

國內經濟金融情勢（民國113年第3季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

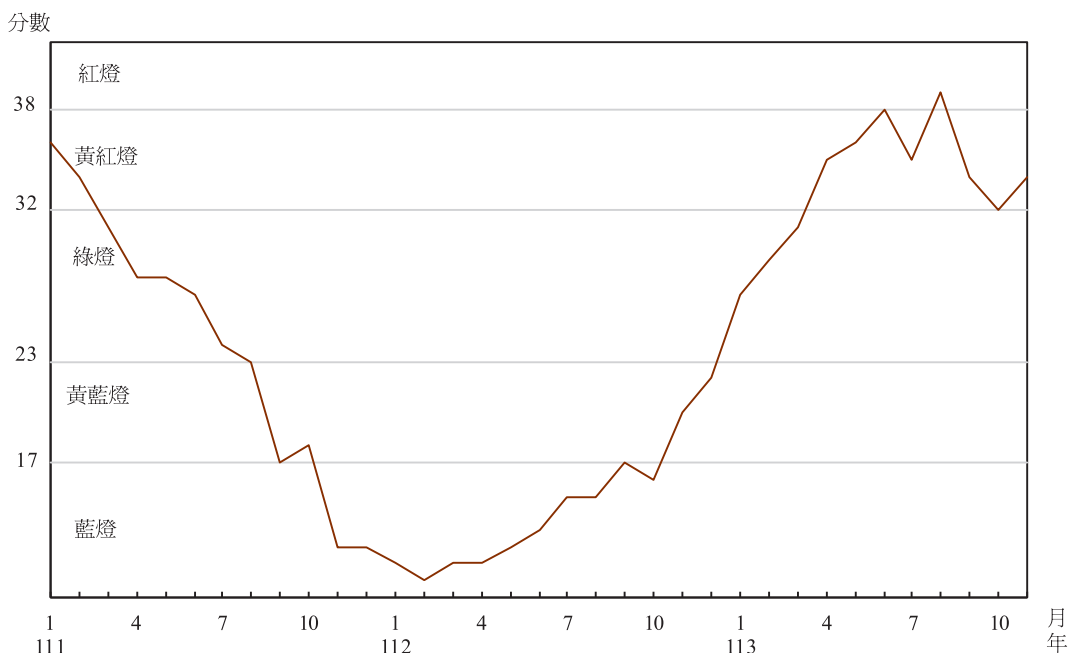
一、國內景氣持續擴張

因人工智慧(AI)應用需求仍殷，加以年底外銷旺季，以及傳產出口改善，帶動生產與出口成長，本(113)年11月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加2分至34分，燈號續呈黃紅燈(圖1)；同時指標續呈上升，顯示國內景氣維持成長趨勢，惟領先指標連續4個月下滑，續密切關注後續變化。

