國內經濟金融情勢（民國 115 年第 2 季）

總體經濟

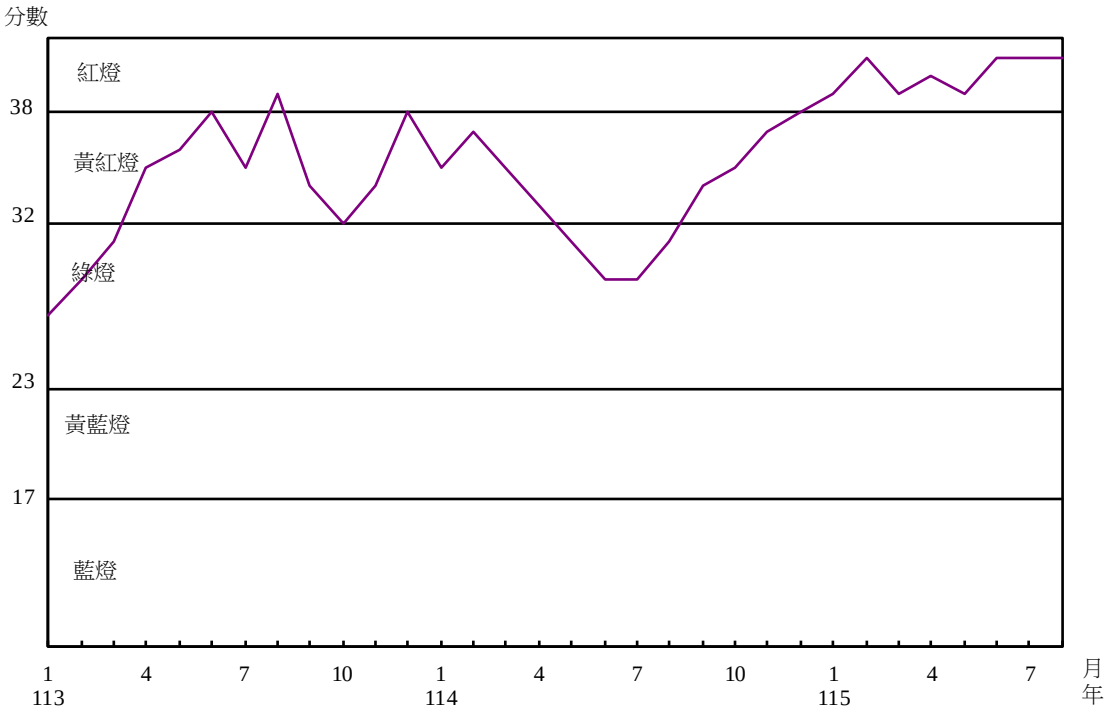
壹、國內經濟情勢

一、 國內景氣穩健擴張

本(115)年 8 月國發會景氣對策信號綜合判斷分數與上月持平，為 41 分，燈號續呈紅燈(圖 1)，其中各項構成項目燈號均維持不變；領先與同時指標皆續呈上升，顯示國內經濟維持穩健成長。

