

國內經濟金融情勢（民國115年第1季）

總體經濟

壹、國內經濟情勢

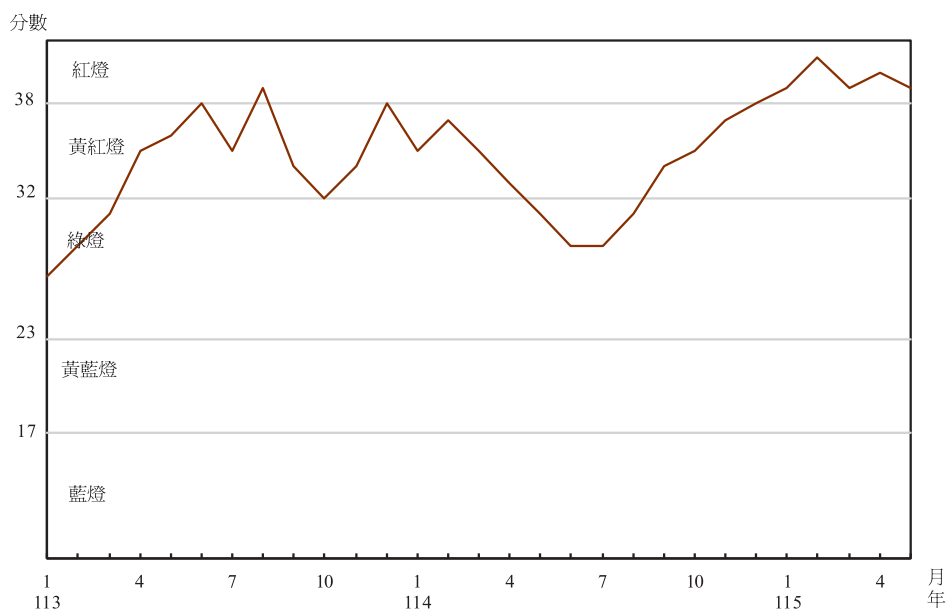
一、國內景氣穩健擴張

受上(114)年同月基期較高影響，本(115)年5月工業及服務業加班工時由黃紅燈轉呈綠燈，製造業銷售量指數由紅燈轉呈黃紅燈，致國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月減少1分，為39分，燈號續呈紅燈(圖1)；領先與同時指標皆續呈上升，顯示國內經濟維持穩健成長。

因人工智慧(AI)需求持續擴張，帶動相

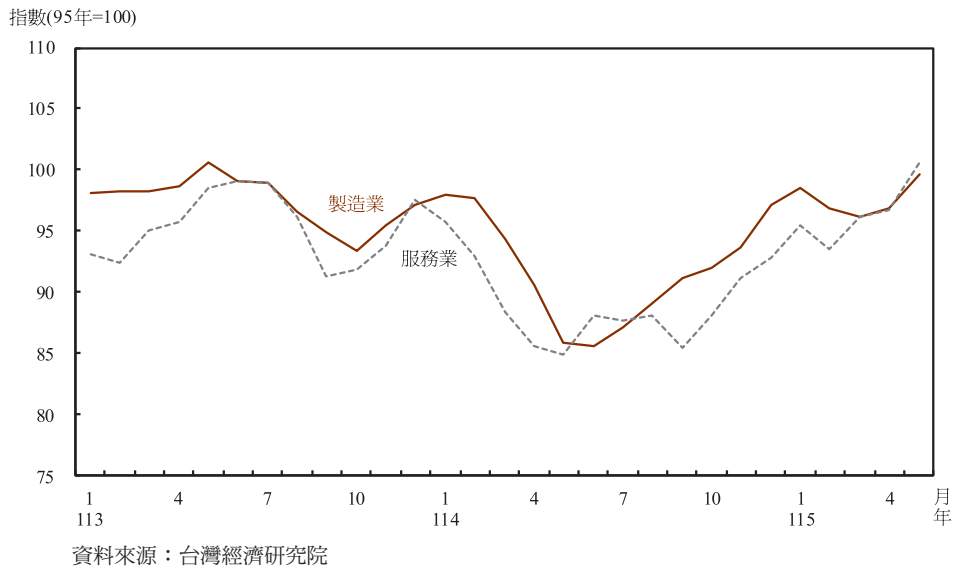
關供應鏈出口成長，本年5月台經院製造業營業氣候測驗點由4月之96.92點升至99.58點，連續2個月上升，且為113年6月以來新高。服務業方面，因股市交易熱絡及企業放款需求增加，帶動金融業營收成長，加以連假及母親節檔期帶動旅遊與聚餐需求升溫，服務業營業氣候測驗點由4月之96.73點升至5月之100.62點，連續3個月上升(圖2)，且為110年4月以來新高。

