

國內經濟金融情勢（民國114年第1季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

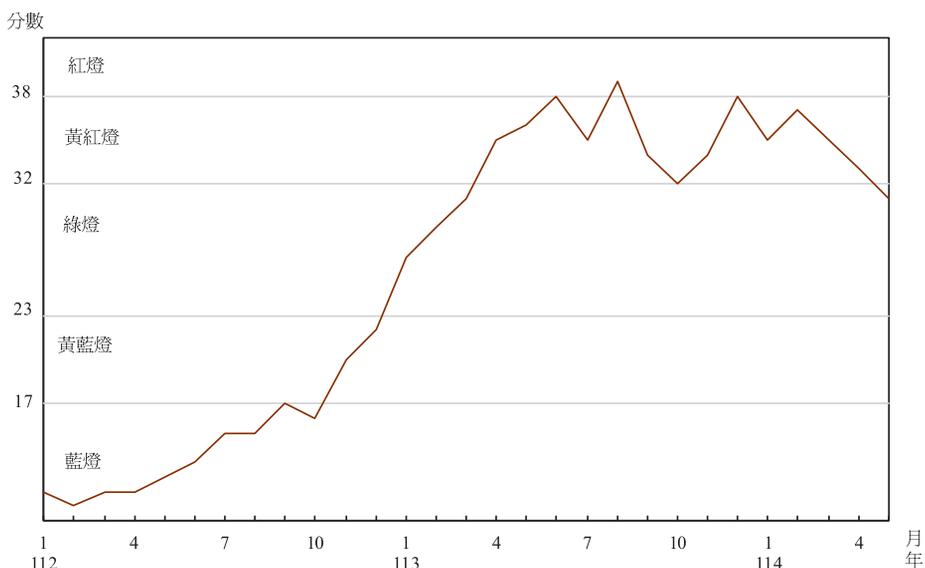
一、國內景氣穩定擴張

因部分傳統貨品需求疲弱，國人購車趨於觀望等因素，批發零售及餐飲業營業額轉呈綠燈，本(114)年5月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月減少2分，至31分，燈號轉呈綠燈(圖1)；領先指標持續下滑，同時指標則續呈上升，顯示當前國內景氣仍屬穩定，惟須密切關注後續變化。

雖人工智慧(AI)等新興應用科技需求穩

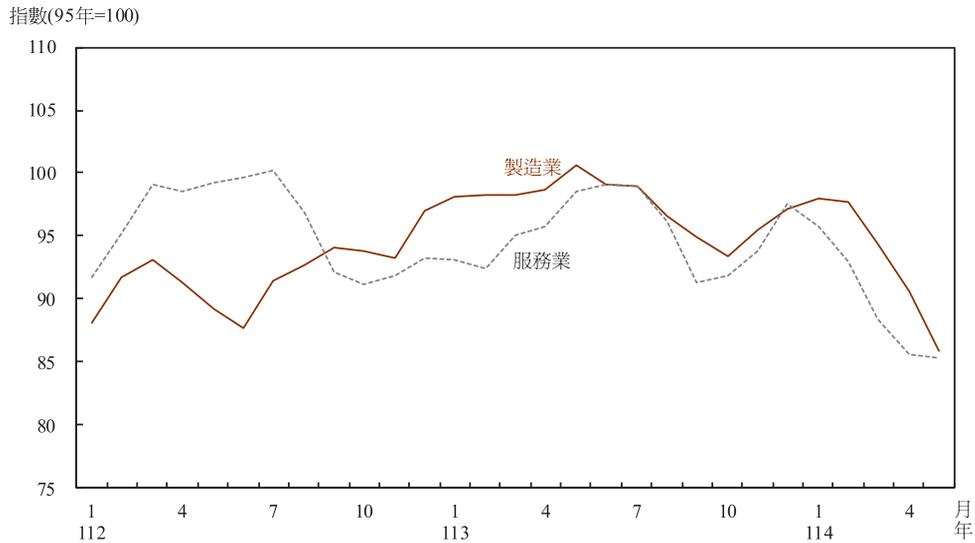
健，且國外廠商提前拉貨，帶動上半年出口成長動能，惟全球經濟前景不確定性仍大，本年5月台經院製造業營業氣候測驗點由4月之90.57降至85.83點，呈現連續4個月下滑。服務業方面，因美國關稅政策反覆及國內房市低迷，影響民眾消費，服務業營業氣候測驗點由4月之85.67點減至5月之85.32點，呈現連續5個月下滑(圖2)。

