

國內經濟金融情勢（民國113年第4季）

總體經濟

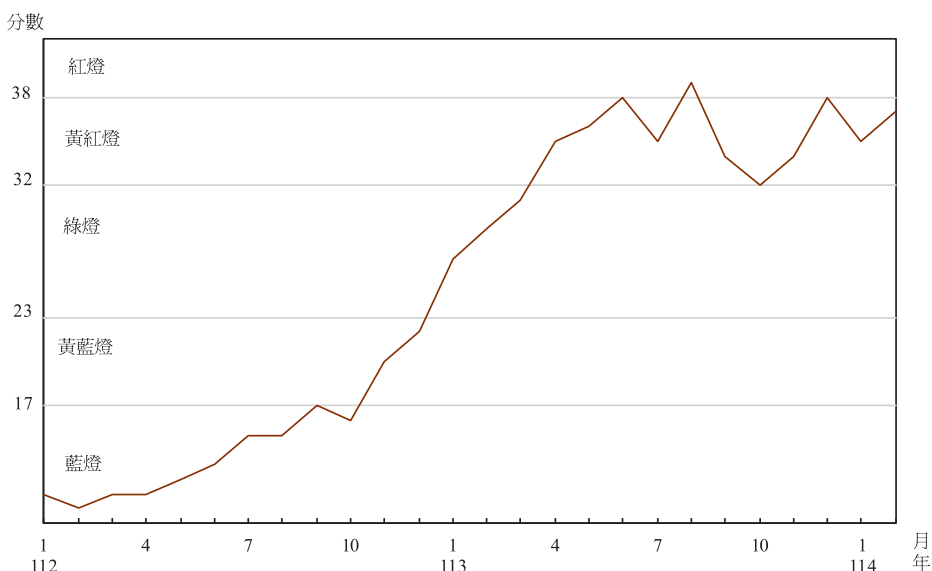
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣溫和擴張

雖逢春節因素干擾，以及年後服務消費淡季影響，工業及服務業加班工時轉呈綠燈，惟因人工智慧(AI)應用需求強勁，製造業銷售量指數、批發業營業額轉呈紅燈，本(114)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37分，燈號續呈黃紅燈(圖1)；領先指標與同時指標續呈上升，顯示當前國內景氣持續溫和擴張，惟仍須密切關注後續變化。

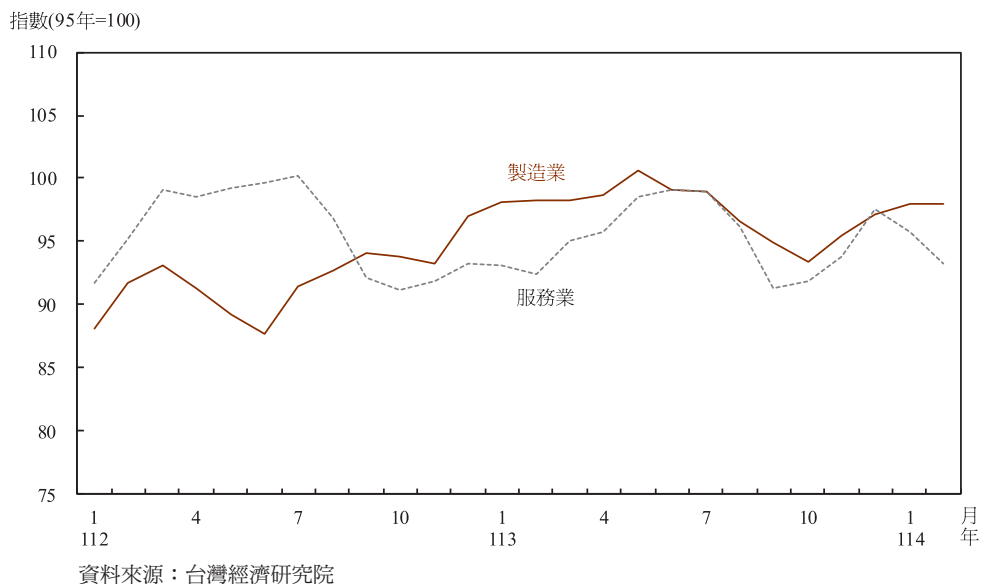
美國關稅政策帶來的不確定性升高，惟因國內半導體先進製程與資通訊供應鏈需求仍強，114年2月台經院製造業營業氣候測驗點為97.94點，與上月之97.95點相當，顯示製造業對景氣看法變化不大。服務業方面，因農曆春節效應已過，民生消費與外出聚餐需求降溫，加以美國關稅政策之不確定性上升，影響企業及民眾投資信心，服務業營業氣候測驗點由1月之95.76點減至2月之93.28點，呈現連續二個月下滑(圖2)。

