國內經濟金融情勢（民國 115 年第 1 季）

總體經濟

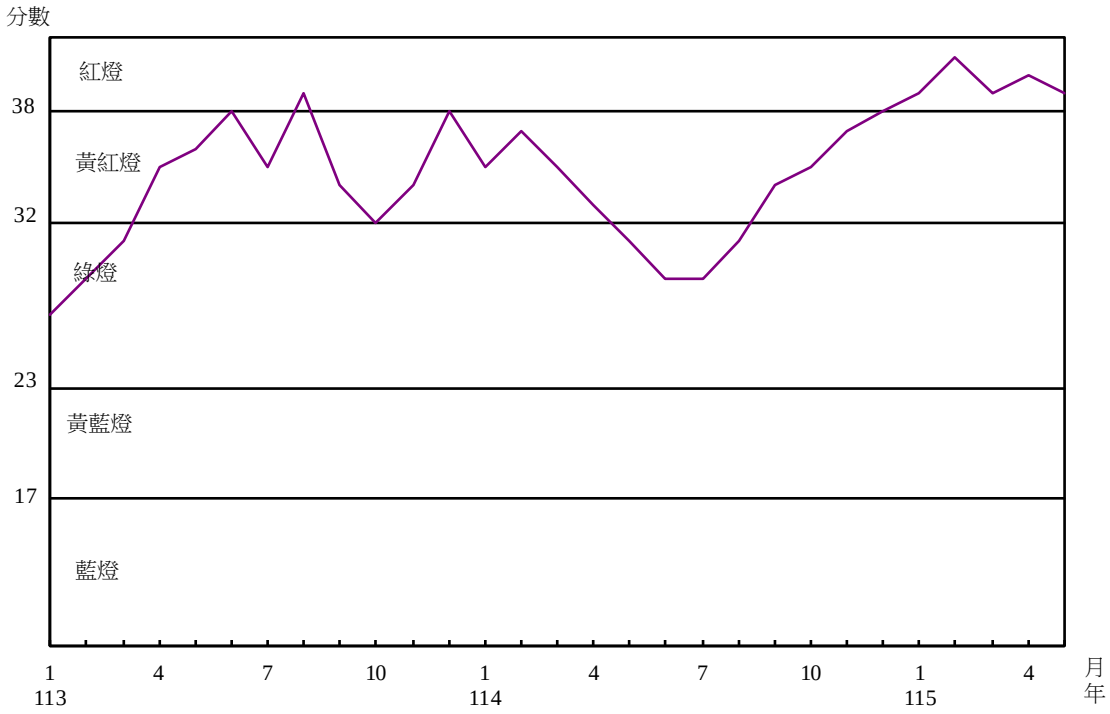
壹、國內經濟情勢

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。

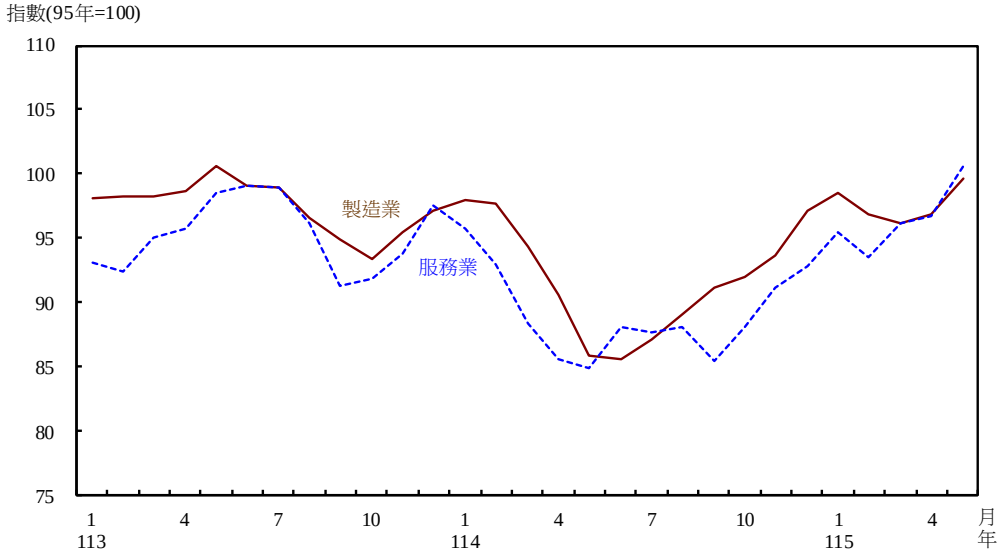
因人工智慧(AI)需求持續擴張，帶動相關供應鏈出口成長，本年 5 月台經院製造業營業氣候測驗點由 4 月之 96.92 點升至 99.58 點，連續 2 個月上升，且為 113 年 6 月以來新高。服務業方面，因股市交易熱絡及企業放款需求增加，帶動金融業營收成長，加以連假及母親節檔期帶動旅遊與聚餐需求升溫，服務業營業氣候測驗點由 4 月之 96.73 點升至 5 月之 100.62 點，連續 3 個月上升(圖 2)，且為 110 年 4 月以來新高。