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



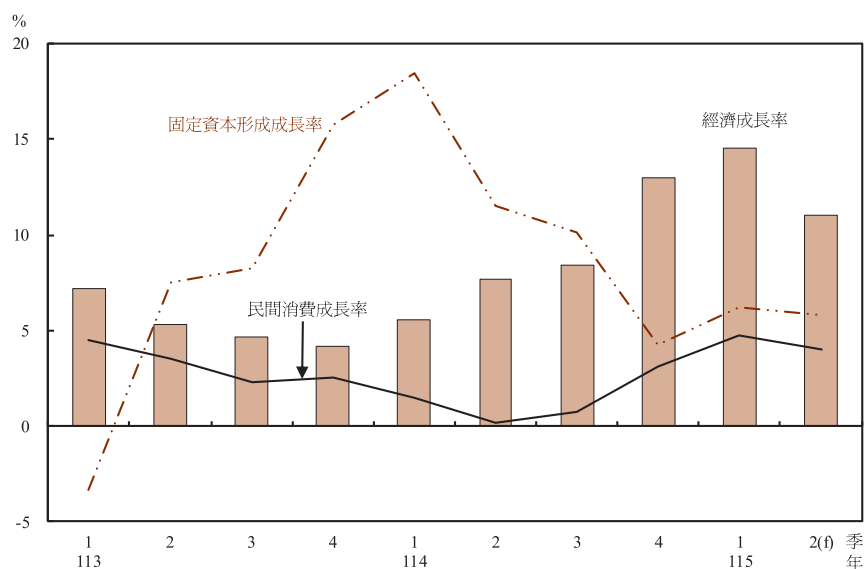
二、本年第1季經濟大幅成長14.55%， 預期第2季續雙位數成長

本年第1季，因AI等新興科技應用需求強勁，帶動資通與視聽產品、電子零組件出口大幅成長，並挹注民間投資動能，加以台股頻創新高之財富效果等帶動民間消費，台灣出口、民間投資及民間消費成長均優於預期，經濟成長率達14.55%(圖3、表1)，係67

年第4季以來單季新高。

展望第2季，AI等新興科技應用需求續強，可望帶動出口大幅成長，預期台灣輸出穩健成長；廠商資本設備購置續增，增添民間投資動能；受惠台股交易持續熱絡，帶動金融服務手續費增加，民間消費成長態勢可望延續。本行預測第2季經濟成長率為11.02%。

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		
113		5.27	3.20	3.03	7.07	6.72	6.07	10.19	8.71
114 r		8.76	1.36	1.23	10.75	10.96	16.36	5.84	32.14
115 f		9.45	3.43	5.07	6.07	6.71	-5.61	8.14	20.05
114/1		5.54	1.43	0.70	18.44	21.07	4.24	1.08	20.66
2		7.71	0.17	3.25	11.51	12.46	4.44	7.27	36.26
3		8.42	0.72	0.32	10.14	10.57	10.43	6.45	30.63
4 r		12.95	3.08	0.77	4.28	0.64	35.01	6.96	40.02
115/1 p		14.55	4.74	4.06	6.21	5.79	8.99	9.00	35.76
2 f		11.02	4.03	2.90	5.79	6.56	-6.97	6.44	21.19
115 年第1季	貢獻百分點 p	14.55	2.16	0.48	1.69	1.36	0.12	0.21	24.36