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



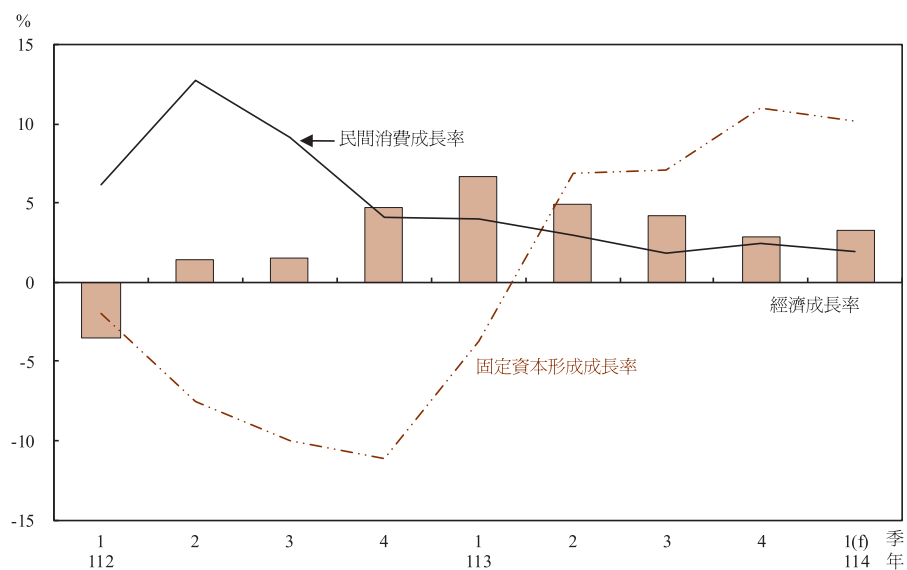
二、因基期較高，113年第4季經濟成長率下降，預期114年第1季經濟溫和成長

113年第4季，AI應用與資通訊產品需求殷切，帶動台灣相關貨品出口成長，加以廠商因應AI商機，投資擴產，以及國內薪資持續成長，挹注民間消費動能；惟比較基期較高，經濟成長率降為2.90%。全年經濟成長

率則為4.59%，係近3年來最高(圖3、表1)。

展望114年第1季，AI等新興科技應用需求殷切，推升國內商品出口，並帶動廠商擴大資本支出，輸出及民間投資可望穩健成長；近月國人消費意願不減且實質薪資成長，維繫民間消費動能，本行預測114年第1季經濟成長率升為3.28%。

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		
112		1.12	7.90	0.42	-7.76	-10.47	9.68	5.89	-4.08
113 p		4.59	2.81	2.46	5.30	4.51	8.95	9.03	8.71
114 f		3.05	1.94	2.90	5.80	5.91	3.65	6.28	7.49
112/4		4.73	4.07	-0.47	-11.09	-16.29	16.72	7.13	3.69
113/1		6.64	4.04	1.56	-3.73	-5.84	13.14	10.22	9.44
2		4.89	2.94	2.03	6.90	7.00	8.44	5.40	7.65
3 r		4.21	1.84	4.03	7.13	6.52	14.42	7.95	8.88
4 p		2.90	2.49	2.14	11.00	11.67	3.97	11.68	8.90
114/1 f		3.28	1.95	2.14	10.19	11.31	-2.22	6.33	9.84
113年第4季 貢獻百分點 p		2.90	1.18	0.30	2.74	2.21	0.09	0.44	5.41
									8.48