受惠於AI及科技新品商機持續熱絡，

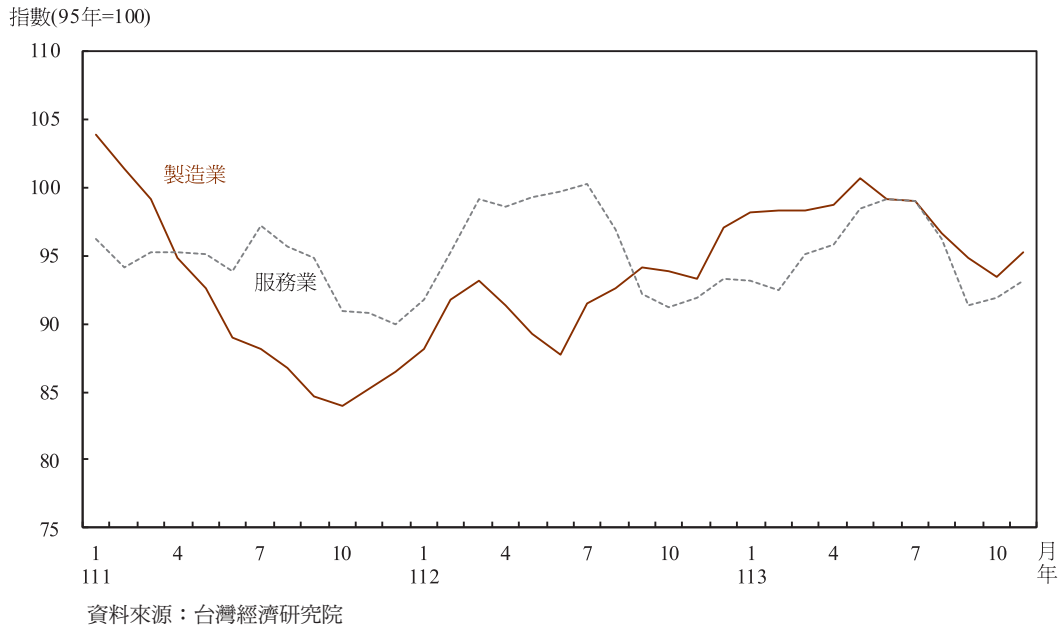
且傳產生產與出口表現亦有改善，台經院製造業營業氣候測驗點由10月之93.43點回升至11月之95.20點，結束先前連續5個月下降趨勢。服務業方面，因雙11檔期、國際運動賽事帶動零售餐飲業營收成長，且保險需求增加推動保費收入穩健成長，服務業營業氣候測驗點由10月之91.92點增至11月之93.11點，呈現連續二個月上升(圖2)。

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

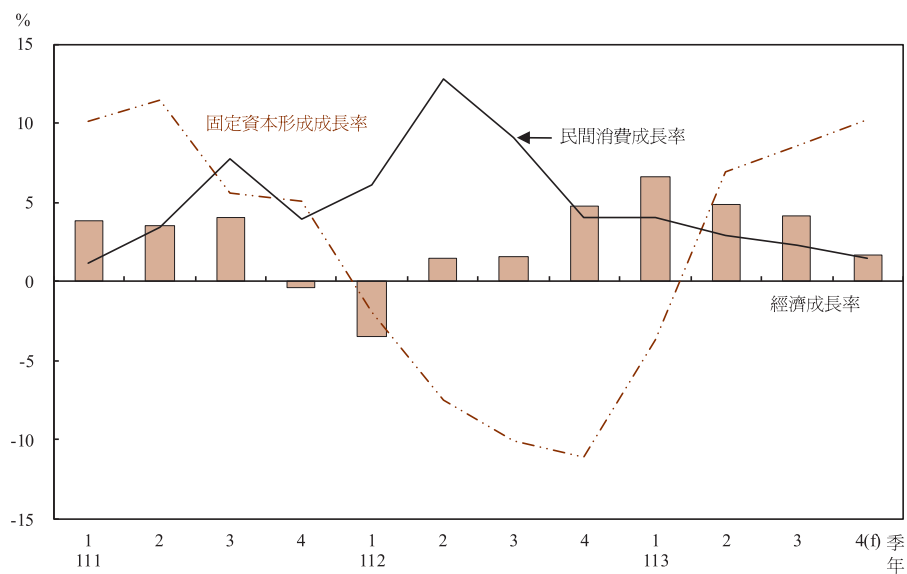


二、本年第3季經濟續成長4.17%，預期第4季經濟溫和成長

本年第3季，受惠AI等新興科技應用需求強勁，出口及民間投資成長優於預期，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，經濟續成長4.17%(圖3、表1)。

展望第4季，AI應用與資通訊產品需求殷切，台灣輸出可望穩健成長，加以部分業者因應AI商機擴大資本支出，民間投資動能增溫，以及近期國內薪資持續成長，挹注民間消費動能。惟受比較基期較高影響，本行預測第4季經濟成長率降為1.67%；全年則為4.25%。