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



資料來源：台灣經濟研究院

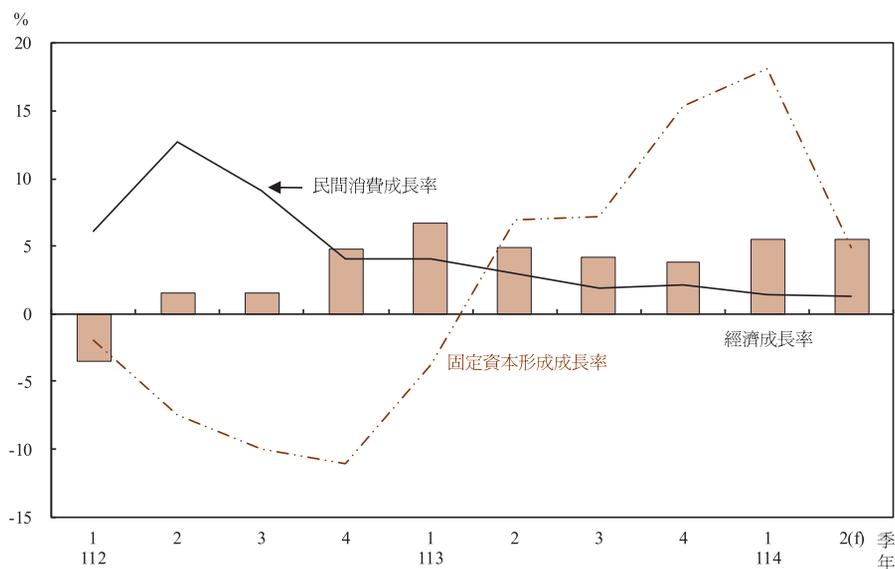
二、本年第1季經濟成長率升為5.48%， 係上年第2季以來新高

本年第1季，AI應用與資通訊產品需求殷切，以及國外廠商因應美國關稅政策提前拉貨，加以國內企業因應AI商機蓬勃發展擴增投資，出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率升為5.48%，係上年第2季以來新高

(圖3、表1)。

展望第2季，受美國關稅政策不確定性影響，限縮民間投資成長動能，且民眾消費信心下滑，民間消費動能減緩；惟新興應用科技需求持續強勁，加以客戶端續提前拉貨，帶動整體出口持續大幅成長，本行預測第2季經濟成長率略升為5.50%。

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	-5.49
113		4.84	2.72	2.54	6.43	5.79	8.96	9.66	8.71	11.42
114 f		3.05	1.51	2.36	5.53	5.69	6.37	3.92	11.58	11.94
113/1		6.64	4.04	1.56	-3.73	-5.84	13.14	10.22	9.44	1.89
	2	4.89	2.94	2.03	6.90	7.00	8.44	5.40	7.65	11.51
	3	4.21	1.84	4.03	7.13	6.52	14.42	7.95	8.88	13.88
	4 r	3.82	2.12	2.43	15.33	16.97	4.00	13.53	8.89	18.32
	114/1 p	5.48	1.36	0.44	18.15	20.77	3.32	1.73	20.29	24.43
	2 f	5.50	1.27	2.86	4.87	4.50	5.42	7.26	29.27	25.96
113年	第4季貢獻百分點 p	5.48	0.63	0.06	4.54	4.43	0.05	0.05	12.53	11.76

