

國內經濟金融情勢（民國 112 年第 4 季）

總體經濟

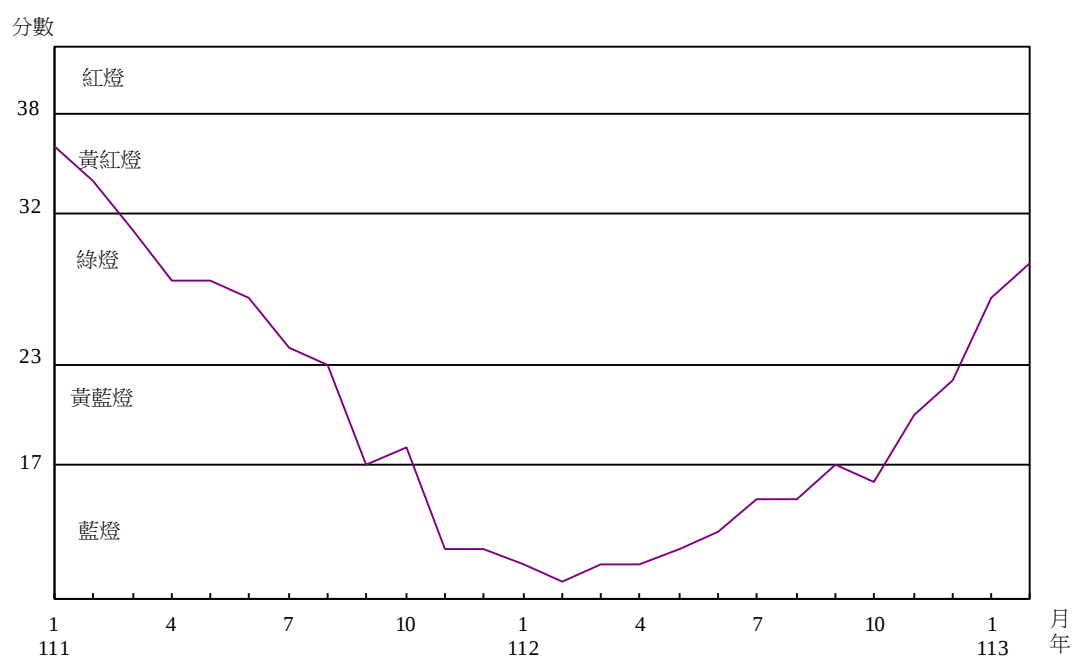
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣持續復甦

因人工智慧等新興科技應用需求擴增，部分產業回補庫存，帶動出口持續成長，本(113)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 29 分，燈號續呈綠燈(圖 1)；領先及同時指標續呈上升，顯示國內景氣持續復甦。

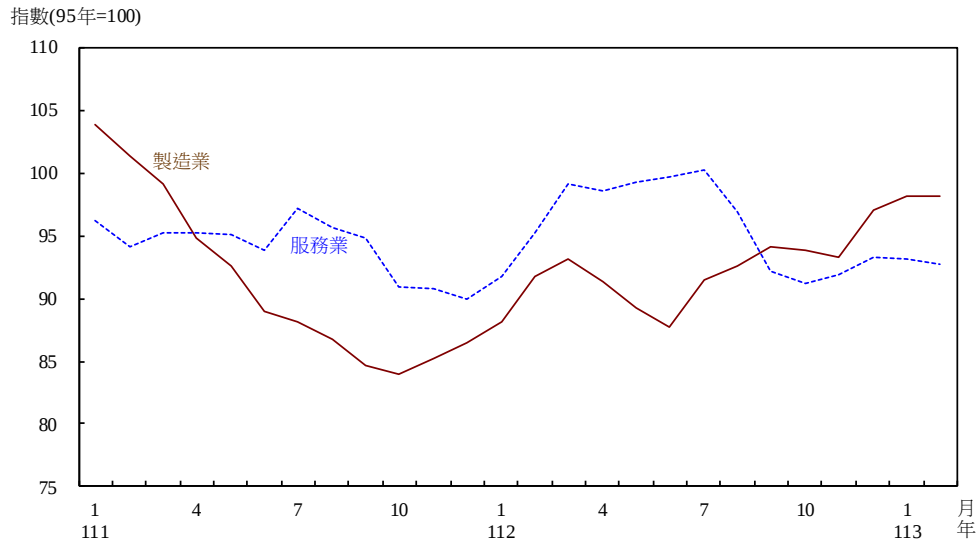
隨全球終端商品需求逐漸回溫，廠商銷售及庫存持續改善，台經院製造業營業氣候測驗點由 1 月之 98.12 點略增至 2 月之 98.18 點，連續三個月上升。服務業方面，來台旅客持續成長，加以民眾投資股市信心提升，惟適逢農曆春節，營業天數減少，服務業營業氣候測驗點由 93.18 點略降至 92.72 點(圖 2)。