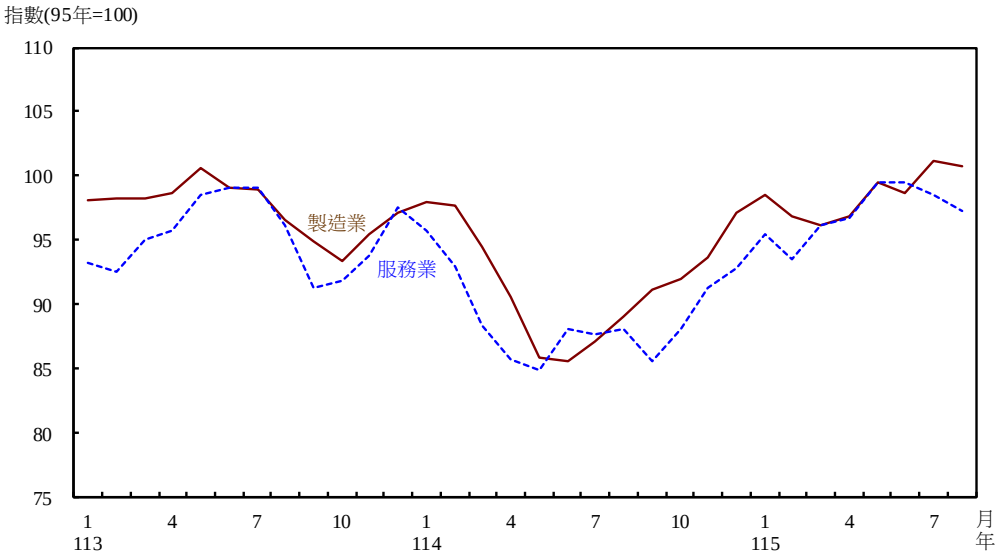
雖國際品牌新機進入備貨旺季，相關電子產品需求強勁，惟因中東衝突擴大、航運受阻及國際油價上漲，本年 8 月台經院製造業營業氣候測驗點由 7 月之 101.22 點略降至 100.73 點。服務業方面，受惠於暑期出遊、高溫消費及節慶備貨需求，零售業景氣活絡，惟銀行業、保險業分別因股息、保費收入減少，營運表現較上月轉弱，服務業營業氣候測驗點由 7 月之 98.49 點降至 8 月之 97.30 點，連續 2 個月下降(圖 2)。

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



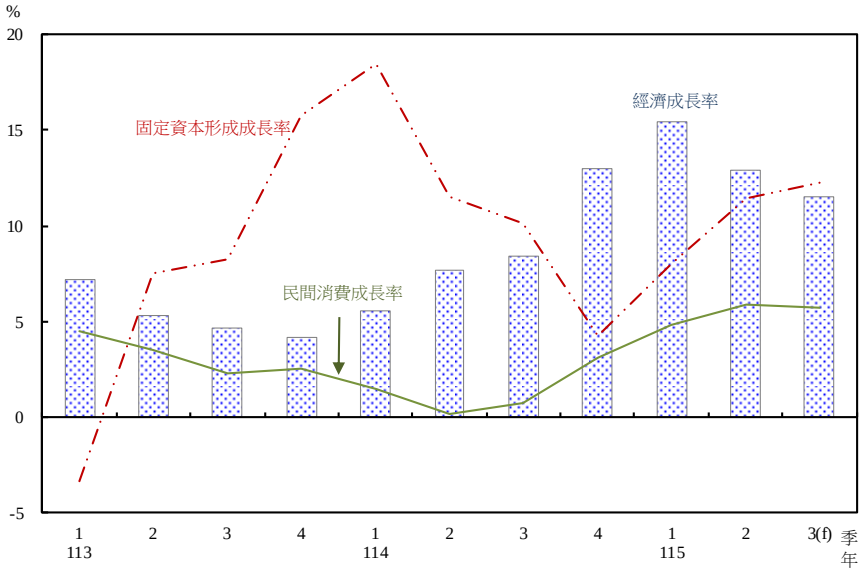
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第 2 季經濟續大幅成長 12.93%，上半年成長 14.15%，係近 50 年來同期新高

本年第 2 季，因全球人工智慧(AI)基礎設施相關硬體需求殷切，國內半導體與伺服器等擴產投資積極，加以台股交易熱絡，金融手續費擴增，台灣民間投資及民間消費成長均優於預期，經濟續大幅成長 12.93%(圖 3、表 1)，連續 3 季呈雙位數成長；本年上半年經濟成長率達 14.15%，係近 50 年來同期新高。

展望第 3 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；隨薪資持續成長、車市買氣回溫，民間消費成長態勢可望延續。本行預測第 3 季經濟成長率為 11.50%。

