國內經濟金融情勢（民國 114 年第 2 季）

總體經濟

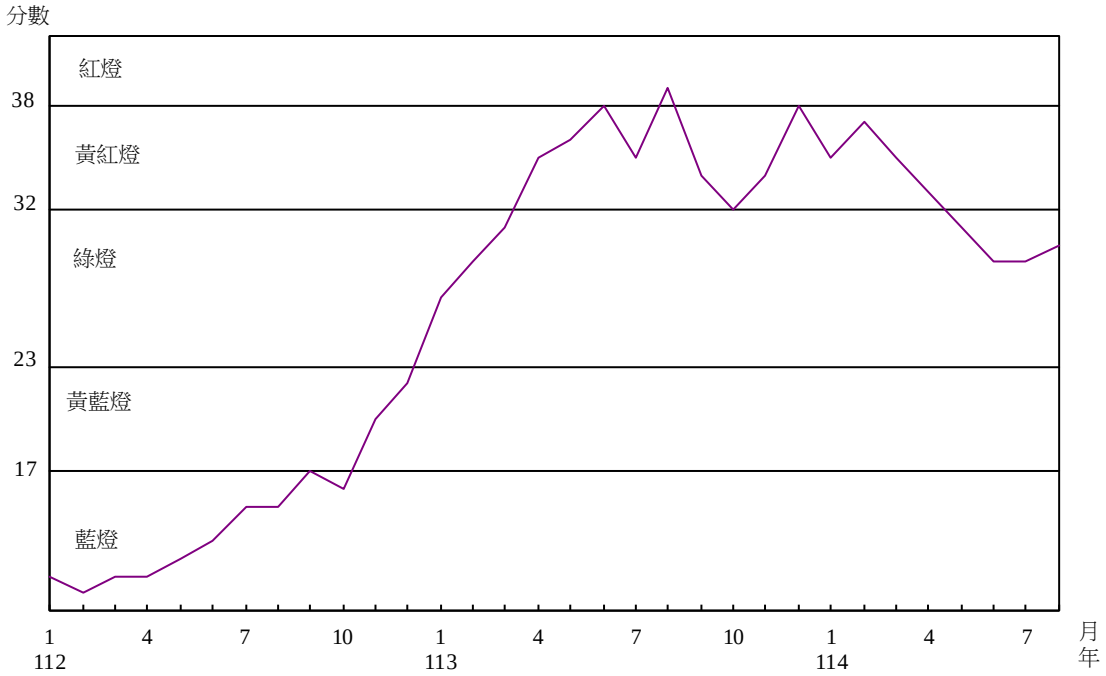
壹、國內經濟情勢

一、 國內景氣穩定擴張

受惠台股價量回升，股價指數轉呈綠燈、貨幣總計數 M1B 轉呈黃藍燈，本(114)年 8 月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加 1 分，至 30 分，燈號續呈綠燈(圖 1)；領先指標持續下滑，同時指標則續呈上升，顯示當前國內景氣穩定擴張，惟須密切關注後續變化。

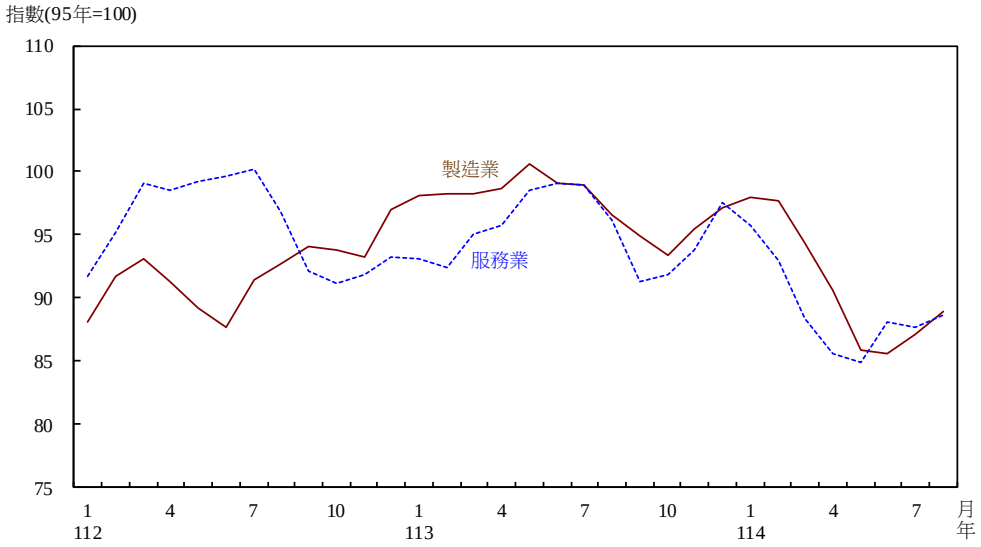
隨美國關稅政策逐漸明朗，且對等關稅衝擊小於預期，本年 8 月台經院製造業營業氣候測驗點由 7 月之 87.09 點升至 88.88 點，連續 2 個月上升。服務業方面，因暑假旺季及節慶帶動消費，且 8 月台股量價齊揚，服務業營業氣候測驗點由 7 月之 87.63 點回升至 8 月之 88.64 點(圖 2)。