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季民間消費動能增溫，預期第2季成長動能延續

本年第1季，台股創高推升財富效果，

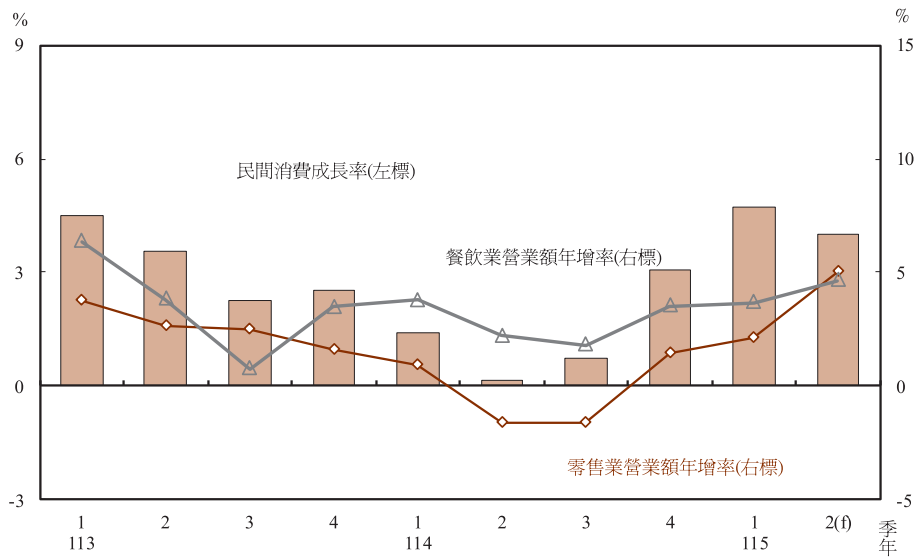
提升民眾消費意願，零售業及餐飲業營業額分別年增2.1%、3.7%，加以台股交易熱絡(上市櫃股票成交值年增117.2%)帶動手續費

收入增加，民間消費成長率升為4.74%，係112年第4季以來新高(圖4、表1)。

由於台股交易持續熱絡，除手續費收入續增外，本年4至5月，零售業及餐飲業營業

額分別年增5.0%、4.6%，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4.03%。

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)；115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

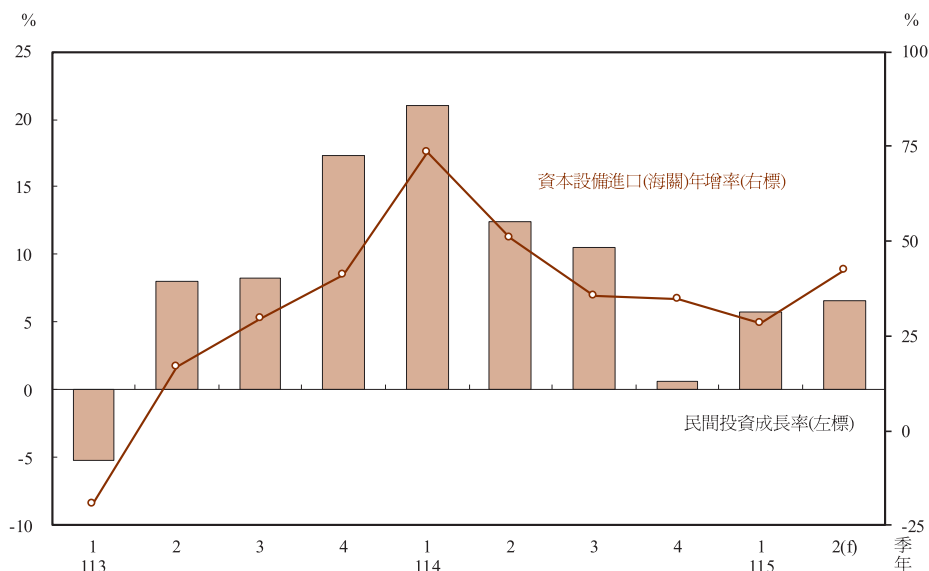
四、本年第1季民間投資穩健成長，預期第2季持續成長

本年第1季，新興科技應用需求續強，廠商半導體設備購置續增，以新台幣計價之半導體設備進口成長17.1%，致以新台幣計價之資本設備進口年增28.4%，加以製造業投資財生產量年增90.9%，民間機器設備投資由上年第4季衰退0.1%，轉呈成長7.9%，

民間運輸工具投資亦由上年第4季衰退9.5%轉呈成長9.1%，帶動民間投資成長率升為5.79%(圖5、表1)。

本年4至5月，以新台幣計價之資本設備進口年增42.3%，加以製造業投資財生產量續年增42.2%，民間投資動能可望延續，本行預測第2季民間投資成長率升為6.56%。