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

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	8.76	1.36	1.23	10.75	10.96	16.36	5.84	32.14	27.09
115 f	11.48	4.97	5.37	10.48	12.47	-5.32	8.42	22.05	21.91
114/2	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	12.95	3.08	0.77	4.28	0.64	35.01	6.96	40.02	25.88
115/1 r	15.43	4.83	4.29	8.04	7.84	9.66	8.99	35.41	25.41
2 p	12.93	5.91	3.24	11.45	12.94	-0.70	6.61	21.24	18.25
3 f	11.50	5.68	5.55	12.28	13.67	-2.06	9.31	19.75	21.94
115年第2季貢獻百分點 p	12.93	2.58	0.40	3.05	2.87	-0.01	0.19	16.07	10.44

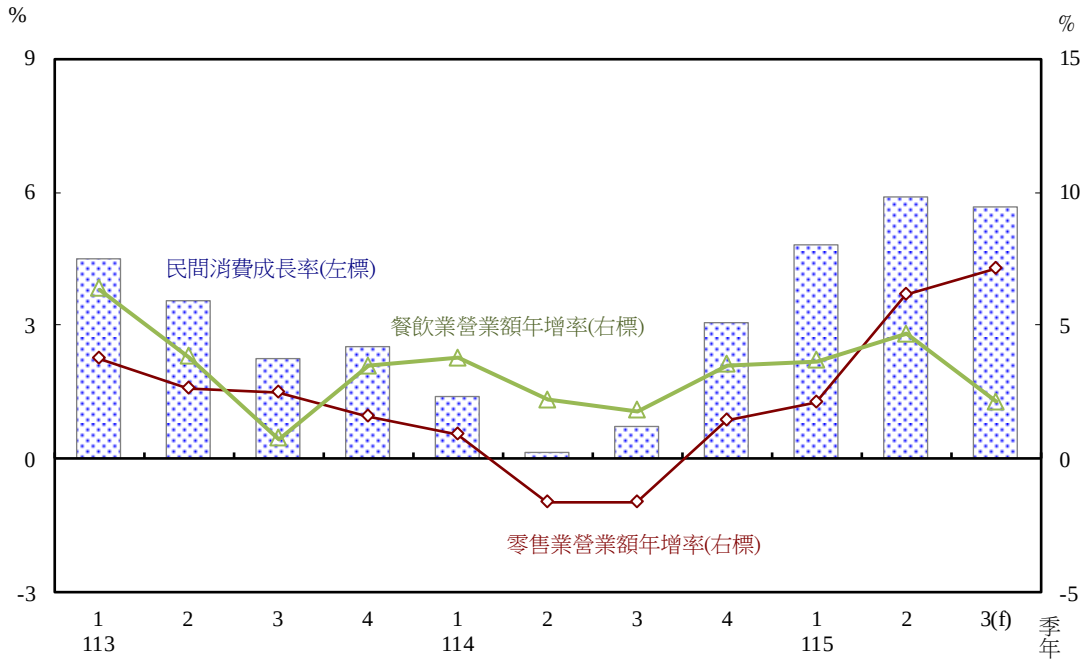
註：r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數(中央銀行)
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、本年第 2 季民間消費動能增溫，預期第 3 季持續成長

本年第 2 季，台股創高推升財富效果，零售業及餐飲業營業額分別年增 6.1%、4.7%，加以台股交易熱絡(上市櫃股票成交值年增 262.7%)帶動手續費收入增加，民間消費成長率升為 5.91%，係 112 年第 4 季以來新高(圖 4、表 1)。

本年 7 至 8 月零售業及餐飲業營業額分別年增 7.1%、2.1%，加以國內企業獲利成長帶動薪資調漲，民間消費動能可望延續，本行預測第 3 季民間消費成長率為 5.68%。