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

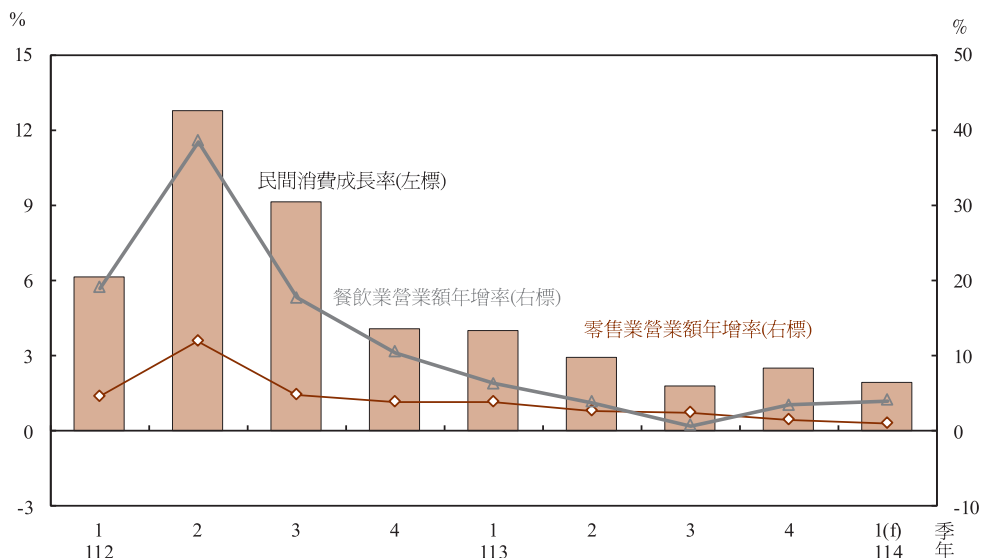
三、113年第4季民間消費穩健成長， 預期114年第1季持續成長

113年第4季，國內就業市場持穩，薪資持續成長，加以體育賽事及歲末節慶推升國人外出消費、旅遊意願，零售業及餐飲業營業額分別年增1.5%、3.5%，益以台股交易熱絡(上市櫃股票成交值年增23.7%)增加手續費

收入，民間消費續成長2.49%(圖4、表1)。

114年1至2月，受惠民眾年節採買及出遊、外食需求增加，零售業及餐飲業營業額分別年增1.1%、4.1%，加以113年全年實質薪資成長2.2%，以及114年最低工資及軍公教薪資調高，民間消費動能可望延續，本行預測114年第1季民間消費成長率為1.95%。

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)；114年第1季零售業及餐飲業營業額年增率係1至2月平均值

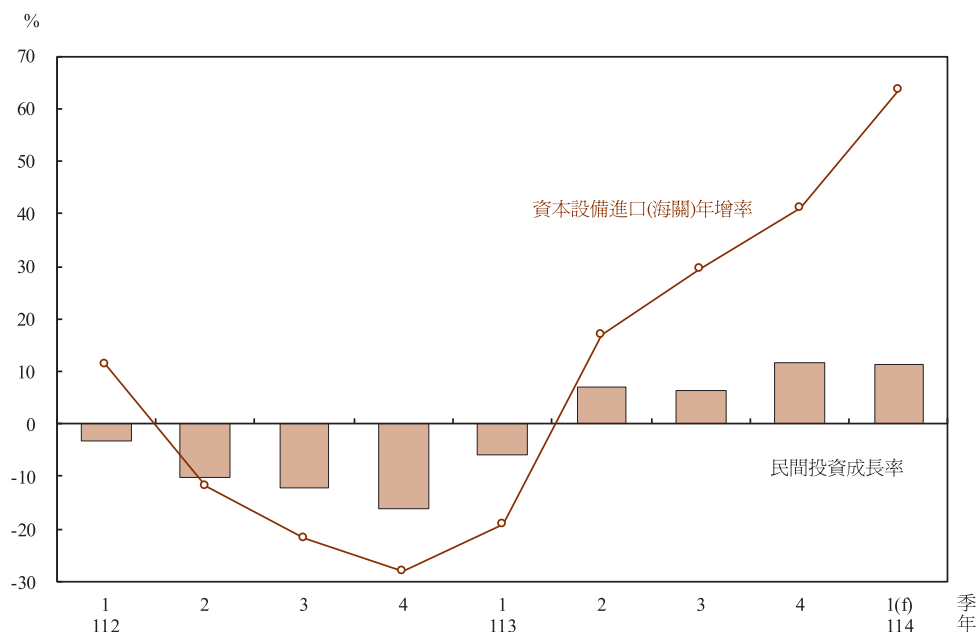
資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

四、113年第4季民間投資成長增溫，預 期114年第1季民間投資動能延續

113年第4季，廠商半導體設備購置需求仍強，以新台幣計價之半導體設備進口續成長46.2%，致以新台幣計價之資本設備進口年增41.2%，帶動民間機器設備投資成長39.6%，民間投資續成長11.67%(圖5、表1)。

114年1至2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大幅成長132.2%，致以新台幣計價之資本設備進口成長63.7%，加以基期較低，民間投資成長動能延續，本行預測114年第1季民間投資成長率為11.31%。