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)；115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

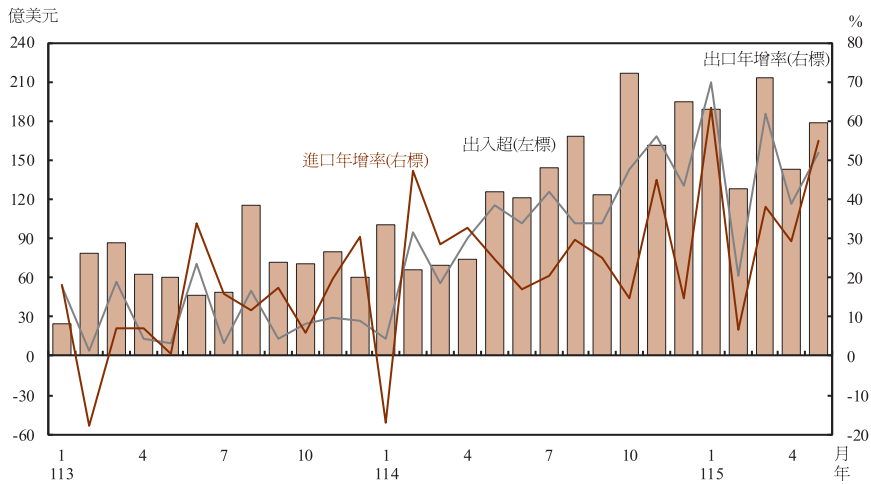
五、本年第1季出口持續大幅成長，預期第2季續雙位數成長

本年第1季，AI等新興科技應用商機持續擴增，資通與視聽產品及積體電路出口分別年增102.3%、44.3%，帶動整體出口(以美元計價)成長51.1%；進口方面，因AI產業鏈國際分工與出口引申需求，積體電路進口成長53.1%，加以半導體設備購置進口成長

21.7%，整體進口(以美元計價)年增34.8%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為35.76%、26.34%(表1)。

本年4至5月，資通與視聽產品及積體電路出口分別續年增69.0%、49.5%，帶動整體出口續成長45.5%；整體進口亦續年增41.7%(圖6)。本行預測第2季輸出及輸入成長率分別為21.19%、16.50%。

圖6 進出口貿易



資料來源：財政部

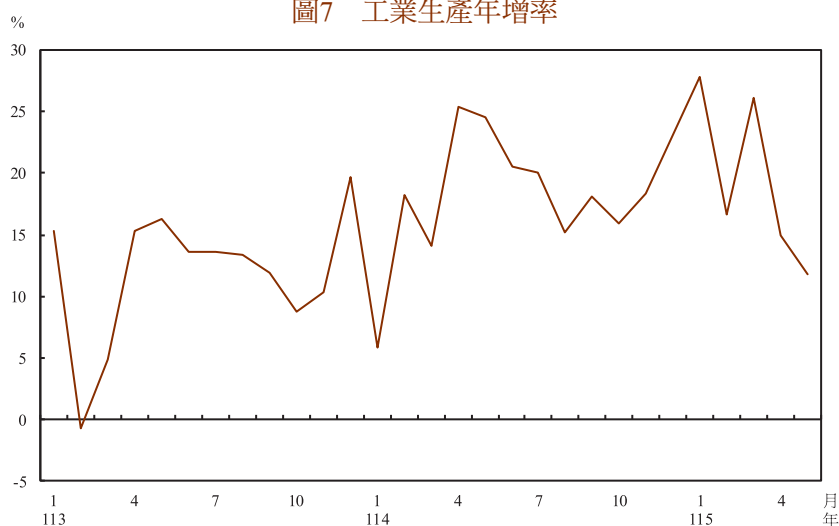
六、工業生產持續成長

本年第1季，雖傳產業因海外同業市場競爭及市場需求續疲影響而減產，惟AI、高效能運算及雲端資料服務等應用需求持續強勁，電腦、電子產品及光學製品業與電子零組件業生產指數分別年增131.7%與23.7%，帶動工業生產年增23.7%。