圖 4　民間消費成長率及零售業與餐飲業營業額年增率



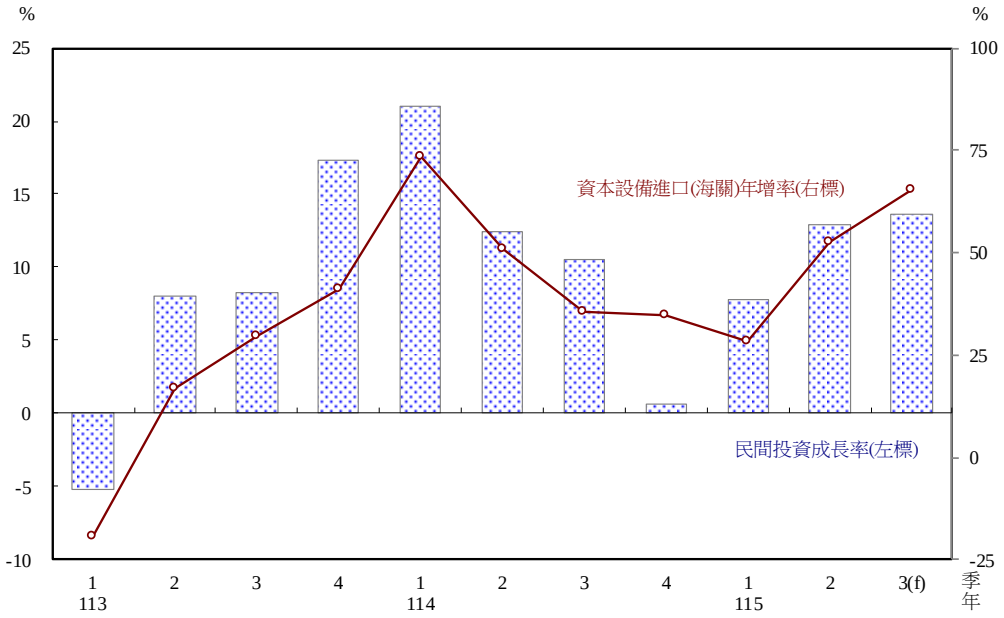
註：f 為預測數(中央銀行)；115 年第 3 季零售業及餐飲業營業額年增率係 7 至 8 月平均值
資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

四、本年第 2 季民間投資成長動能升溫，預期第 3 季成長動能延續

本年第 2 季，雖民間運輸工具投資因營業用小客車購置放緩及飛機延後交機轉呈衰退 24.2%，惟 AI 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 40.4%，致以新台幣計價之資本設備進口年增 52.7%，加以製造業投資財生產量年增 40.2%，民間機器設備投資續成長 36.1%，帶動民間投資成長率升為 12.94%，係上(114)年第 2 季以來新高(圖 5、表 1)。

本年 7 至 8 月，以新台幣計價之資本設備進口年增 65.4%，加以製造業投資財生產量續年增 73.6%，民間投資動能可望延續，本行預測第 3 季民間投資成長率續升為 13.67%。

圖 5　民間投資成長率與資本設備進口年增率



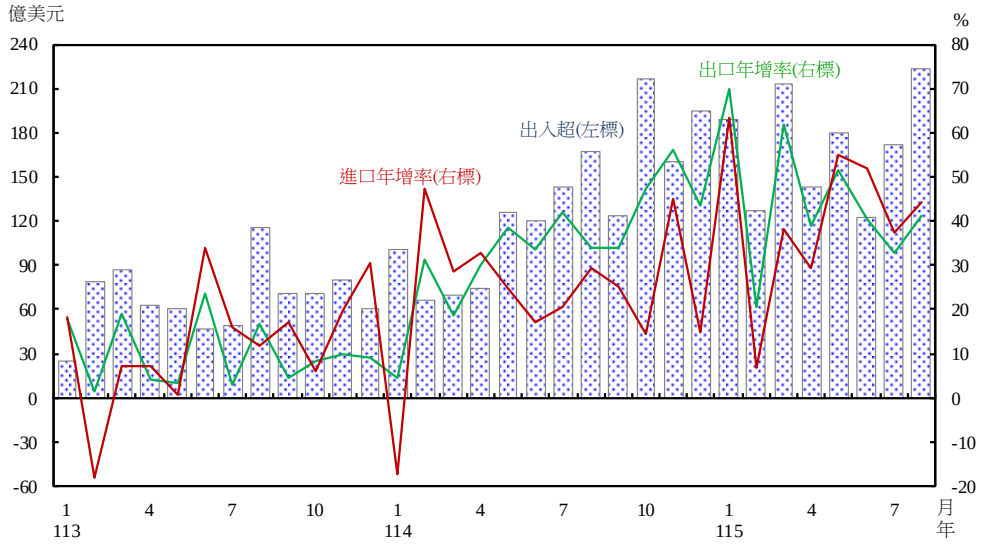
註：f 為預測數(中央銀行)；115 年第 3 季資本設備進口年增率係 7 至 8 月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