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



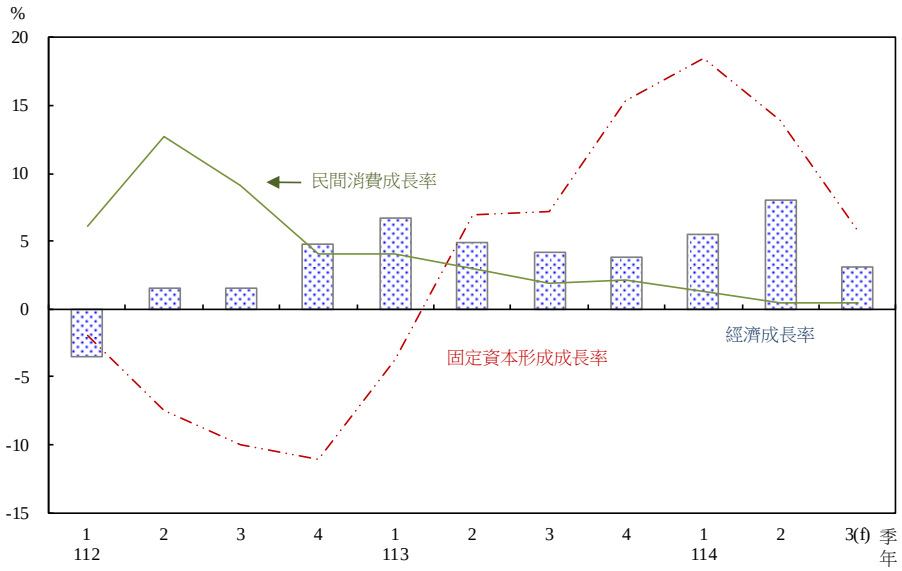
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第 2 季經濟成長率升為 8.01%，係 110 年第 3 季以來新高

本年第 2 季，AI 等新興科技應用持續拓展，以及客戶端因應美國關稅措施積極提前拉貨，加以企業因應 AI 商機強勁持續擴增投資力道，出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率升為 8.01%，係 110 年第 3 季以來新高(圖 3、表 1)。

展望第 3 季，預期 AI 需求續熱絡，推升電子資通訊產品出口，帶動台灣輸出穩健成長；惟受美國關稅政策影響，消費者信心疲軟，民間消費成長動能減緩，且因比較基期已高，民間投資成長動能受限，本行預測第 3 季經濟成長率降為 3.07%。

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		
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	4.55	0.73	2.33	9.33	10.05	8.48	4.54	23.98	24.59
113/2	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	3.82	2.12	2.43	15.33	16.97	4.00	13.53	8.89	18.32
114/1 r	5.45	1.32	0.52	18.48	21.16	3.34	1.70	19.38	23.71
2 p	8.01	0.49	2.85	13.87	15.40	3.37	7.41	35.02	31.29
3 f	3.07	0.43	1.80	5.79	5.17	10.27	7.72	24.60	25.96
114年第2季 貢獻百分點 p	8.01	0.22	0.37	3.61	3.34	0.06	0.21	22.07	16.02