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

項目 年/季	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 r	2.68	4.02	5.15	7.93	8.04	12.54	4.59	2.77	5.18
112 r	1.12	7.90	0.42	-7.76	-10.47	9.68	5.89	-4.08	-5.49
113 f	4.25	2.68	3.07	5.45	4.77	10.58	7.52	9.14	11.75
112/3 r	1.55	9.13	-0.43	-10.02	-12.06	-6.52	5.46	-0.21	-2.61
4 r	4.73	4.07	-0.47	-11.09	-16.29	16.72	7.13	3.69	-5.13
113/1 r	6.64	4.04	1.56	-3.73	-5.84	13.14	10.22	9.44	1.89
2 r	4.89	2.94	2.03	6.90	7.00	8.44	5.40	7.65	11.51
3 p	4.17	2.31	4.05	8.62	8.42	14.47	7.25	8.92	14.71
4 f	1.67	1.50	4.24	10.20	10.86	8.42	7.73	10.50	18.81
113 年第 3 季 貢獻百分點 p	4.17	1.12	0.55	2.06	1.65	0.20	0.20	5.60	7.11

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

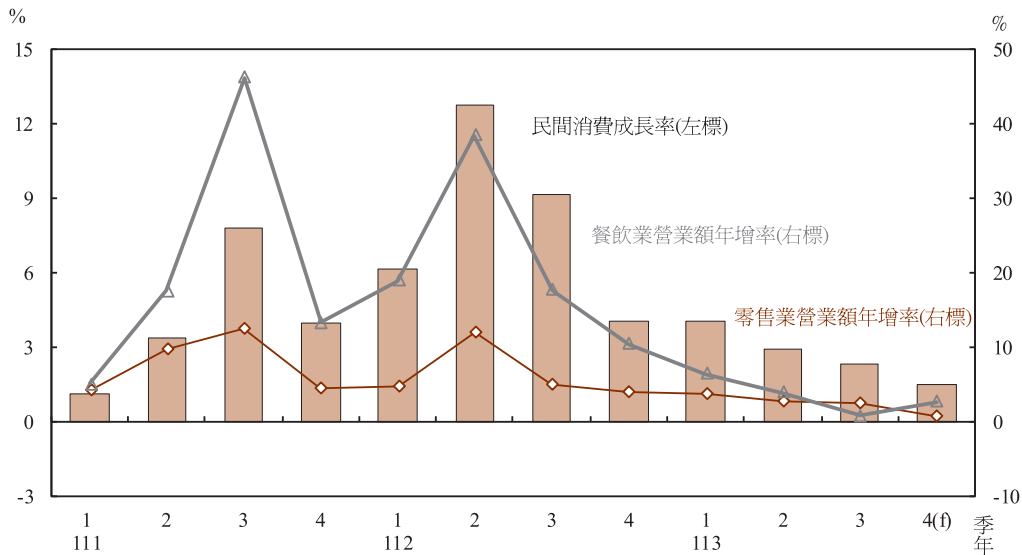
三、本年第3季民間消費穩健成長，預期第4季續穩健成長

本年第3季，國人外出消費、旅遊等意願不減，零售業及餐飲業營業額分別年增2.5%、0.7%，加以台股交易熱絡(上市櫃股票成交值年增26.6%)帶動手續費收入增加，民間消費續成長2.31%(圖4、表1)。

本年10月，受颱風侵台營業天數減少影

響，零售業及餐飲業營業額轉呈衰退，11月則因雙11檔期、國際運動賽事帶動，零售業及餐飲業營業額恢復成長，10至11月分別成長0.7%、2.6%，加以1至10月國內實質薪資正成長1.8%，民間消費動能可望延續，本行預測第4季民間消費成長率為1.50%；全年則為2.68%。