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



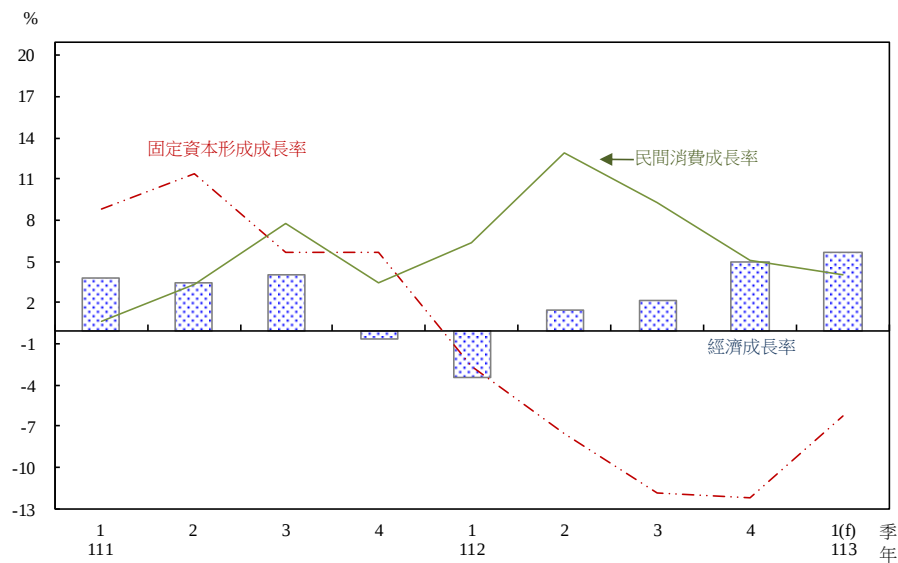
資料來源：台灣經濟研究院

二、112 年第 4 季經濟持續成長，預期 113 年第 1 季續升

112 年第 4 季，廠商投資動能續疲，民間投資減幅擴大，惟出口恢復成長，以及國人餐飲、旅遊等服務消費需求熱絡，民間消費動能持續，加以基期較低，經濟續成長 4.93%(圖 3、表 1)。全年經濟成長率則降為 1.31%，係 99 年以來最低。

展望 113 年第 1 季，出口動能增溫，加以來台旅客人數續增，且比較基期較低，輸出成長擴增。內需方面，製造業對當前景氣看法平疲，企業投資意願保守，民間投資將續呈負成長，惟隨國內景氣復甦，民間消費持續成長，本行預測 113 年第 1 季經濟成長率續升至 5.68%。

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 p	1.31	8.32	0.88	-8.69	-11.60	10.48	5.30	-4.32	-5.73
113 f	3.22	2.68	2.56	2.16	0.79	7.27	8.89	5.69	6.13
111/4	-0.68	3.39	7.31	5.62	6.27	-3.84	7.27	-6.71	-2.26
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 r	2.15	9.28	0.08	-11.85	-13.97	-5.44	3.75	-1.41	-4.62
4 p	4.93	5.07	0.02	-12.24	-18.42	17.53	7.24	3.72	-4.48
113/1 f	5.68	3.99	1.74	-6.21	-8.37	4.67	10.79	7.44	-0.16
112年第4季 貢獻百分點 p	4.93	2.39	0.01	-3.38	-4.04	0.36	0.30	2.29	-2.66