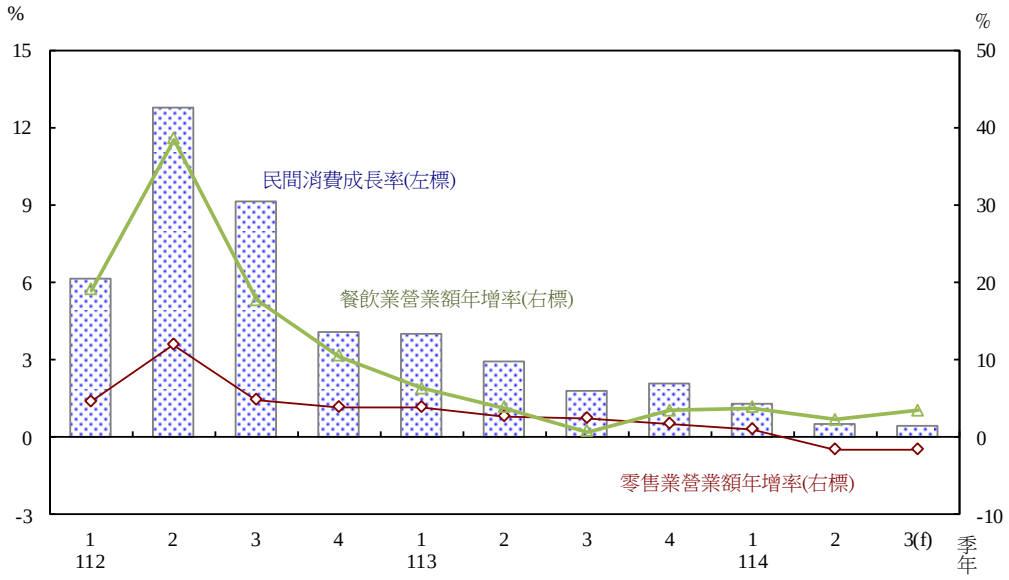
註：r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數(中央銀行)
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、本年第 2 季民間消費平疲，預期第 3 季成長續緩

本年第 2 季，國內就業市場穩定，實質薪資持續成長，惟美國關稅政策不確定性，金融市場波動加劇，台股交易續呈衰退(上市櫃股票成交值年減 27.4%)，影響民眾消費意願，加以國內車市因台美關稅談判未定，買氣急凍，零售業營業額轉呈年減 1.6%，抑低民間消費動能，民間消費成長率由上季之 1.32%續減緩至 0.49%(圖 4、表 1)。

本年 7 至 8 月，雖餐飲業營業額續年增 3.5%，惟美國經貿政策高度不確定性，衝擊民眾消費信心，零售業營業額續年減 1.7%，加以 7 月及 8 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，民間消費動能平疲，本行預測第 3 季民間消費成長率略降為 0.43%。

圖 4　民間消費成長率及零售業與餐飲業營業額年增率



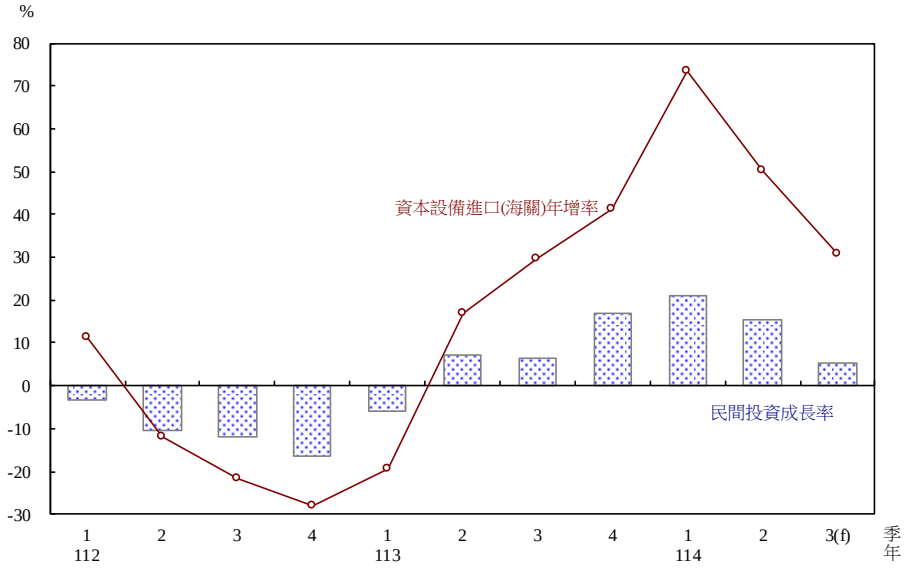
註：f 為預測數(中央銀行) ；114 年第 3 季零售業及餐飲業營業額年增率係 7 至 8 月平均值
資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

四、本年第 2 季民間投資明顯成長，預期第 3 季民間投資成長減緩

本年第 2 季，新興科技應用需求強勁，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 62.8%，致以新台幣計價之資本設備進口年增 50.3%，加以製造業投資財生產量年增 47.1%，帶動民間機器設備投資成長 34.2%，民間投資續成長 15.40%(圖 5、表 1)。

