)。本年1至4月平均名目經常性薪資年增率為2.39%，高於上年同期之2.16%，剔除物價因素後，實質經常性薪資年增率為0.14%，亦高於上年同期之-0.37%；名目總薪資年增率為3.62%，係108年以來同期最高，實質總薪資年增率為1.35%，高於上年同期之-0.90%。

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、通膨率維持緩步回降趨勢

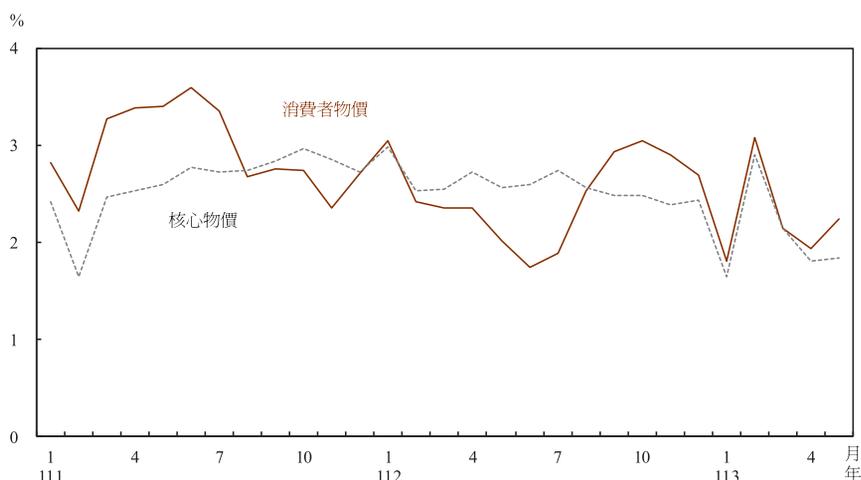
受春節落點不同之比較基期因素影響，本年1、2月國內通膨率上下波動較大。3月起，受食物類及娛樂服務價格漲幅減緩影響，CPI年增率回降，至4月為1.95%；5月，受天候影響，蔬果價格大漲，食物類價格漲

幅擴大，CPI年增率回升為2.24%。不含蔬果及能源之CPI(即核心CPI)年增則由4月之1.81%略升至5月之1.84%，主因房租漲幅擴大(圖10)。

本年1至5月平均CPI年增率為2.24%，維持緩步回降趨勢。上漲主因外食、水果等食

物類價格走升、房租調高，加以個人隨身用品價格上漲，以及旅宿業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上漲。合計使CPI年增率上升1.51個百分點，貢獻約67%(表2)；核心CPI年增率則為2.06%。

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	2.24	2.24
食物類	268	3.49	0.93
外食費	112	3.44	0.36
水果	21	11.25	0.32
肉類	24	3.60	0.09
穀類及其製品	16	3.16	0.05
蛋類	4	-9.58	-0.04
蔬菜	15	-2.60	-0.03
房租	147	2.31	0.35
個人隨身用品	24	5.04	0.12
娛樂服務	56	2.38	0.11
醫療費用	23	4.63	0.10
交通工具零件及維修費	19	4.92	0.09
香菸及檳榔	19	3.66	0.07
理容服務費	10	4.52	0.05
合計			1.82
交通工具	39	-0.71	-0.03
合計			-0.03
其他			0.45

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年第1季，國內出口及民間消費成長優於預期，加以基期較低，經濟成長率續升。第2季，預期出口成長擴增、民間投資恢復成長，加以民間消費持續成長，經濟可望穩健成長。展望下半年，受惠於新興科技應用需求持續暢旺，加以政府積極吸引國際旅客來台旅遊，有助維繫輸出成長動能；製

造業廠商對未來景氣展望續呈樂觀，部分半導體業者上修本年資本支出目標，民間投資動能可望回溫；惟受比較基期影響，本行預測本年下半年經濟成長率為2.00%，低於上半年之5.71%，全年則為3.77%；國內外預測機構預測值之平均數為3.65%(表3)。

表3 國內外預測機構預測113年經濟成長率

單位：%

項 目	中央銀行	主計總處	國泰台大	台綜院	EIU	S&P Global	平均值
發布日期	113.6.13	113.5.30	113.6.24	113.6.27	113.6.1	113.6.18	
實質國內生產毛額	3.77	3.94	3.60	3.57	3.30	3.75	3.65
實質民間消費支出	2.80	2.77	---	2.75	3.00	2.37	2.74
實質政府消費支出	2.41	2.44	---	2.41	-1.30	1.55	1.50
實質固定投資	2.58	2.70	---	2.60	4.20	2.76	2.97
實質民間投資	1.38	1.52	---	1.47	---	---	1.46
實質政府投資	7.58	7.62	---	7.28	---	---	7.49
實質輸出	8.33	8.44	---	7.97	7.10	6.32	7.63
實質輸入	8.61	8.53	---	7.95	7.60	6.28	7.79

資料來源：各預測機構