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



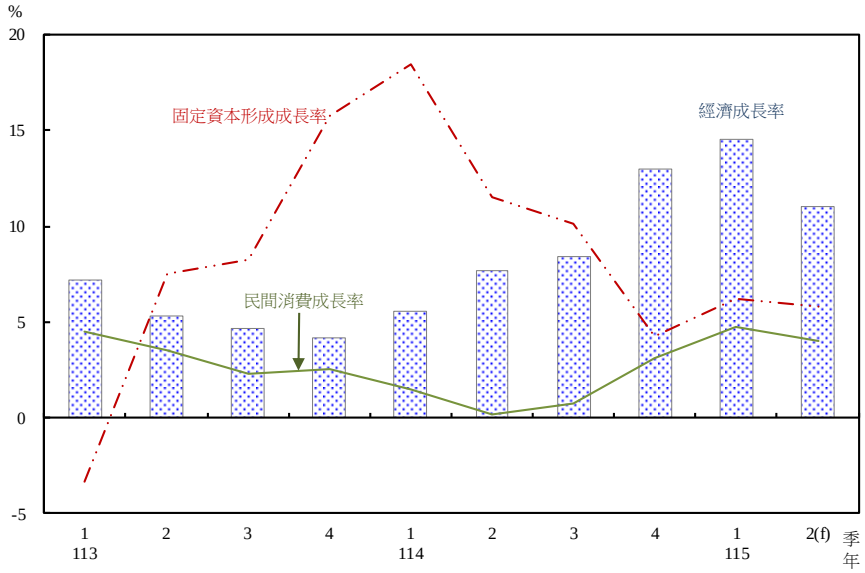
資料來源：台灣經濟研究院

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

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		
113	5.27	3.20	3.03	7.07	6.72	6.07	10.19	8.71	11.62
114 r	8.76	1.36	1.23	10.75	10.96	16.36	5.84	32.14	27.09
115 f	9.45	3.43	5.07	6.07	6.71	-5.61	8.14	20.05	17.78
114/1	5.54	1.43	0.70	18.44	21.07	4.24	1.08	20.66	25.31
2	7.71	0.17	3.25	11.51	12.46	4.44	7.27	36.26	32.99
3	8.42	0.72	0.32	10.14	10.57	10.43	6.45	30.63	24.21
4 r	12.95	3.08	0.77	4.28	0.64	35.01	6.96	40.02	25.88
115/1 p	14.55	4.74	4.06	6.21	5.79	8.99	9.00	35.76	26.34
2 f	11.02	4.03	2.90	5.79	6.56	-6.97	6.44	21.19	16.50
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	14.03