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季民間消費成長平緩，預期第2季成長續緩

本年第1季，國內就業市場穩定，實質

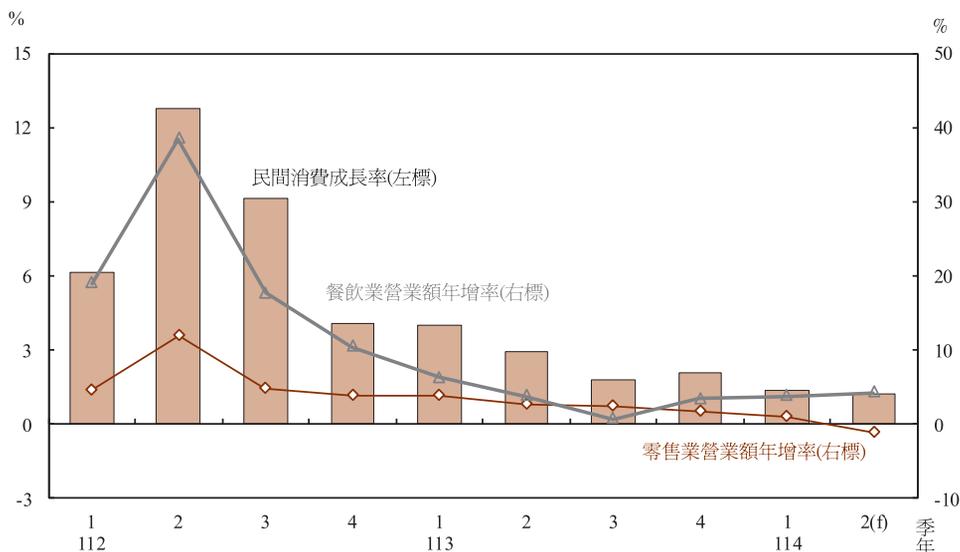
薪資持續成長，民眾消費意願持穩，零售業及餐飲業營業額分別年增0.9%、3.8%，惟美國關稅政策不確定性，金融市場波動加劇，

台股交易轉呈衰退(上市櫃股票成交值年減8.5%)，加以基期較高，民間消費成長率由上季之2.12%減緩至1.36%(圖4、表1)。

本年4至5月，雖餐飲業營業額續年增4.3%，惟股市等金融市場波動較大，影響民眾消費意願，零售業營業額轉呈年減

1.1%，加以4月及5月中經院非製造業採購經理人(NMI)之未來6個月展望指數均呈緊縮(<50%)，民眾消費信心下滑，民間消費動能減緩，本行預測第2季民間消費成長率略降為1.27%。

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2季零售業及餐飲業營業額年增率係4至5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1季民間投資成長增溫，預期第2季民間投資動能延續

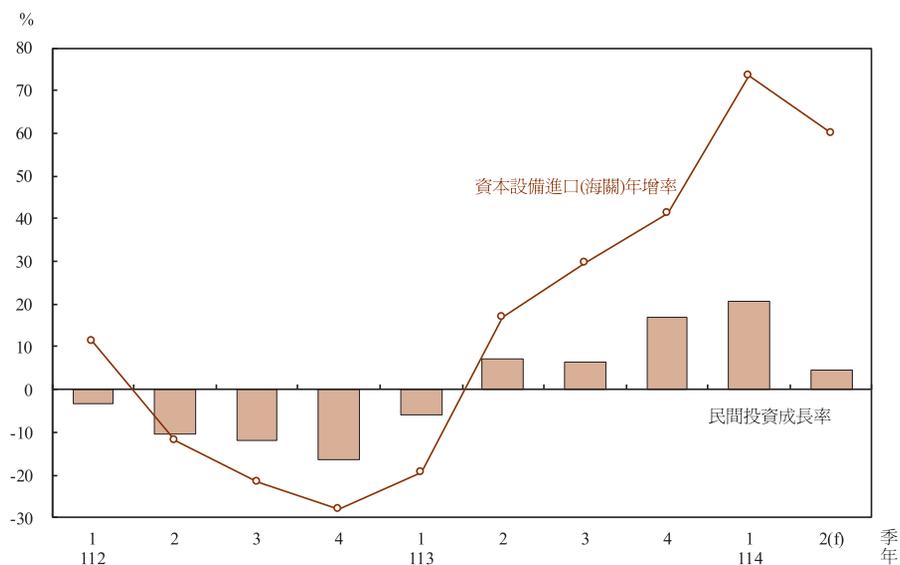
本年第1季，新興科技應用需求強勁，企業半導體設備購置力道擴增，以新台幣計價之半導體設備進口大幅成長159.3%，致以新台幣計價之資本設備進口年增73.5%，加以製造業投資財生產量年增17.4%，帶動民間機器設備投資成長69.6%，民間投資續成