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)；114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、113年第4季出口穩健成長，預期

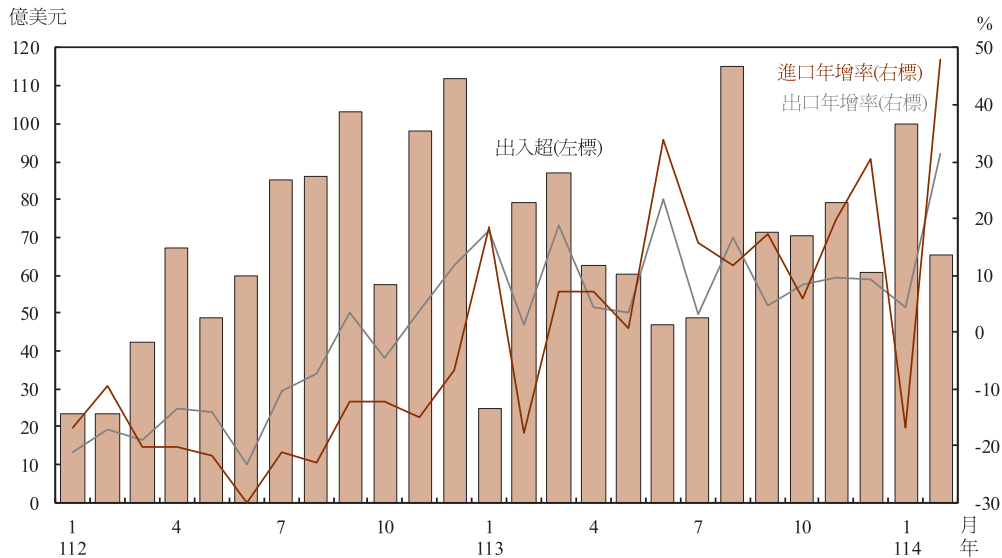
114年第1季續成長

113年第4季，AI新興科技應用及資通產品需求持續暢旺，資通與視聽產品及積體電路出口分別年增18.5%、10.2%，帶動整體出口(以美元計價)續成長9.1%；進口方面，隨出口引申需求與AI供應鏈國際分工運作下，積體電路進口成長33.5%，加以半導體設備購置進口成長44.8%，整體進口(以美元計價)年增18.2%(圖6)。商品及服務併計之輸出、

輸入成長率分別為8.90%、18.31%(表1)。

114年1至2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48.2%、13.7%，帶動整體出口續成長16.8%。進口方面，因半導體設備購置增加，以及AI產業鏈之國際分工運作帶動下，整體進口續年增9.1%(圖6)。本行預測114年第1季輸出及輸入成長率分別為9.84%、11.41%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

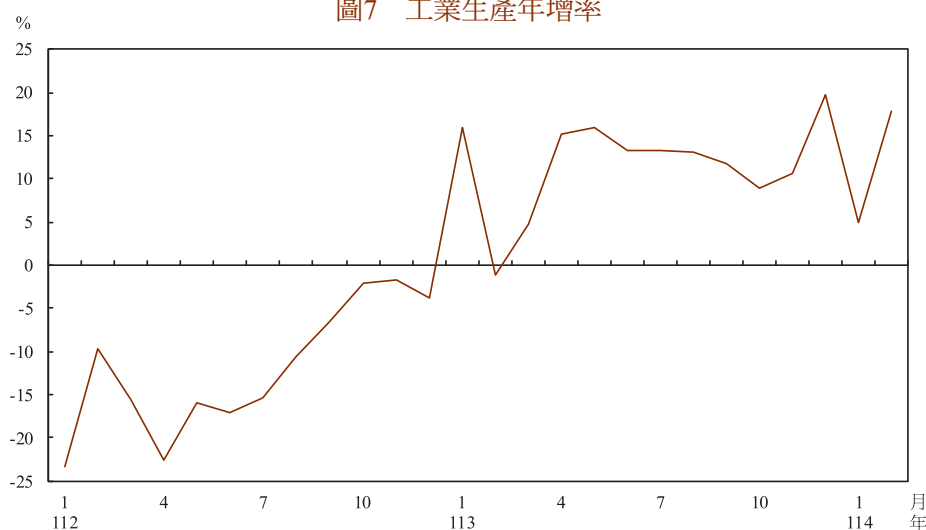
六、工業生產持續成長

113年第4季，因AI、高效能運算及雲端資料服務等應用需求強勁，電子零組件業以及電腦、電子產品及光學製品業生產指數分別續增21.3%、21.8%，加以半導體產業擴廠動能強勁，帶動半導體生產設備及零組件增產，機械設備業增產11.1%，工業生產續年增13.0%。