圖4 民間消費成長率及零售業與餐飲業營業額年增率



註：f為預測數(中央銀行)；113年第4季零售業及餐飲業營業額年增率係10至11月平均值

資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

四、本年第3季民間投資成長增溫，預期第4季成長續升

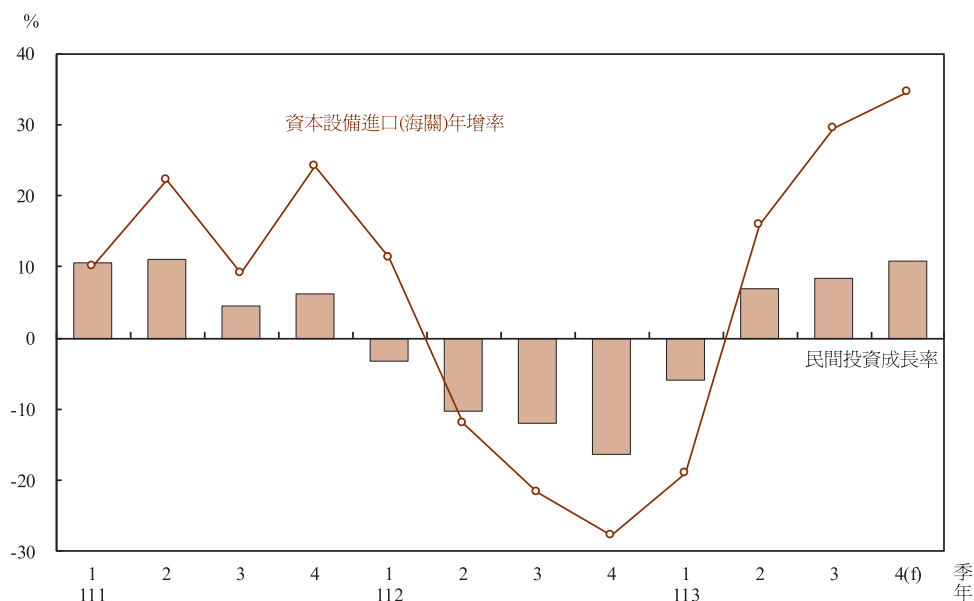
本年第3季，廠商半導體設備購置升溫，以新台幣計價之半導體設備進口續成長31.5%，致以新台幣計價之資本設備進口年增29.6%，帶動民間機器設備投資成長