長20.77%(圖5、表1)。

本年4至5月，因出口引伸需求持續推升廠商設備購置意願，以新台幣計價之半導體設備進口續成長56.6%，致以新台幣計價之資本設備進口成長60.2%，加以製造業投資財生產量續年增45.2%，民間投資成長動能可望延續；惟受美國關稅政策不確定性影響，4月及5月製造業採購經理人之未來6個

月展望指數均呈緊縮(<50%)，恐限縮民間投資成長動能，本行預測第2季民間投資成長率降為4.50%。

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

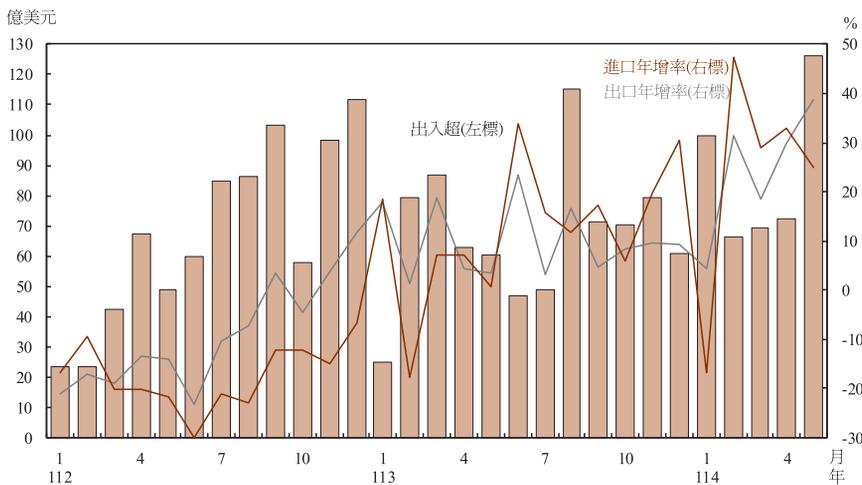
五、本年第1季出口持續大幅成長，預期第2季續雙位數成長

本年第1季，AI等新興科技應用商機持續熱絡，加以客戶端因應美國關稅政策提前拉貨，資通與視聽產品及積體電路出口分別年增42.3%、16.2%，帶動整體出口(以美元計價)續成長17.5%；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39.0%，加以半導體設備購置進口大幅成長147.6%，整體進口(以美元計價)年增16.2%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸

入成長率分別為20.29%、24.43%(表1)。

本年4至5月，AI新興應用科技需求持續強勁，加以美國暫緩實施對等關稅引發客戶端提前拉貨，資通與視聽產品及積體電路出口分別續年增83.1%、29.2%，帶動整體出口續成長34.3%。進口方面，因AI產業鏈國際分工及出口引申需求強勁，加以資通及半導體等資本設備購置擴增，整體進口續年增29.0%(圖6)。本行預測本年第2季輸出及輸入成長率分別續升為29.27%、25.96%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

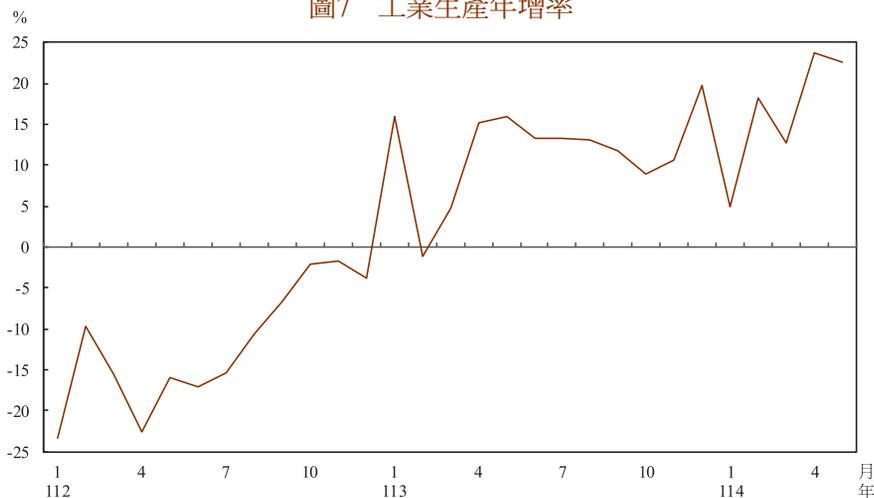
六、工業生產持續成長

本年第1季，因AI、高效能運算及雲端資料服務等應用需求持續熱絡，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年增19.6%、27.1%，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9.9%，工業生產續年增11.6%。