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擴增，資通與視聽產品及積體電路出口分別年增 70.1%、43.7%，加以價格調漲，整體出口(以美元計價)成長 43.7%；進口方面，因 AI 產業鏈國際分工與出口引申需求上升，積體電路進口成長 70.7%，加以半導體設備購置進口成長 38.5%，以及國際原物料行情居高，整體進口(以美元計價)年增 45.1%(圖 6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為 21.24%、18.25%(表 1)。

本年 7 至 8 月，積體電路出口續年增 56.4%，加以全球煉油供應偏緊致油品價格上漲，礦產品出口亦大幅成長 61.8%，整體出口續成長 37.0%；整體進口亦續年增 40.5%(圖 6)。本行預測第 3 季輸出及輸入成長率分別為 19.75%、21.94%。

圖 6　進出口貿易



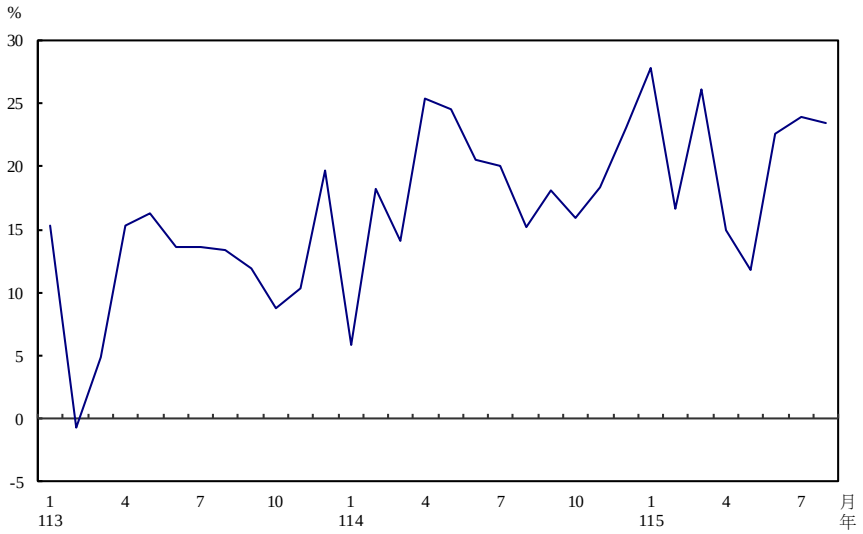
資料來源：財政部

六、工業生產持續穩健成長

本年第 2 季，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 50.9%與 20.3%，以及部分傳產業(例如機械設備及基本金屬業等)因基期較低，加以因半導體與電子零組件材料需求推升而增產，帶動工業生產年增 16.3%。

本年 7 至 8 月，電腦、電子產品及光學製品業及電子零組件業分別年增 92.7%、21.3%，加以機械設備及基本金屬等傳統產業持續增產，帶動工業生產成長 23.7%(圖 7)，其中，權重最大之製造業(93.7%)增產 24.8%，四大業別中，資訊電子工業年增 33.3%，增幅最大，金屬機電工業增產 13.7%，化學工業及民生工業則因市場需求不佳及業者去化庫存，分別減產 0.1%、0.4%。