註：r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數(中央銀行)

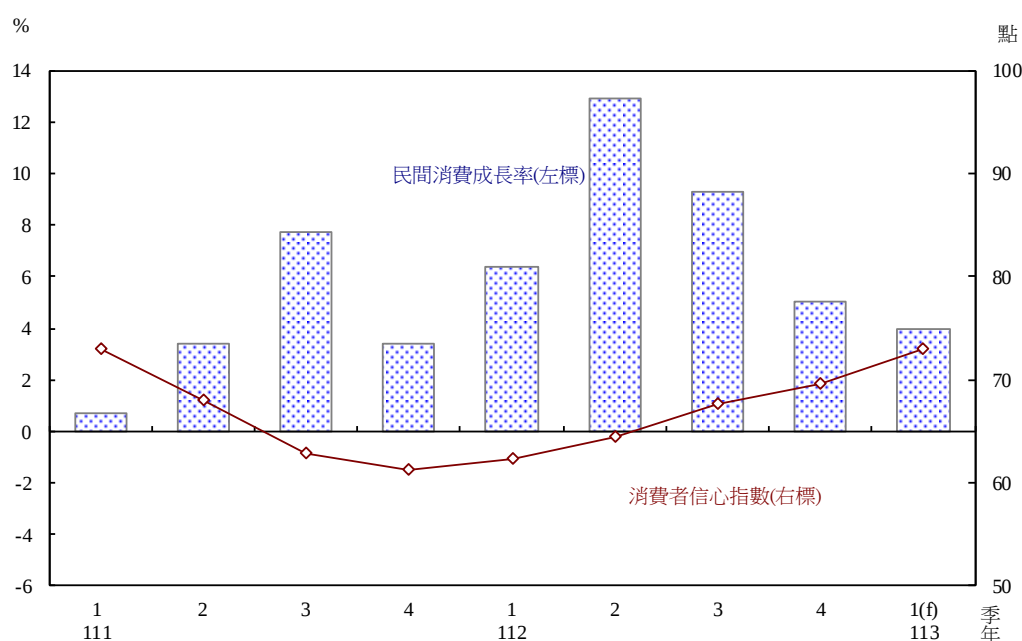
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、112 年第 4 季民間消費穩健成長，預期 113 年第 1 季成長動能延續

112 年第 4 季，國人旅遊、餐飲等休閒娛樂服務消費需求持續，零售業及餐飲業營業額分別年增 4.4%、8.9%，加以台股交易持續熱絡(上市櫃股票成交值年增 34.9%)，民間消費續成長 5.07%(圖 4、表 1)。

受惠於春節期間出遊人潮，112 年 1 至 2 月零售業與餐飲業營業額分別成長 4.3%、5.7%，3 月國內消費者信心指數升至 111 年 2 月以來新高，加以台股創高衍生之財富效果，民間消費動能可望延續，本行預測 113 年第 1 季民間消費成長率為 3.99%。