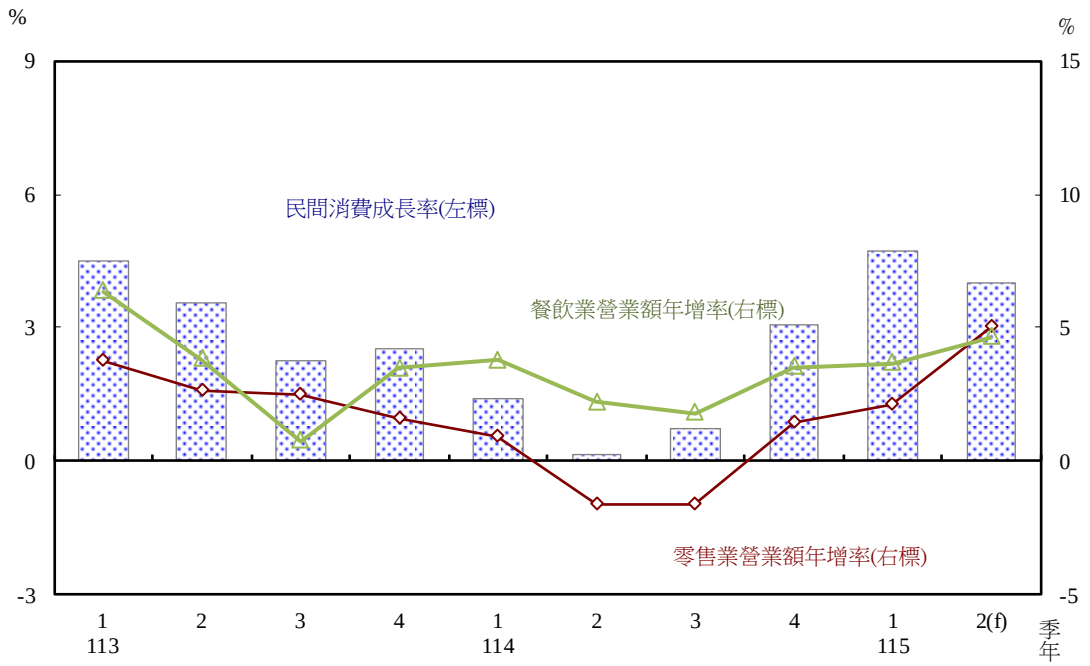
註：r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數(中央銀行)
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

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



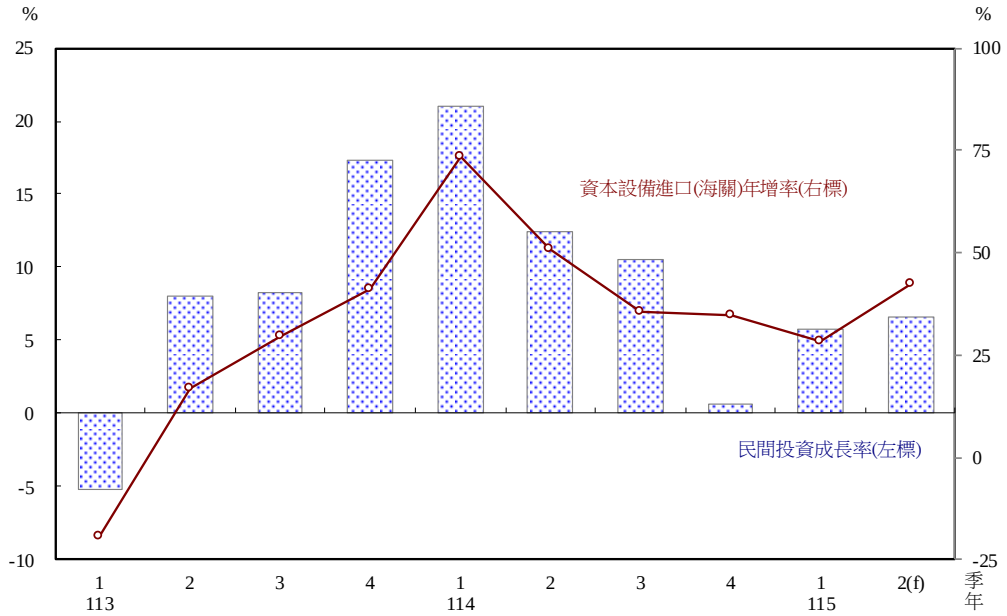
註：f 為預測數(中央銀行) ；115 年第 2 季零售業及餐飲業營業額年增率係 4 至 5 月平均值
資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