圖 7　工業生產年增率



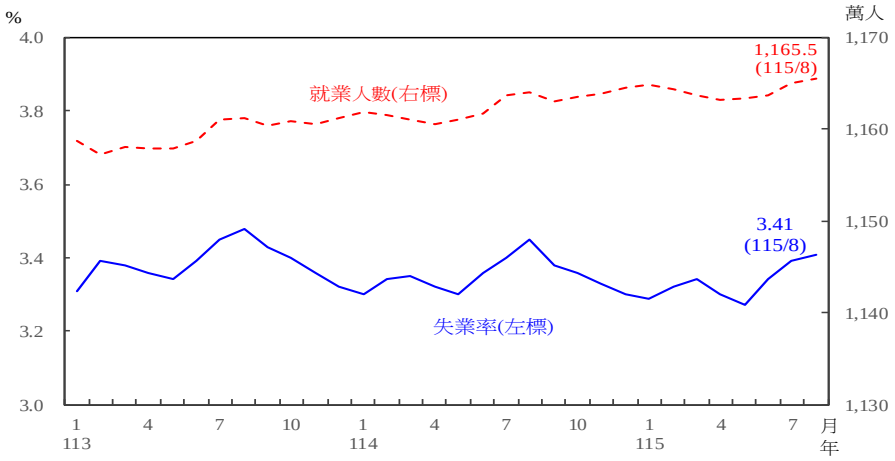
資料來源：經濟部

七、失業率季節性回升，實施減班休息人數略減；薪資持續成長

本年以來，國內勞動市場續呈穩定，5 月失業率降至 3.27%；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 3.41%，惟仍係 90 年以來同月新低(圖 8)。8 月就業人數則為 1,165.5 萬人，年增 0.12%。截至本年 9 月 16 日，實施減班休息之企業計 202 家、2,508 人，較 6 月底減少 43 家、389 人。其中，製造業減少 375 人最多，主因部分製造業廠商訂單回穩，暫停實施減班休息。

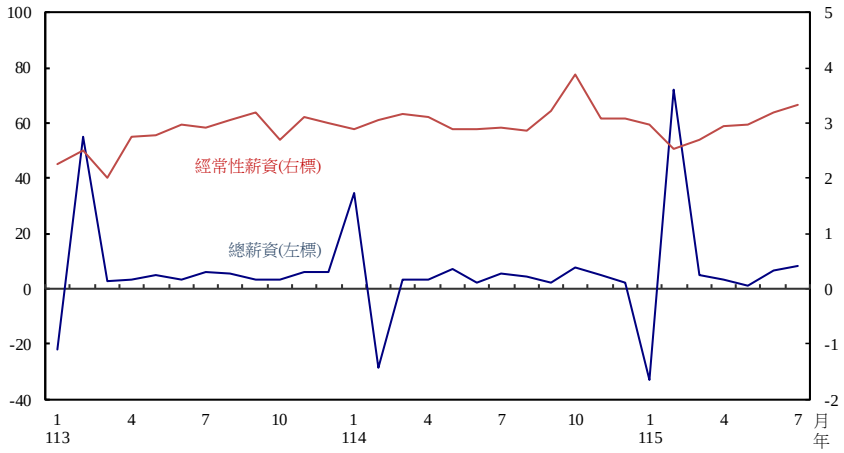
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，7 月年增 3.32%，總薪資則年增 8.25%(圖 9)。本年 1 至 7 月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均數為 49,054 元，年增 2.94%；總薪資平均年增 4.18%。剔除物價因素後，本年 1 至 7 月實質經常性薪資年增 1.12%，係近 6 年同期最高。實質總薪資則年增 2.33%，係近 11 年同期最高，其中，工業部門實質總薪資年增率由上年同期之 3.68%，增為 4.01%；服務業部門之實質總薪資年增率亦由上年同期之 0.63%，增為 1.11%，主因支援服務業之實質總薪資由上年同期之年減 0.42%，轉呈年增 1.30%，不動產業之實質總薪資年減幅則由上年同期之 5.34%，縮減至 0.46%，而金融保險業之實質總薪資年增率由上年同期之 0.30%，增為 4.22%。