圖 4 消費者信心指數與民間消費成長率



註：f 為預測數(中央銀行)；113 年第 1 季消費者信心指數係 1 至 3 月平均值

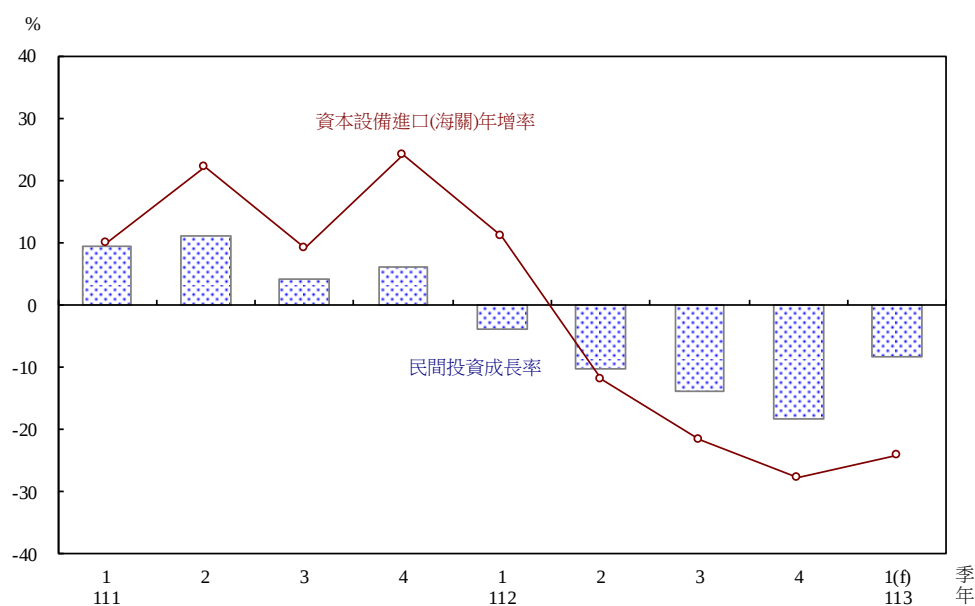
資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心、行政院主計總處、中央銀行

四、112 年第 4 季民間投資續衰退，預期 113 第 1 季衰退幅度縮小

112 年第 4 季，雖航空業者因應跨境旅遊需求強勁持續增購運具，民間運輸工具投資續成長 9.0%，惟企業資本支出保守，以新台幣計價之資本設備進口年減 27.9%，致民間機器設備投資衰退 45.8%，民間營建工程投資亦續負成長 5.4%，民間投資續年減 18.42%(圖 5、表 1)。

113 年 1 至 2 月，廠商半導體設備投資續減，以新台幣計價之半導體設備進口續年減 57.5%，致以新台幣計價之資本設備進口亦年減 24.1%，惟減幅低於 112 年第 4 季，民間投資衰退幅度縮小，本行預測 113 年第 1 季民間投資成長率為-8.37%。

圖 5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



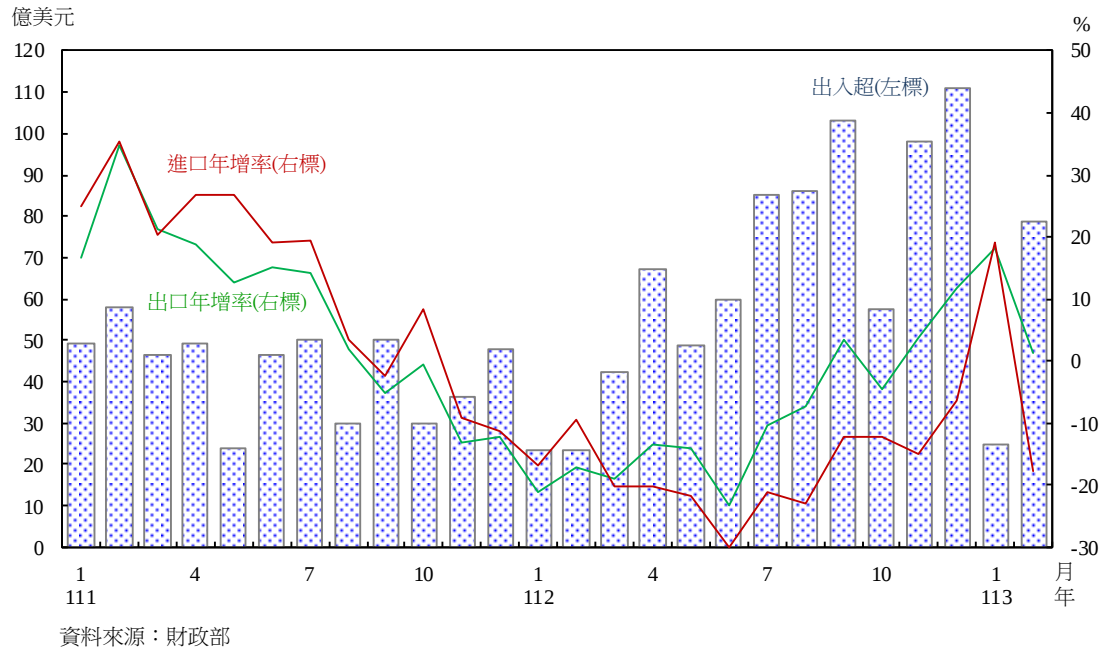
註：f 為預測數(中央銀行)；113 年第 1 季資本設備進口年增率係 1 至 2 月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