114年1至2月，雖因訂單縮減或海外同

業低價競爭，致汽車及零組件及基本金屬業等傳統產業減產，惟新興科技應用需求續強，積體電路業績增產21.7%，加以雲端資料服務需求熱絡，電腦電子產品及光學製品業年增30.4%，工業生產續成長10.9%(圖7)，其中，權重最大之製造業(94.6%)增產11.6%，四大業別中，資訊電子工業、金屬機電工業及民生工業，分別增產19.4%、1.1%及1.0%，化學工業則減產1.5%。

圖7 工業生產年增率



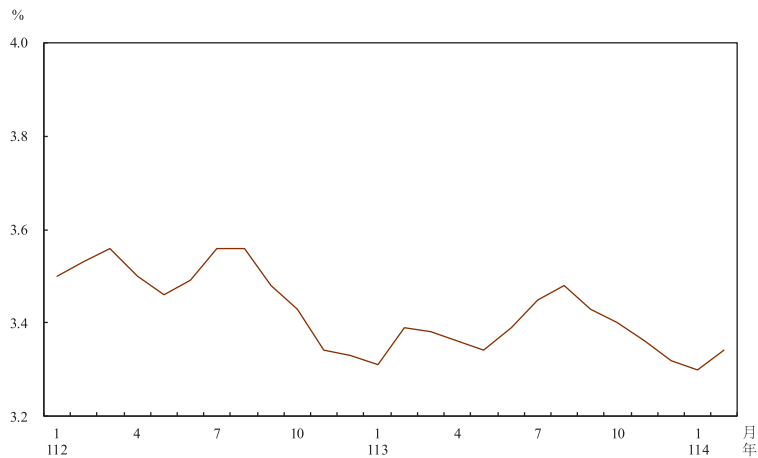
資料來源：經濟部

七、失業率季節性上升，實施無薪假 人數減少；經常性薪資溫和成長

113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。114年1月失業率降至3.30%(圖8)，就業人數則增至1,161.9萬人，年增0.28%；受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，2月失業率上升0.04個百分點至3.34%，惟仍較上年同月下降0.05個百分點，且係90年以來同月新低，就業人數減至1,161.7萬人，惟仍年增0.38%。截至114年3月中，實施減班休息(即無薪假)之企業共計109家、1,955人，係近5年最低，較113年底減少150家、2,325人，其中，製造業減少1,862人最多，主因部分廠商訂單回穩，暫停實施無薪假。

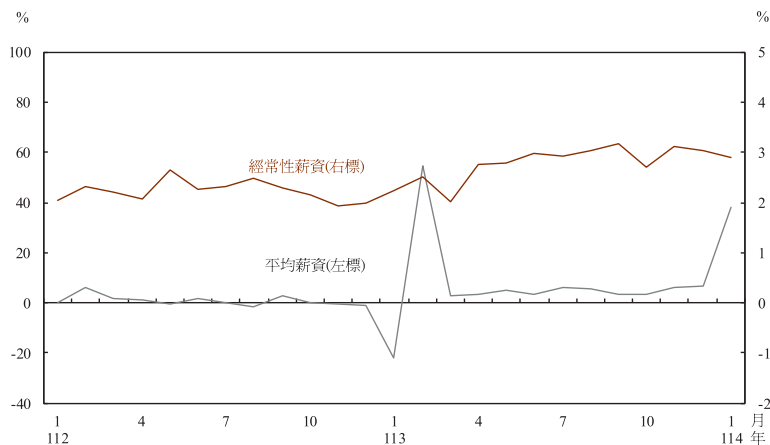
113年工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均年增2.77%，總薪資則年增4.42%，係100年以來最高。其中，工業、服務業部門年增率分別為4.67%、4.29%，高於112年之-0.94%、1.93%。剔除物價因素後，113年實質經常性薪資年增0.58%，係近4年最高；實質總薪資年增2.19%，係近6年最高，其中，工業、服務業部門實質總薪資年增率分別為2.44%、2.06%，分別高於112年之-3.34%、-0.54%，主因國內景氣回溫，帶動企業加薪。114年1月適逢農曆春節(113年為2月)總薪資年增38.18%，經常性薪資則年增2.91%(圖9)；實質經常性薪資與總薪資年增率則分別為0.23%、34.60%。