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



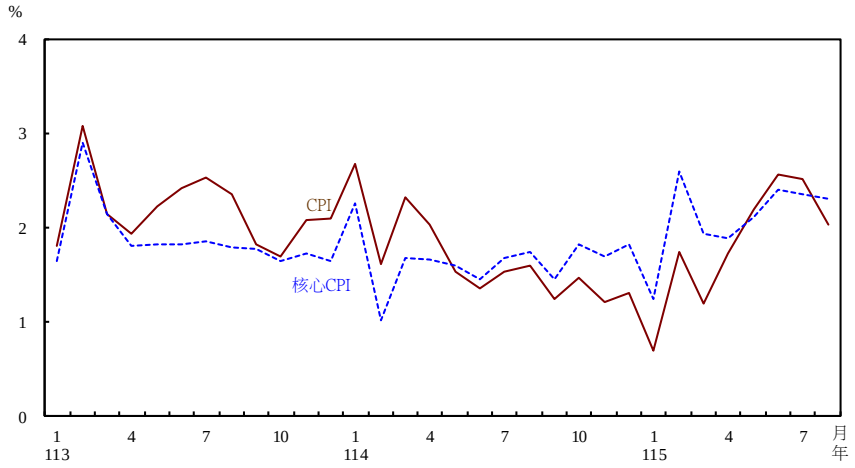
資料來源：行政院主計總處

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 5 月以來，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，加以油料費及消費電子與電腦等資訊類商品價格上漲，CPI 年增率趨升，至 7 月為 2.52%；8 月則因蔬菜受上年同期颱風豪雨高基期因素影響，價格大跌，CPI 年增率回降至 2.04%；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率亦降為 2.30%(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，惟在政府積極採穩定能源價格等供給面措施穩定國內物價下，本年 1 至 8 月平均台灣 CPI 年增率為 1.84%，通膨情勢仍屬溫和(表 2)；核心 CPI 年增率則為 2.11%。

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 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	1.84	1.84
外食費	106	3.00	0.32
個人隨身用品	19	14.22	0.29
房租	149	1.82	0.27
娛樂服務	65	3.51	0.22
運輸費	32	5.00	0.16
教養費用	53	2.99	0.16
油料費	22	7.19	0.15
肉類	22	3.36	0.08
交通工具零件及維修費	18	3.63	0.07
成衣	38	1.82	0.06
家庭管理費用	12	4.67	0.06
電費	12	5.19	0.06
合計			1.90
水果	21	-12.64	-0.29
交通工具	41	-2.43	-0.11
蔬菜	16	-3.25	-0.05
合計			-0.45
其他			0.39

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，帶動台灣輸出與民間投資成長，民間消費隨之擴增，經濟成長率達 14.15%。展望下半年，AI 等新興科技需求續熱絡，帶動台灣輸出穩健成長。內需方面，因 AI 相關供應鏈業者續擴大投資，民間投資成長動能可望增溫，且民間消費動能持穩，本行預測本年下半年經濟穩健成長 9.09%，全年則為 11.48%；國內外預測機構預測值之平均數為 10.74%(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	中研院	中經院	台經院	EIU	國泰台大	S&P Global	平均值
發布日期	115.9.17	115.8.14	115.7.13	115.7.22	115.7.24	115.8.14	115.9.14	115.9.17	
實質國內生產毛額	11.48	11.05	10.16	10.35	10.38	10.80	11.60	10.13	10.74
實質民間消費支出	4.97	4.76	3.60	4.20	3.73	4.10	---	4.28	4.23
實質政府消費支出	5.37	5.31	5.01	5.01	5.01	2.40	---	4.38	4.64
實質固定投資	10.84	10.09	8.59	6.47	6.28	12.20	---	9.56	9.15
實質民間投資	12.47	11.58	9.79	7.32	7.09	---	---	---	9.65
實質政府投資	8.42	8.35	8.07	---	8.07	---	---	---	8.23
實質輸出	22.05	21.28	23.02	26.46	21.24	23.30	---	21.00	22.62
實質輸入	21.91	21.15	21.91	24.54	18.96	22.00	---	18.74	21.32

資料來源：各預測機構