本年 7 至 8 月，以新台幣計價之半導體設備進口續成長 50.9%，致以新台幣計價之資本設備進口成長 30.5%，加以同期製造業投資財生產量續年增 15.5%，民間投資成長動能可望延續；惟受美國關稅政策影響，企業仍保守觀望，7 月及 8 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 3 季民間投資成長率降為 5.17%。

圖 5　民間投資成長率與資本設備進口年增率



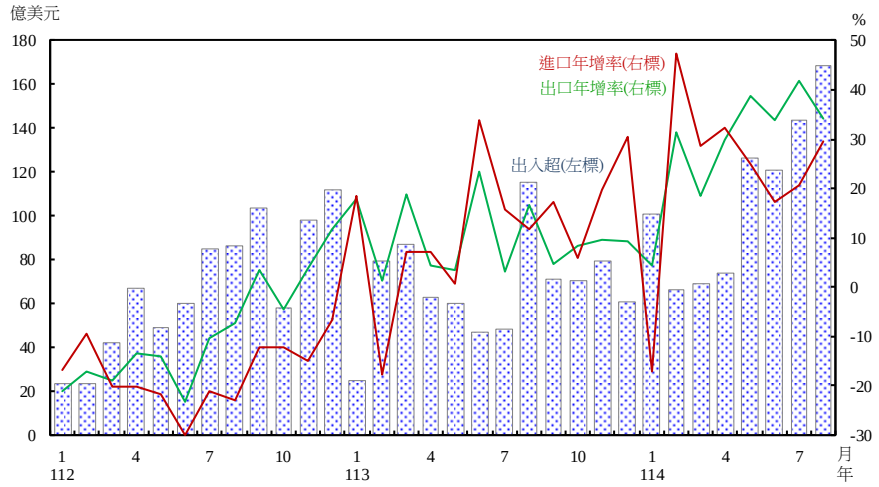
註：f 為預測數(中央銀行)；114 年第 3 季資本設備進口年增率係 7 至 8 月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

五、本年第 2 季出口持續大幅成長，預期第 3 季續雙位數成長

本年第 2 季，AI 等新興科技應用商機持續強勁，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 82.9%、30.5%，帶動整體出口(以美元計價)續成長 34.1%；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 37.7%，加以半導體設備購置進口續成長 68.4%，整體進口(以美元計價)年增 24.5%(圖 6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為 35.02%、31.29%(表 1)。

本年 7 至 8 月，資通與視聽產品及積體電路出口分別續年增 83.5%、36.7%，帶動整體出口續成長 37.8%；整體進口亦續年增 25.0%(圖 6)。本行預測本年第 3 季輸出及輸入成長率分別為 24.60%、25.96%。

圖 6　進出口貿易



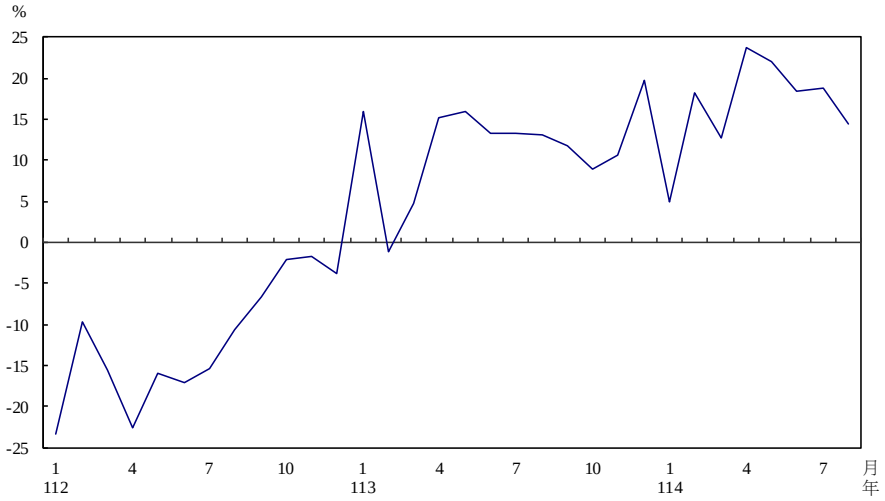
資料來源：財政部

六、工業生產持續成長

本年第 2 季，因 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續年增 73.3%、31.3%，加以半導體大廠積極擴充產能，帶動半導體生產設備及零組件增產，機械設備業增產 7.3%，工業生產續年增 21.3%。