五、112 年第 4 季出口恢復成長，預期 113 年第 1 季成長擴增

112 年第 4 季，全球景氣平疲持續抑制終端需求復甦，惟人工智慧新興應用科技需求熱絡，導致顯示卡、伺服器等資通與視聽產品出口增幅擴大至 66.4%，加以基期較低，整體出口(以美元計價)成長 3.3%；進口(以美元計價)則因半導體設備投資續減及廠商備料意願仍保守，續年減 11.5%(圖 6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為 3.72%、-4.48%(表 1)。

113 年 1 至 2 月，受惠人工智慧新興應用科技需求持續強勁，資通與視聽產品出口續擴增 102.5%，帶動整體出口續成長 9.6%；進口雖半導體設備購置減少，惟積體電路需求回溫，電子零組件進口轉呈成長 16.7%，亦年增 0.7%(圖 6)。本行預測 113 年第 1 季輸出及輸入成長率分別為 7.44%、-0.16%。

圖 6 進出口貿易

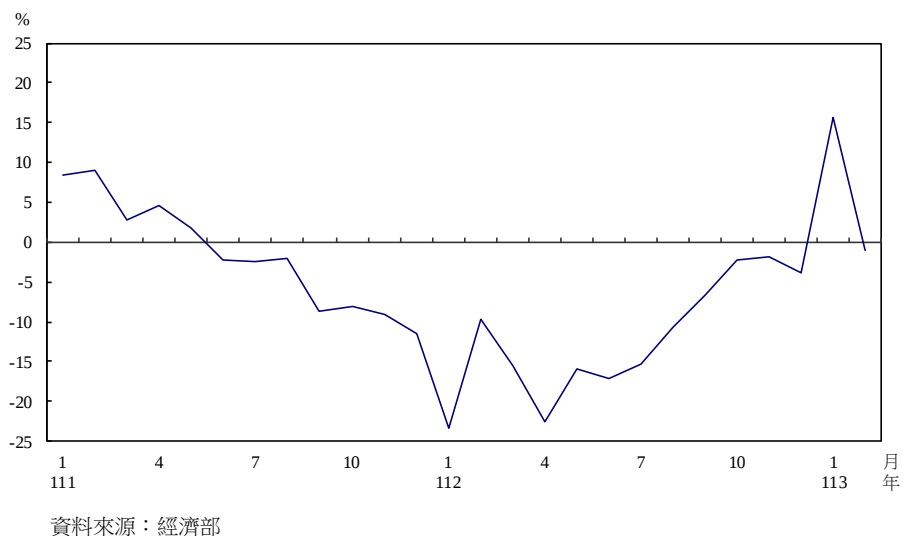


六、工業生產轉呈正成長

112 年第 4 季，全球景氣平疲，終端市場需求續疲，廠商投資保守，加以產業鏈持續調整庫存，工業生產續年減 2.6%，惟減幅較上季(-11.0%)減緩。其中機械設備業因廠商設備投資縮減，減產 12.4%幅度較大；電腦、電子產品及光學製品業則因雲端資料服務及人工智慧應用需求暢旺，增產 8.8%。

113 年 1 至 2 月，受惠雲端資料服務及人工智慧應用需求熱絡，工業生產轉呈年增 7.2%(圖 7)。其中，權重最大之製造業(95.4%)增產 7.5%，四大業別中，資訊電子工業、民生工業、化學工業及金屬機電工業分別增產 10.9%、6.2%、2.7%及 1.7%。