24.4%，民間營建工程投資亦年增2.1%，民間投資續成長8.42%(圖5、表1)。

本年10至11月，因出口引申需求推升廠商設備購置意願，以新台幣計價之半導體設備進口成長38.7%，致以新台幣計價之資本設備進口成長34.4%，民間投資成長動

能延續，本行預測第4季民間投資成長率為10.86%；全年則為4.77%。

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

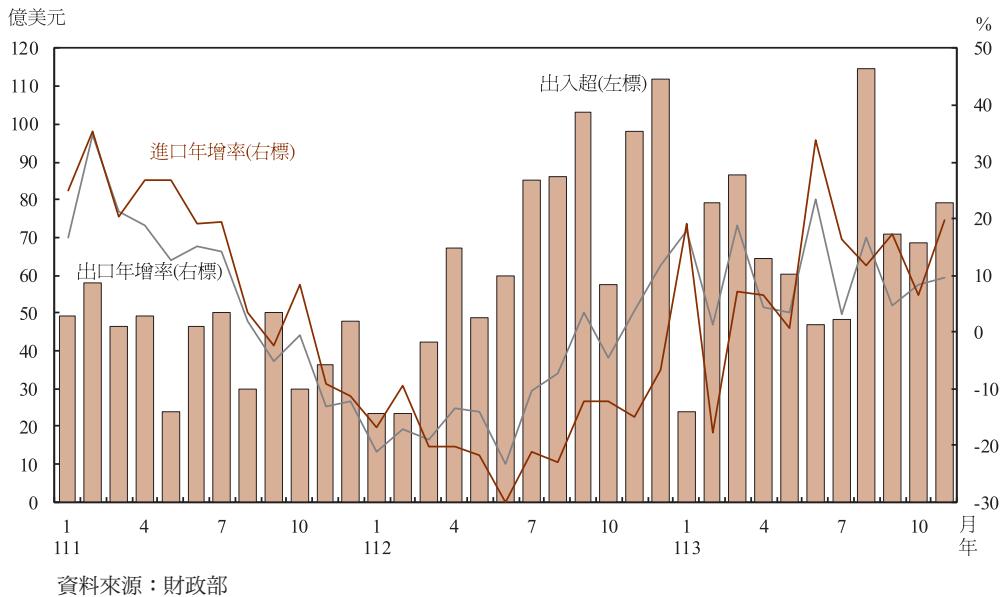
五、本年第3季出口持續成長，預期第4季成長態勢維持

本年第3季，傳產貨品出口力道仍疲，惟AI新興應用科技需求持續暢旺，資通與視聽產品出口續年增45.3%，帶動整體出口(以美元計價)續成長8.0%；進口方面，隨AI供應鏈分工運作下，積體電路進口成長29.3%，加以半導體設備購置進口成長27.5%，整體進口(以美元計價)年增15.0%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分

別為8.92%、14.71%(表1)。

本年10至11月，AI新興應用科技需求持續熱絡，資通與視聽產品及積體電路出口分別續年增19.9%、10.6%，帶動整體出口續成長9.0%。進口方面，因出口引申需求推升，加以半導體設備購置增加，整體進口續年增12.4%(圖6)。本行預測第4季輸出及輸入成長率分別為10.50%、18.81%；全年則為9.14%、11.75%。

圖6 進出口貿易



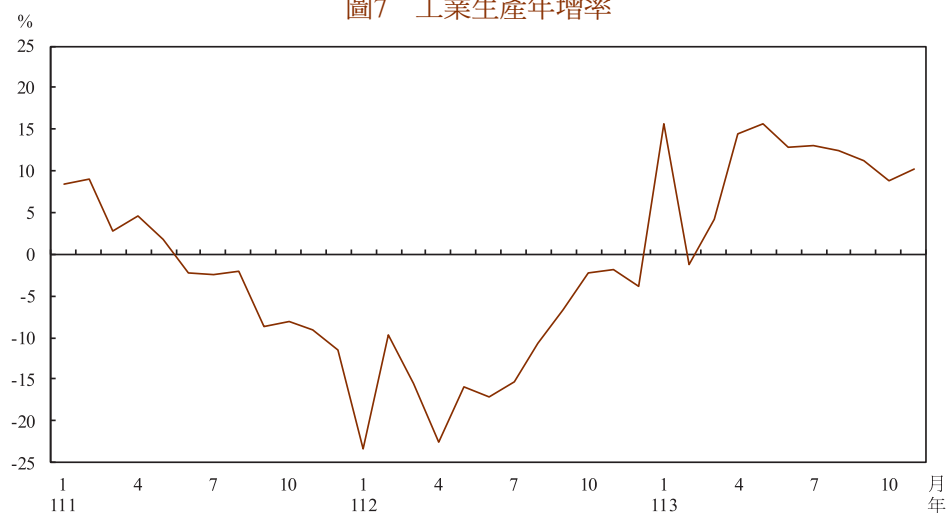
六、工業生產持續成長

本年第3季，因AI應用及雲端資料服務等需求持續暢旺，以及消費性電子新品備貨需求增加，電子零組件業以及電腦、電子產品及光學製品業分別續增產20.4%、35.0%，加以新興科技應用持續擴展，帶動半導體生產設備及零組件增產，機械設備業增產3.2%，工業生產續年增12.2%。

本年10月，AI及高效能運算等新興科

技應用需求持續熱絡，積體電路業績增產19.5%，加以半導體產業擴廠動能強勁，帶動半導體生產用設備及零組件增產，機械設備業年增10.7%，工業生產成長8.8%，11月續成長10.3%(圖7)，其中，權重最大之製造業(95.4%)增產10.7%，四大業別中，資訊電子工業及金屬機電工業，分別增產17.7%及3.1%，民生工業及化學工業則分別減產1.4%、2.7%。