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



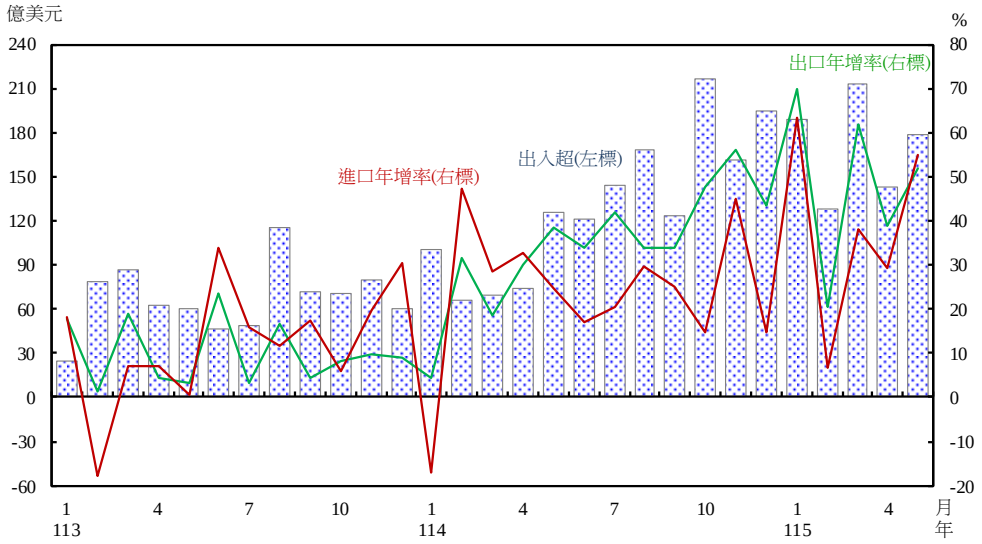
註：f 為預測數(中央銀行)；115 年第 2 季資本設備進口年增率係 4 至 5 月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