圖 7 工業生產年增率

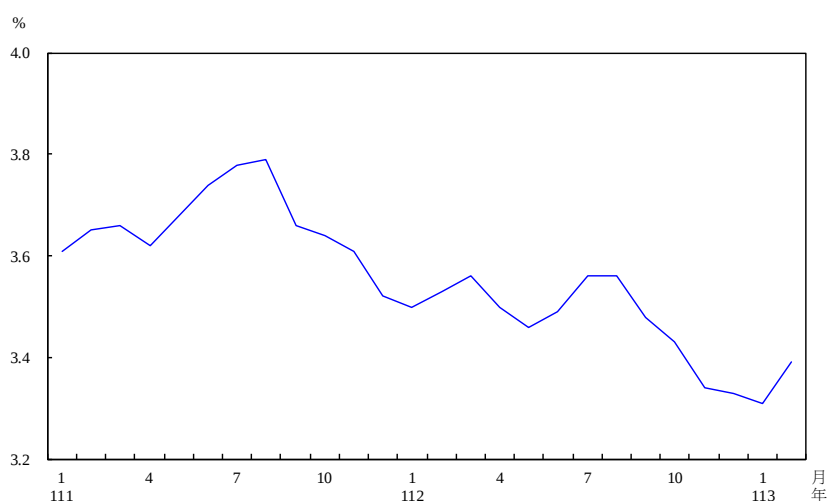


七、失業率續降後季節性回升，實施無薪假人數減少；名目經常性薪資溫和成長

112 年以來，受內需服務業復甦、人力需求增溫影響，就業人數大抵呈逐月增加走勢，至 113 年 2 月為 1,157.2 萬人，年增 0.75%。受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，2 月失業率回升 0.08 個百分點至 3.39%，惟較 112 年同月下降 0.14 個百分點(圖 8)；截至 113 年 3 月 18 日，實施減班休息(即無薪假)之企業計 336 家、7,288 人，較 112 年底減少 2,476 人。其中，製造業減少 2,159 人最多，主因部分廠商訂單回穩，暫停實施無薪假。

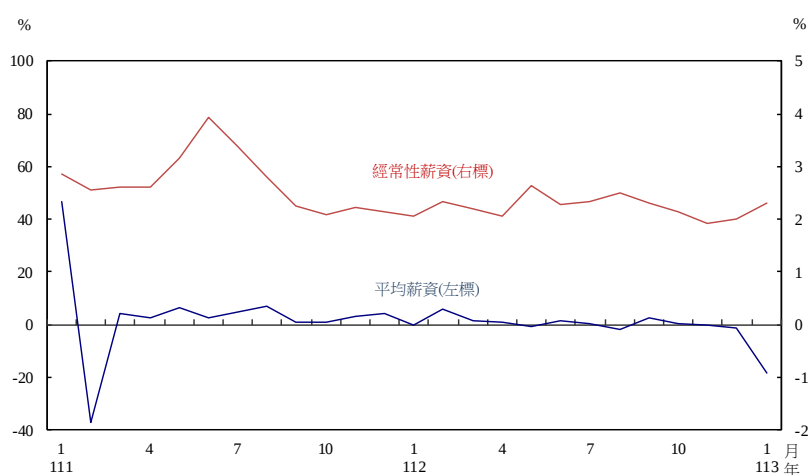
112 年全年工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均年增 2.23%，總薪資則年增 0.65%，分別低於 111 年之 2.71%、3.41%，主因受全球終端需求減緩、出口疲軟影響，製造業總薪資年增率由 111 年之 4.59%大幅降至-1.31%。剔除物價因素後，112 年工業及服務業實質經常性薪資年減 0.25%，實質總薪資亦年減 1.79%，係近 7 年來首度負成長。113 年 1 月經常性薪資與總薪資年增率分別為 2.30%與-18.54%(圖 9)，而總薪資負成長，主因 112 年同月逢農曆春節，多數廠商發放獎金所致；實質經常性薪資與總薪資年增率分別為 0.50%、-19.98%。