圖7 工業生產年增率



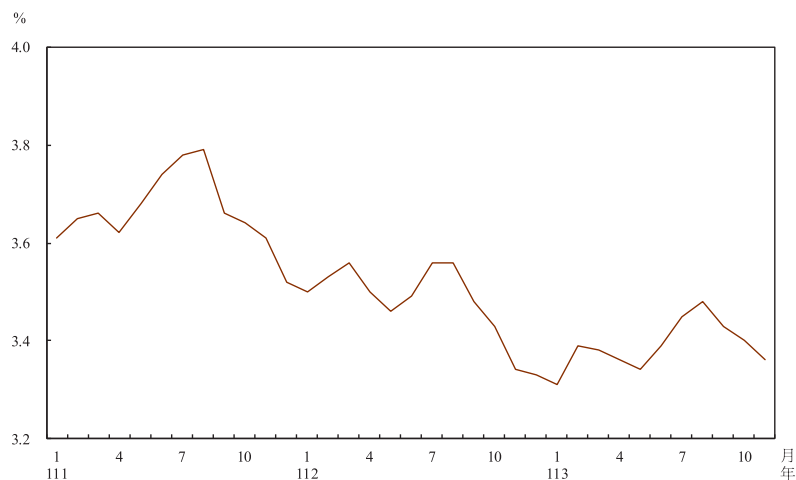
資料來源：經濟部

七、失業率季節性下降，實施無薪假人數略增；實質薪資轉呈正成長

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，11月失業率降至3.36%，較上年同月則上升0.02個百分點(圖8)；1至11月平均失業率為3.39%，較上年同期下降0.10個百分點。11月就業人數則為1,160.6萬人，年增0.25%。截至本年12月中，實施減班休息(即無薪假)之企業計257家、4,474人，較9月底減少45家231人，主要是部分製造業訂單回穩。

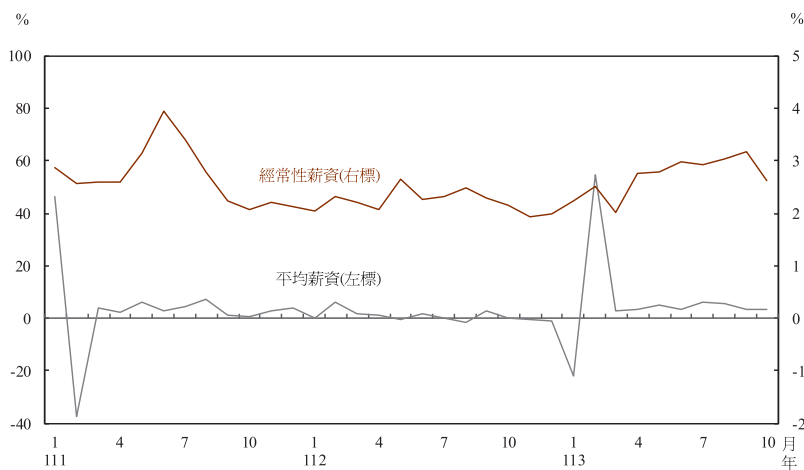
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，至10月年增2.63%，總薪資則年增3.41%(圖9)。本年1至10月平均經常性薪資年增2.71%，總薪資年增4.06%，係100年以來同期最高；其中，工業、服務業部門分別年增4.09%、4.08%，分別高於上年同期之-0.71%、2.22%。剔除物價因素後，本年1至10月實質經常性薪資、實質總薪資分別由上年同期之年減0.14%、1.48%轉呈年增0.50%、1.82%，均係近4年同期最高。