本年 7 至 8 月，雖傳產業之市場需求不佳，加以海外同業低價競爭，以及車市買氣保守觀望，化學材料及肥料業、汽車及其零件業等傳統產業減產，惟 AI 應用、雲端資料服務需求續強，電子零組件業及電腦、電子產品及光學製品業分別年增 31.4%、20.3%，帶動工業生產成長 16.5%(圖 7)，其中，權重最大之製造業(94.6%)增產 17.8%，四大業別中，資訊電子工業年增 29.8%，增幅最大，金屬機電工業亦增產 0.1%，民生工業及化學工業則分別減產 2.5%、2.9%。

圖 7　工業生產年增率



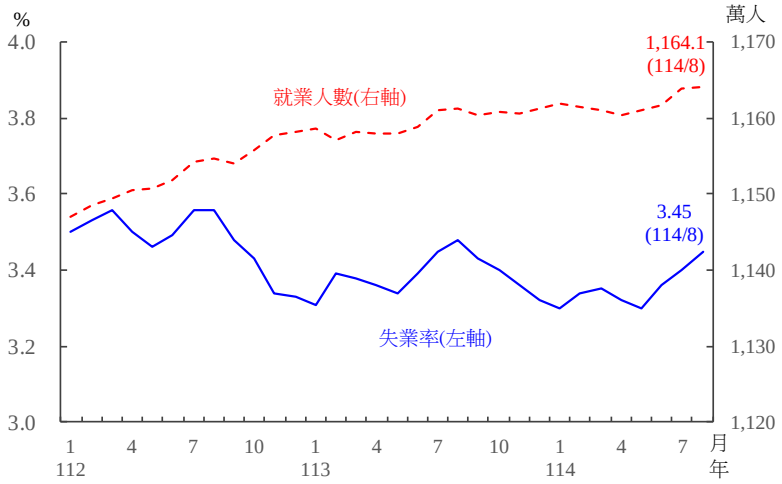
資料來源：經濟部

七、失業率季節性回升，實施無薪假人數增加；實質薪資正成長

本年以來，國內勞動市場續呈穩定，5 月失業率降至 3.30%；6 月起，受部分應屆畢業生或暑期工讀生投入尋職之季節性因素影響，失業率回升，至 8 月為 3.45%(圖 8)，惟較上年同月下降 0.03 個百分點，且係 90 年以來同月最低。8 月就業人數則為 1,164.1 萬人，年增 0.24%。截至本年 9 月 16 日，實施減班休息(即無薪假)之企業計 333 家、7,334 人，係上年 3 月底以來高點，較本年 6 月底增加 162 家、4,456 人。其中，製造業增加 4,363 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。

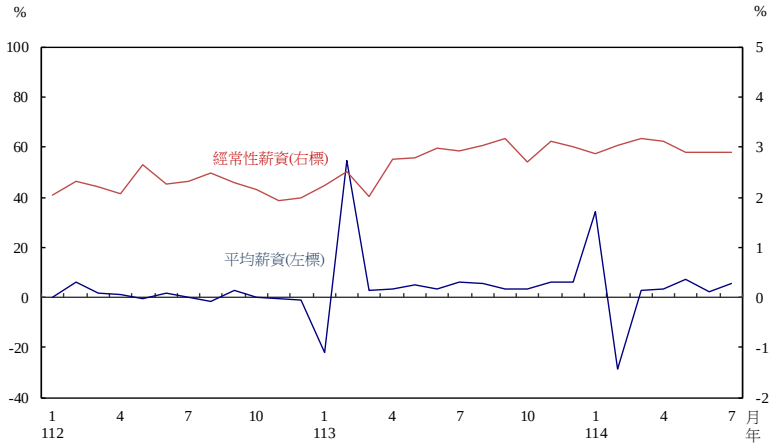
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，7 月年增 2.89%，總薪資則年增 5.48%(圖 9)。本年 1 至 7 月平均經常性薪資年增 2.98%，係近 3 年以來同期最高，總薪資則年增 3.77%。剔除物價因素後，本年 1 至 7 月實質經常性薪資年增 1.09%，實質總薪資則年增 1.86%，分別係近 5 年及近 7 年同期新高。其中，工業部門實質總薪資年增 3.58%，高於上年同期之 1.31%，主因出口持續成長，帶動企業加薪；服務業部門則由上年同期之 2.04%減緩至 0.64%，主因不動產業、住宿及餐飲業及支援服務業之總薪資較上年同期下降，以及金融保險業等總薪資成長減緩。