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



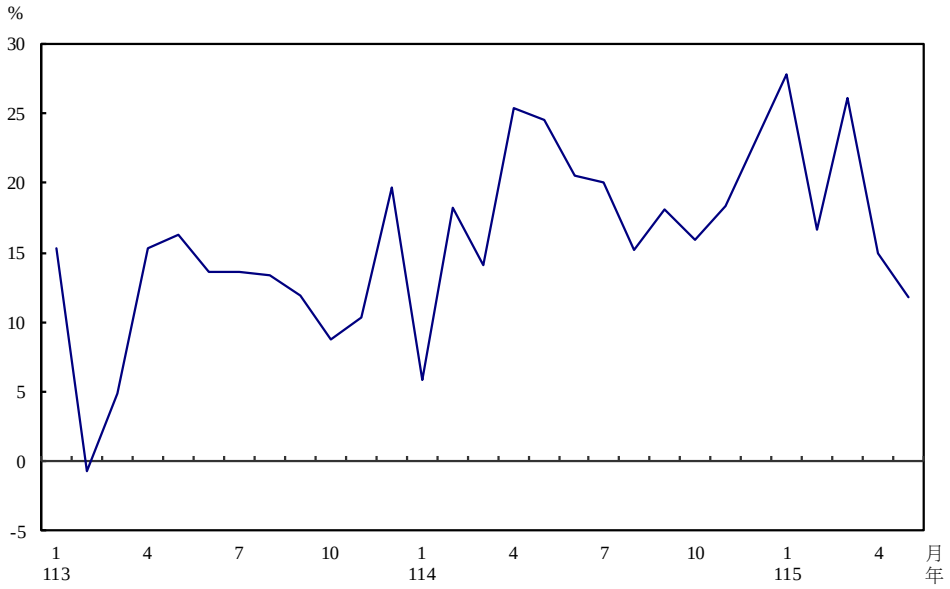
資料來源：財政部

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



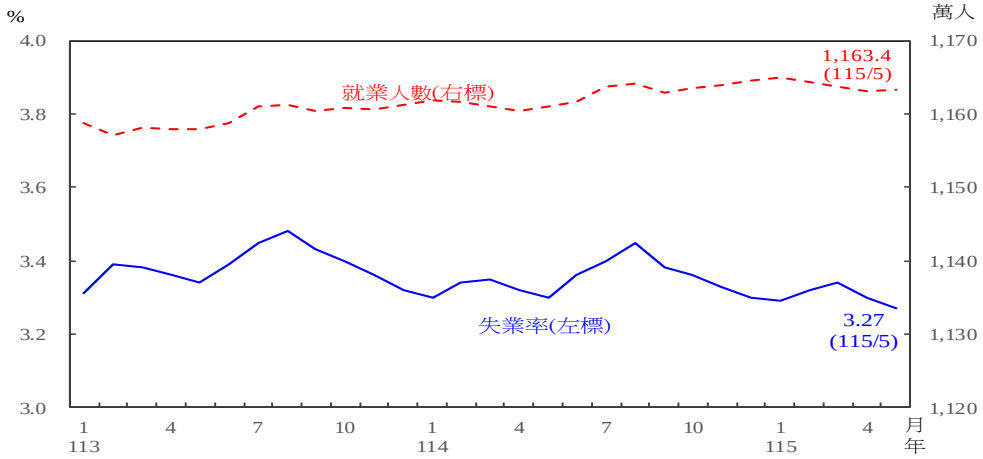
資料來源：經濟部

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。

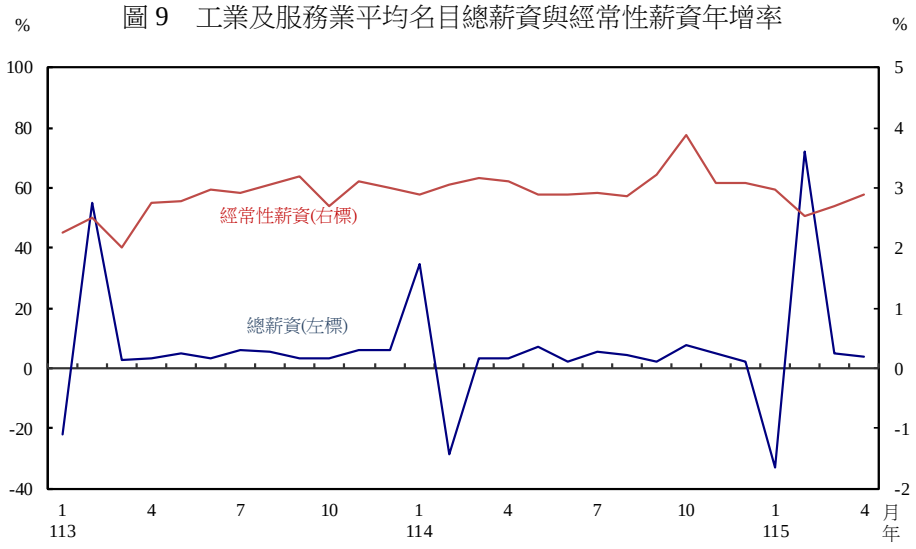
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，4 月年增 2.90%，總薪資則年增 3.60%(圖 9)。本年 1 至 4 月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均數為 48,826 元，年增 2.77%；總薪資平均年增 3.37%。剔除物價因素後，本年 1 至 4 月實質經常性薪資年增 1.40%，係近 6 年同期最高。實質總薪資則年增 1.99%，係近 8 年同期最高，其中，工業部門實質總薪資年增率由上年同期之 2.05%，增為 2.57%；服務業部門之實質總薪資年增率亦由上年同期之年減 0.08%，轉呈年增 1.60%，主因不動產業、支援服務業及醫療保健與社會工作服務業之實質總薪資轉呈年增，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



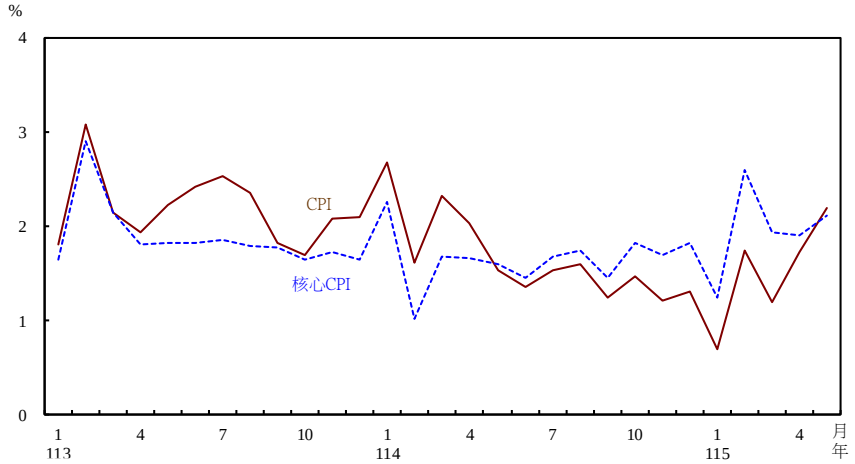
資料來源：行政院主計總處

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:%

預測機構 / 項目	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