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



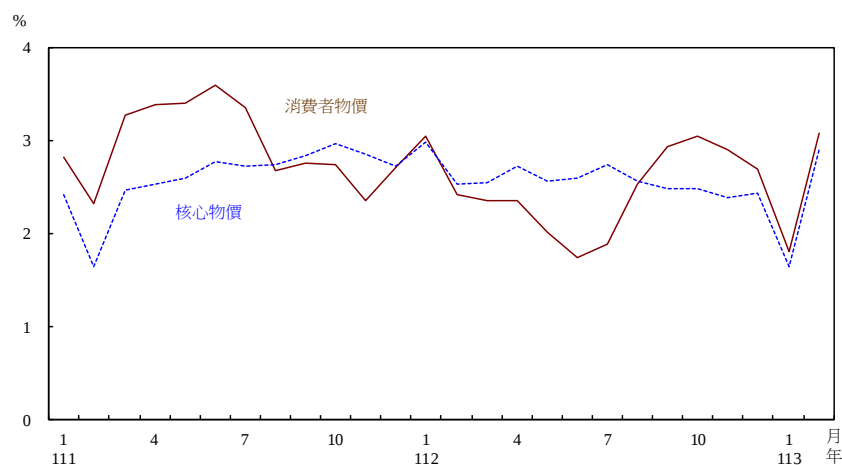
資料來源：行政院主計總處

八、近月通膨率續呈緩降趨勢

112 年下半年以來，因蔬果受接連颱風大雨等天候因素影響，量減價揚，食物類價格漲幅擴大，CPI 年增率轉趨上升，至 10 月為 3.04% 後；隨蔬菜價格轉趨下跌及娛樂服務價格漲幅減緩，CPI 年增率回降，至 12 月為 2.70%。不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則因娛樂服務價格漲幅縮小，112 年 8 月起緩步回降至 11 月之 2.38%，係 111 年 3 月以來最低；12 月因成衣價格漲幅擴大，核心 CPI 年增率略回升為 2.43%。112 年全年平均 CPI 年增率為 2.49%，低於 111 年之 2.95%；112 年核心 CPI 年增率則為 2.58%，略低於 111 年之 2.61%。

受春節落點不同之比較基期因素影響，113 年 1、2 月通膨率上下波動較大，1 至 2 月平均 CPI 及核心 CP 分別為 2.43%、2.27%，則維持緩步回降趨勢；上漲主因水果、外食等食物類價格漲幅較大。

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 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	2.43	2.43
食物類	268	4.29	1.14
水果	21	20.79	0.52
外食費	112	4.00	0.41
肉類	24	5.54	0.14
穀類及其製品	16	3.57	0.06
調理食品	9	3.83	0.04
蔬菜	15	-11.76	-0.18
房租	147	2.17	0.33
娛樂服務	56	2.27	0.12
個人隨身用品	24	4.67	0.11
成衣	37	2.44	0.09
交通工具零件及維修費	19	4.60	0.09
醫療費用	23	3.87	0.09
藥品及保健食品	16	3.07	0.05
住宅維修費	11	3.46	0.04
理容服務費	10	4.2	0.04
合計			2.10
其他			0.33

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望 113 年，人工智慧等新興科技應用持續發酵，加以全球經貿成長力道優於 112 年，終端需求回溫，台灣輸出恢復成長。內需方面，隨出口動能增溫及供應鏈庫存去化，有助企業提高投資意願，預期民間投資轉為正成長；受惠於基本工資與軍公教調薪，加以國內景氣逐步好轉，股市交易活絡，消費者信心上升，民間消費可望持續成長。本行預測 113 年經濟成長率升至 3.22%；國內外預測機構預測值之平均數為 3.27%(表 3)。

表 3 國內外預測機構預測 113 年經濟成長率

單位：%

預測機構 項目	中央銀行	國泰台大	主計總處	EIU	S&P Global	平均值
發布日期	113.3.21	113.3.13	113.2.29	113.3.1	113.3.15	
實質國內生產毛額	3.22	3.00	3.43	3.30	3.41	3.27
實質民間消費支出	2.68	---	2.64	2.60	2.45	2.59
實質政府消費支出	2.56	---	2.68	1.20	2.79	2.31
實質固定投資	2.16	---	2.72	5.40	3.01	3.32
實質民間投資	0.79	---	1.45	---	---	1.12
實質政府投資	8.89	---	9.02	---	---	8.96
實質輸出	5.69	---	5.90	4.00	4.59	5.04
實質輸入	6.13	---	6.24	4.60	4.77	5.43

資料來源：各預測機構