本年4至5月，AI、高效能運算及雲端

資料服務等應用需求續強，電腦、電子產品及光學製品業，以及電子零組件業分別年增55.5%、12.5%，帶動工業生產成長13.3%(圖7)，其中，權重最大之製造業(93.7%)增產14.3%，四大業別中，資訊電子工業年增20.4%，增幅最大，金屬機電工業增產6.9%，民生工業及化學工業則因市場需求不佳及客戶下單保守，分別減產3.8%及4.2%。

圖7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

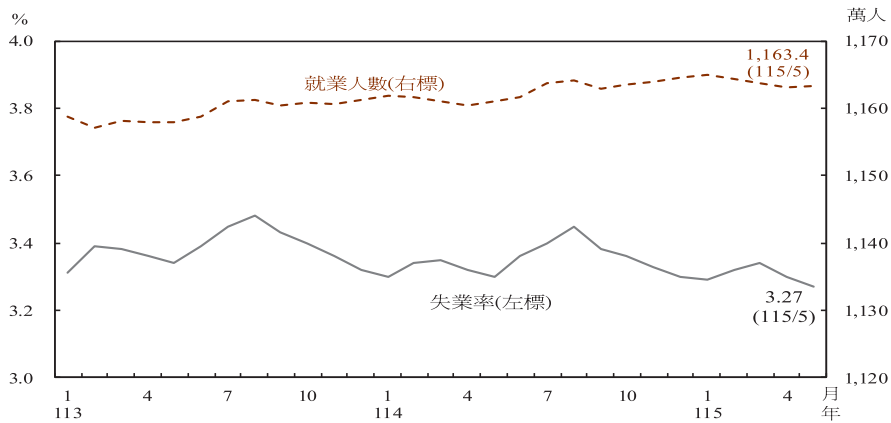
七、失業率先升後降，實施減班休息人數減少；薪資溫和成長

受年後轉職潮影響，本年3月失業率升至3.34%，惟仍係90年以來同月新低。隨年後轉職民眾陸續找到工作，5月失業率回降至3.27%，較上年同月下降0.03個百分點(圖8)。5月就業人數則為1,163.4萬人，年增0.20%。截至本年6月中，實施減班休息之企業計247家、2,898人，較3月底減少14家、789人。其中，製造業減少726人最多，主因部分廠商訂單回穩，暫停實施減班休息。

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2.90%，

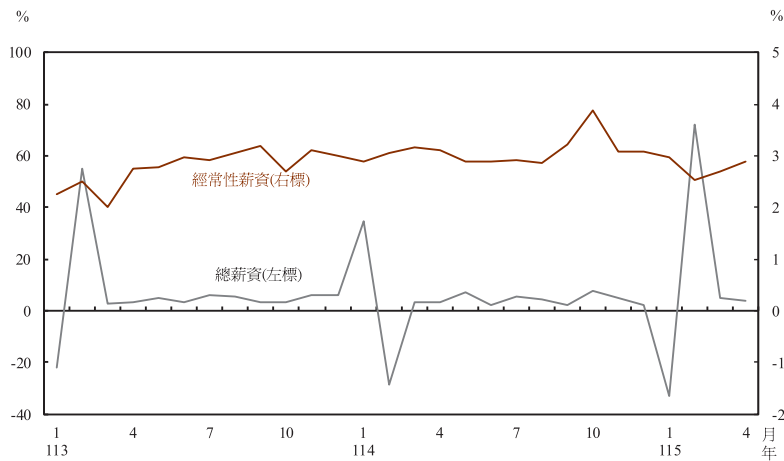
總薪資則年增3.60%(圖9)。本年1至4月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均數為48,826元，年增2.77%；總薪資平均年增3.37%。剔除物價因素後，本年1至4月實質經常性薪資年增1.40%，係近6年同期最高。實質總薪資則年增1.99%，係近8年同期最高，其中，工業部門實質總薪資年增率由上年同期之2.05%，增為2.57%；服務業部門之實質總薪資年增率亦由上年同期之年減0.08%，轉呈年增1.60%，主因不動產業、支援服務業及醫療保健與社會工作服務業之實質總薪資轉呈年增，以及金融及保險業實質總薪資年增率上升。