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

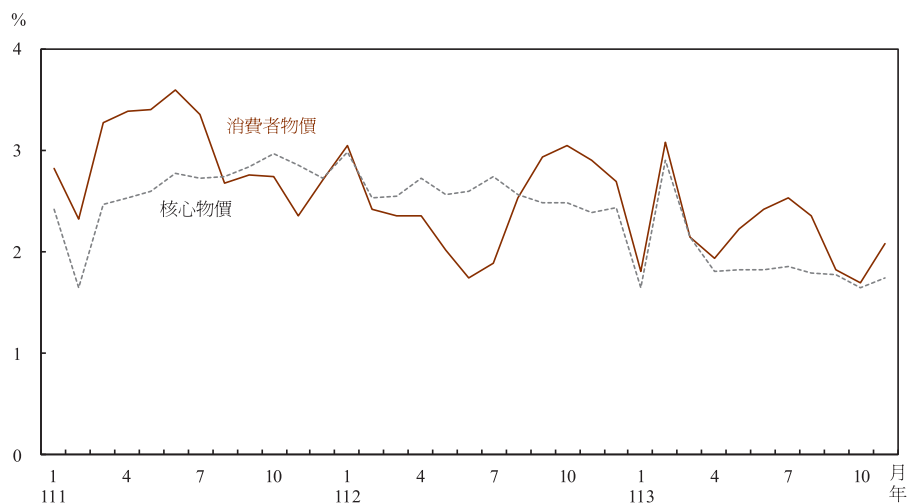
本年8月起，因油料費轉呈下跌，加以食物類價格漲幅縮小，以及娛樂服務價格漲幅減緩，CPI年增率回降，至10月為1.69%，係110年4月以來最低；不含蔬果及能源之核心CPI年增率亦續降為1.64%，回到111年2月低點。11月因蔬菜等食物類價格漲幅擴大，

加以油料費價格跌幅縮小，CPI年增率回升為2.08%，核心CPI年增率亦升為1.74%，主因房租等服務類價格漲幅擴大(圖10)。

本年1至11月平均CPI年增率為2.18%，上漲主因水果、外食等食物類價格走升、房租調高，以及個人隨身用品價格上漲，加以醫療費用及耐久性消費品價格調漲，合

計使CPI年增率上升1.72個百分點，貢獻約79%(表2)；核心CPI年增率則為1.90%。

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	2.18	2.18
食物類	268	3.66	0.99
水果	21	14.59	0.38
外食費	112	3.15	0.34
肉類	24	2.76	0.07
穀類及其製品	16	2.42	0.04
蔬菜	15	3.16	0.04
蛋類	4	-13.27	-0.06
房租	147	2.44	0.36
個人隨身用品	24	6.17	0.15
醫療費用	23	4.72	0.11
耐久性消費品	106	1.00	0.11
娛樂服務	56	2.16	0.10
教養服務	32	2.58	0.09
交通工具零件及維修費	19	3.87	0.07
住宅維修費	11	3.07	0.04
電費	12	3.99	0.04
理容服務費	10	3.93	0.04
合計			2.10
其他			0.08

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望明(114)年，全球貿易量可望續升，加以AI與雲端應用等新興科技需求持續暢旺，挹注台灣出口成長動能。內需方面，廠商因應新興科技需求擴大資本支出，推升民間投資成長動能，加以最低工資、軍公教薪資與基本生活費調高，有助維繫民間消費成長。惟受比較基期較高影響，本行預測明年經濟成長率降為3.13%；國內外預測機構預測值之平均數為3.12%(表3)。

表3 國內外預測機構預測114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	台綜院	國泰 台大	EIU	S&P Global	中研院	平均值
發布日期	113.12.19	113.11.29	113.10.25	113.11.7	113.12.11	113.12.11	113.12.11	113.12.17	113.12.23	
實質國內生產毛額	3.13	3.29	3.03	3.15	3.16	2.80	3.80	2.65	3.10	3.12
實質民間消費支出	1.97	2.09	2.39	2.26	1.97	---	2.40	2.16	2.02	2.16
實質政府消費支出	2.97	2.97	2.16	2.17	2.92	---	3.00	2.07	2.97	2.65
實質固定投資	5.72	5.88	4.98	4.93	5.32	---	4.00	4.45	5.62	5.11
實質民間投資	5.38	5.57	4.86	4.80	4.95	---	---	---	5.46	5.17
實質政府投資	9.09	9.09	---	3.95	8.69	---	---	---	9.09	7.98
實質輸出	6.36	6.48	4.84	4.68	5.95	---	7.50	3.94	6.53	5.79
實質輸入	6.91	6.96	5.07	5.27	6.62	---	5.60	4.83	7.17	6.05

資料來源：各預測機構