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

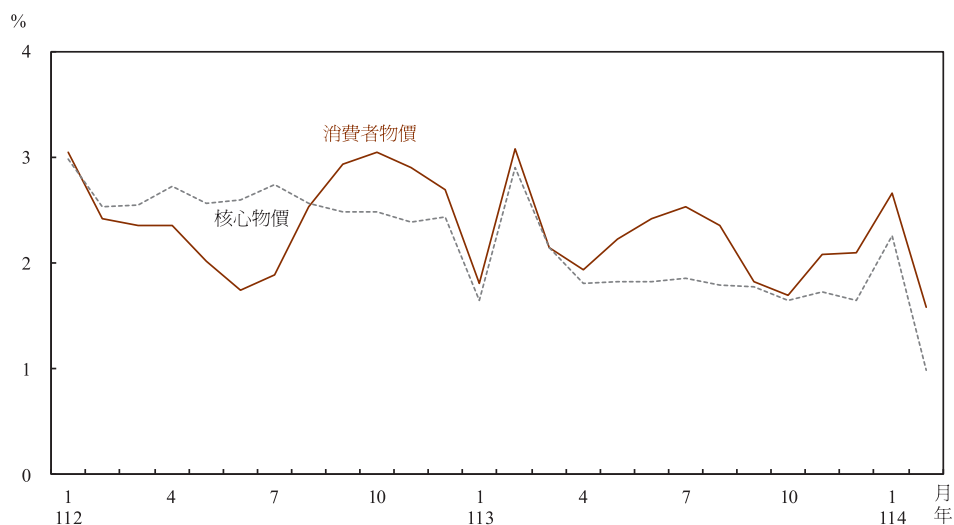
八、近月通膨率續緩步回降

113年11月起，受接連颱風豪雨等天候遞延影響，蔬果等食物類價格漲幅升高，CPI年增率回升，至12月為2.10%。不含蔬果及能源之核心CPI年增率則因娛樂服務價格漲幅減緩，維持緩步回降趨勢，至12月為1.65%(圖10)。113年CPI年增率由112年

之2.49%續降為2.18%，核心CPI年增率則為1.88%，亦低於112年之2.58%。

受春節落點不同之比較基期因素影響，114年1、2月通膨率上下波動較大，1至2月平均CPI及核心CPI年增率分別為2.12%(表2)、1.61%，維持緩步回降趨勢。

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114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	2.12	2.12
食物類	256	3.85	1.05
外食費	106	3.16	0.35
水果	21	13.80	0.33
蔬菜	15	17.09	0.23
肉類	23	2.71	0.07
水產品	11	3.88	0.04
蛋類	4	-21.05	-0.08
房租	148	2.53	0.37
個人隨身用品	19	8.77	0.21
耐久性消費品	117	1.56	0.16
娛樂服務	60	1.62	0.10
醫療費用	28	3.74	0.09
教養服務	30	2.23	0.07
香菸及檳榔	16	3.49	0.06
電費	12	4.48	0.05
交通工具零件及維修費	19	2.86	0.05
合計			2.21
成衣	38	-1.44	-0.06
合計			-0.06
其他			-0.03

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望114年，AI等新興科技應用持續發酵，預期台灣輸出穩健成長。內需方面，新興科技應用商機帶動相關供應鏈投資，且航空業者增購運具，民間投資成長可望增溫。此外，本年最低工資與軍公教調漲、所得稅制持續優化，且國內景氣穩定，維繫國人消費意願，預期民間消費溫和成長。惟受比較基期較高影響，本行預測114年經濟成長率降為3.05%；國內外預測機構預測值之平均數為3.04%(表3)。

表3 國內外預測機構預測114年經濟成長率

單位：%

項 目 \ 預測機構	中央銀行	主計總處	EIU	國泰台大	S&P Global	平均值
發布日期	114.3.20	114.2.26	114.2.25	114.3.12	114.3.18	
實質國內生產毛額	3.05	3.14	3.50	2.80	2.71	3.04
實質民間消費支出	1.94	2.12	2.60	---	2.42	2.27
實質政府消費支出	2.90	2.91	4.50	---	1.99	3.08
實質固定投資	5.80	6.03	6.50	---	4.80	5.78
實質民間投資	5.91	6.18	---	---	---	6.05
實質政府投資	6.28	6.30	---	---	---	6.29
實質輸出	7.49	7.61	5.20	---	4.87	6.29
實質輸入	6.93	7.22	4.80	---	4.85	5.95

資料來源：各預測機構