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、政府積極採供給面措施穩定國內物價，國內通膨仍屬溫和

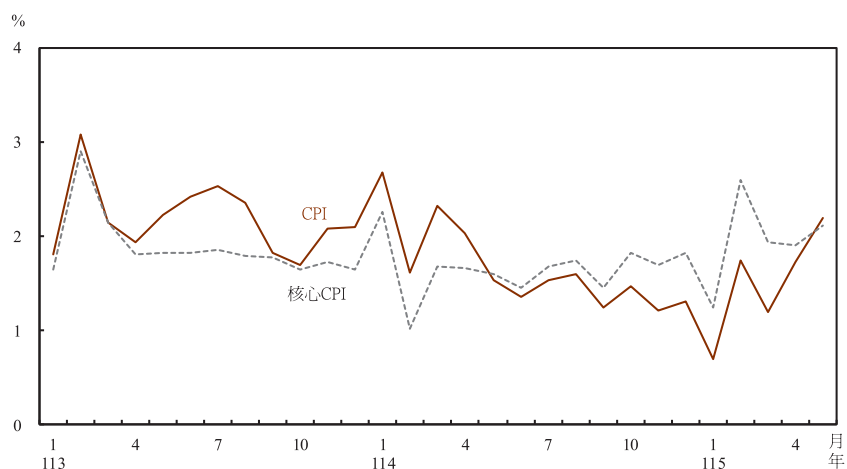
本年3月CPI年增率曾降至1.20%，主因農曆春節過後，部分服務費回降，加以水果價格跌幅擴大。4月因油料費轉呈上漲，CPI年增率回升，5月則因機票價格反映燃油附加費調漲，致運輸費及娛樂服務費漲幅擴大，加以

油料費及蔬菜價格漲幅擴增，CPI年增率升至2.20%，係114年4月以來新高；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為2.12%(圖10)。

本年2月底以來，中東衝突干擾能源運輸，推升國際能源等價格，惟在政府積極採供給面措施穩定國內物價下，本年1至5月平均台灣CPI年增率為1.52%，通膨情勢仍屬溫和；上

漲主因係個人隨身用品及外食費價格上漲、房租調高，以及娛樂服務、教養費用及運輸費上漲所致(表2)；核心CPI年增率則為1.96%。

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115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	1.52	1.52
個人隨身用品	19	15.46	0.32
外食費	106	2.93	0.32
房租	149	1.87	0.28
娛樂服務	65	2.93	0.18
教養費用	53	2.62	0.14
運輸費	32	3.58	0.11
肉類	22	3.78	0.09
交通工具零件及維修費	18	4.14	0.08
成衣	38	1.66	0.06
家庭管理費用	12	4.88	0.06
電費	12	5.74	0.06
油料費	22	3.27	0.06
醫療費用	29	1.56	0.05
合計			1.81
水果	21	-16.35	-0.41
交通工具	41	-2.55	-0.11
合計			-0.52
其他			0.23

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年第1季，輸出暢旺、民間投資動能穩健與民間消費增溫，帶動經濟成長優於預期。第2季，預期出口持續大幅成長，且民間投資與消費成長動能延續，經濟續呈高速成長。展望下半年，AI等新興科技運用需求續強，且廠商加碼在台擴產投資，帶動台灣

輸出及民間投資穩健成長，加以民間消費可望持續成長；惟比較基期已高，本行預測本年下半年經濟成長率為6.50%，低於上半年之12.74%，全年則為9.45%；國內外預測機構預測值之平均數為9.11%(表 3)。

表3 國內外預測機構預測115年經濟成長率

單位：%

項 目 \ 預測機構	中央銀行	主計總處	EIU	S&P Global	台綜院	國泰台大	平均值
發布日期	115.6.18	115.5.29	115.6.4	115.6.15	115.6.16	115.6.17	
實質國內生產毛額	9.45	9.64	10.50	5.64	9.33	10.10	9.11
實質民間消費支出	3.43	3.60	4.00	3.25	3.51	---	3.56
實質政府消費支出	5.07	5.01	2.30	3.67	4.87	---	4.18
實質固定投資	6.07	5.83	8.40	5.15	5.53	---	6.20
實質民間投資	6.71	6.43	---	---	6.16	---	6.43
實質政府投資	8.14	8.07	---	---	7.75	---	7.99
實質輸出	20.05	19.93	21.10	21.00	19.62	---	20.34
實質輸入	17.78	17.30	16.90	23.31	16.34	---	18.33

資料來源：各預測機構