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



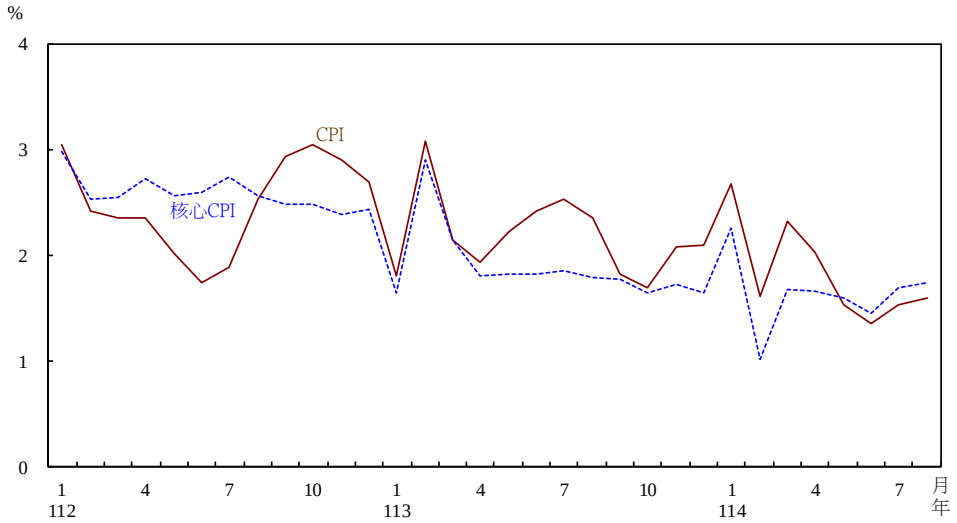
資料來源：行政院主計總處

八、通膨率維持緩步回降趨勢

本年 4 月起，因食物類價格漲幅減緩，以及油料費下跌，CPI 年增率回降，至 6 月為 1.36%，係 110 年 4 月以來最低。7 月起，因食物類價格漲幅擴大，CPI 年增率回升，至 8 月為 1.60%；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.74%(圖 10)。

本年 1 至 8 月平均 CPI 年增率為 1.83%，上漲主因係食物類價格走升、房租調高及金飾珠寶等個人隨身用品價格上漲所致，合計使 CPI 年增率上升 1.51 個百分點，貢獻約 83%(表 2)；核心 CPI 年增率則為 1.64%，維持緩步回降趨勢。

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 8 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	1.83	1.83
食物類	256	3.63	0.98
外食費	106	3.36	0.37
水果	21	13.85	0.32
肉類	23	4.25	0.10
蔬菜	15	5.85	0.09
蛋類	4	-11.08	-0.04
房租	148	2.41	0.36
個人隨身用品	19	7.47	0.17
娛樂服務	60	1.46	0.09
醫療費用	28	2.84	0.07
香菸及檳榔	16	4.01	0.07
教養服務	30	2.16	0.07
交通工具零件及維修費	19	2.72	0.05
家庭管理費用	11	3.85	0.04
合計			1.9
油料費	24	-4.30	-0.11
成衣	38	-1.12	-0.05
合計			-0.16
其他			0.09

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年上半年，受惠 AI 等新興科技應用需求暢旺，台灣輸出與民間投資成長優於預期，經濟成長率達 6.75%。下半年，預期 AI 需求續熱絡，台灣輸出穩健成長，民間投資溫和成長，惟受美國關稅政策影響，消費者信心疲軟，民間消費動能平緩。本行預測本年下半年經濟成長率為 2.51%，全年則為 4.55%；8 月以來，國內外預測機構預測值之平均數為 4.45%(表 3)。

表 3　國內外預測機構預測 114 年經濟成長率

單位:%

預測機構 / 項目	中央銀行	主計總處	國泰台大	EIU	S&P Global	平均值
發布日期	114.9.18	114.8.15	114.9.15	114.9.4	114.9.15	
實質國內生產毛額	4.55	4.45	4.50	4.50	4.25	4.45
實質民間消費支出	0.73	0.85	---	0.20	1.31	0.77
實質政府消費支出	2.33	2.33	---	1.10	1.73	1.87
實質固定投資	9.33	9.19	---	10.90	9.49	9.73
實質民間投資	10.05	9.89	---	---	---	9.97
實質政府投資	4.54	4.54	---	---	---	4.54
實質輸出	23.98	23.74	---	20.10	24.97	23.20
實質輸入	24.59	24.54	---	19.90	26.21	23.81

資料來源：各預測機構