本年4至5月，雖傳產業市場需求不佳，加以海外同業低價競爭，以及部分車型零

件短缺，化學材料及肥料業、汽車及其零件業等傳統產業減產，惟AI、雲端資料服務需求續強，電腦電子產品及光學製品業年增69.1%，加以積體電路業續增產35.6%，帶動工業生產成長23.1%(圖7)，其中，權重最大之製造業(94.6%)增產24.6%，四大業別中，資訊電子工業年增41.4%，增幅最大，金屬機電工業、民生工業亦分別年增2.1%、1.0%，惟化學工業減產3.5%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

七、失業率下降，實施無薪假人數增加；實質薪資正成長

受年後轉職潮影響，本年3月失業率略升至3.35%，4月隨年後轉職潮趨緩，回降至3.32%，5月續降至3.30%，較上年同月下降0.04個百分點，且係90年以來同月新低(圖8)，5月就業人數則為1,161.1萬人，年增0.27%。截至本年6月中，實施減班休息(即無薪假)之企業計160家、2,895人，係本年以來最高，較3月底增加37家、906人。其中，製造業增加989人最多，主因部分廠商受美國關稅政策影響，訂單減少而實施無薪假。

本年以來，工業及服務業受僱員工名目

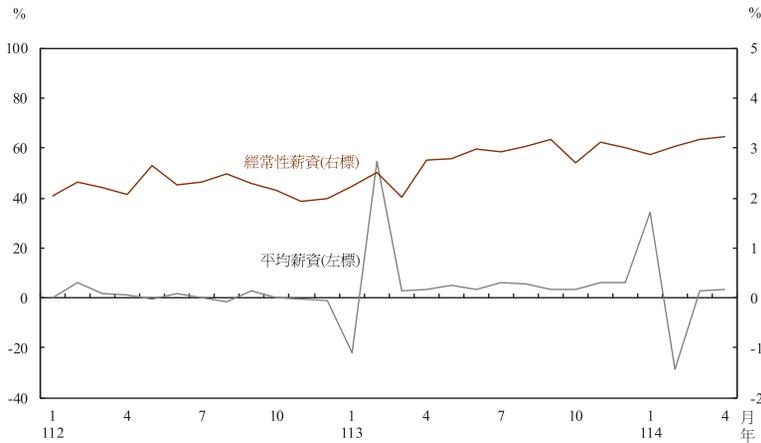
經常性薪資溫和成長，4月年增3.22%，總薪資則年增3.30%(圖9)。本年1至4月平均經常性薪資年增3.08%，係90年以來同期新高，總薪資年增3.00%，係近6年以來同期次高。剔除物價因素後，本年1至4月實質經常性薪資年增0.90%，係近4年同期最高；實質總薪資則年增0.82%，其中，工業部門年增2.10%，高於上年同期之0.47%，主因出口持續成長，帶動企業加薪；服務業部門則由上年同期之年增1.92%，轉呈年減0.06%，主因不動產業、住宿及餐飲業及支援服務業之總薪資轉呈年減。

圖8 失業率與就業人數



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

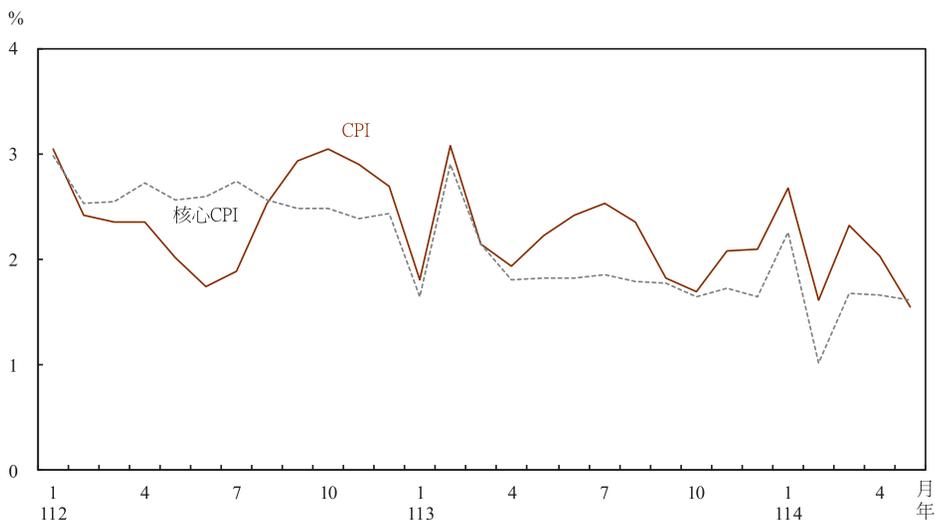
八、通膨率續緩步回降

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，4月消費者物價指數(CPI)年增率下滑至2.03%，5月續降為1.55%，主因蔬菜價格轉呈下跌與水果等食物類價格漲幅縮小，以及油料費跌幅擴大；不含蔬果及能源之核心CPI年增率

則為1.61%，維持緩步回降趨勢(圖10)。

本年1至5月平均CPI年增率為2.04%，主因食物類價格走升、房租調高及金飾珠寶等個人隨身用品價格上漲，合計使CPI年增率上升1.64個百分點，貢獻約80%(表2)；核心CPI年增率則為1.65%。

圖10 CPI與核心CPI年增率



資料來源：行政院主計總處

表2 影響114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	2.04	2.04
食物類	256	4.02	1.09
水果	21	20.17	0.46
外食費	106	3.32	0.37
肉類	23	3.77	0.09
蔬菜	15	5.74	0.08
水產品	11	3.12	0.04
蛋類	4	-15.59	-0.06
房租	148	2.45	0.36
個人隨身用品	19	8.20	0.19
娛樂服務	60	1.50	0.09
醫療費用	28	3.29	0.08
教養服務	30	2.10	0.07
香菸及檳榔	16	4.00	0.06
家庭管理費用	11	3.49	0.04
交通工具零件及維修費	19	2.2	0.04
合計			2.02
油料費	24	-2.10	-0.06
成衣	38	-0.97	-0.04
通訊費	19	-1.85	-0.04
合計			-0.14
其他			0.16

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年第1季，出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率走升。第2季，預期民間消費成長平緩，惟出口持續大幅成長，民間投資動能延續，經濟可望穩健成長。展望下半年，AI等相關產品需求可望持續，惟美國關稅措施與地緣政治風險使全球景氣下行風險上升，加以國外廠商已提前於上半年拉

貨，預期下半年台灣輸出成長下滑，民間投資動能趨疲。此外，全球股市波動加劇，消費者信心走低，抑制民間消費成長動能。本行預測本年下半年經濟成長率為0.78%，低於上半年之5.49%，全年則為3.05%；國內外預測機構預測值之平均數為3.10%(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	國泰台大	台綜院	S&P Global	EIU	平均值
發布日期	114.6.19	114.5.28	114.6.12	114.6.13	114.6.17	114.6.19	
實質國內生產毛額	3.05	3.10	2.80	2.90	2.92	3.80	3.10
實質民間消費支出	1.51	1.64	---	1.50	2.05	1.20	1.58
實質政府消費支出	2.36	2.39	---	2.35	0.32	3.50	2.18
實質固定投資	5.53	5.60	---	4.57	8.00	9.50	6.64
實質民間投資	5.69	5.77	---	4.54	---	---	5.33
實質政府投資	3.92	3.95	---	3.84	---	---	3.90
實質輸出	11.58	11.44	---	9.82	16.28	11.60	12.14
實質輸入	11.94	11.98	---	10.99	19.07	12.40	13.28

資料來源：各預測機構