

國內經濟金融情勢（民國 114 年第 4 季）

總體經濟

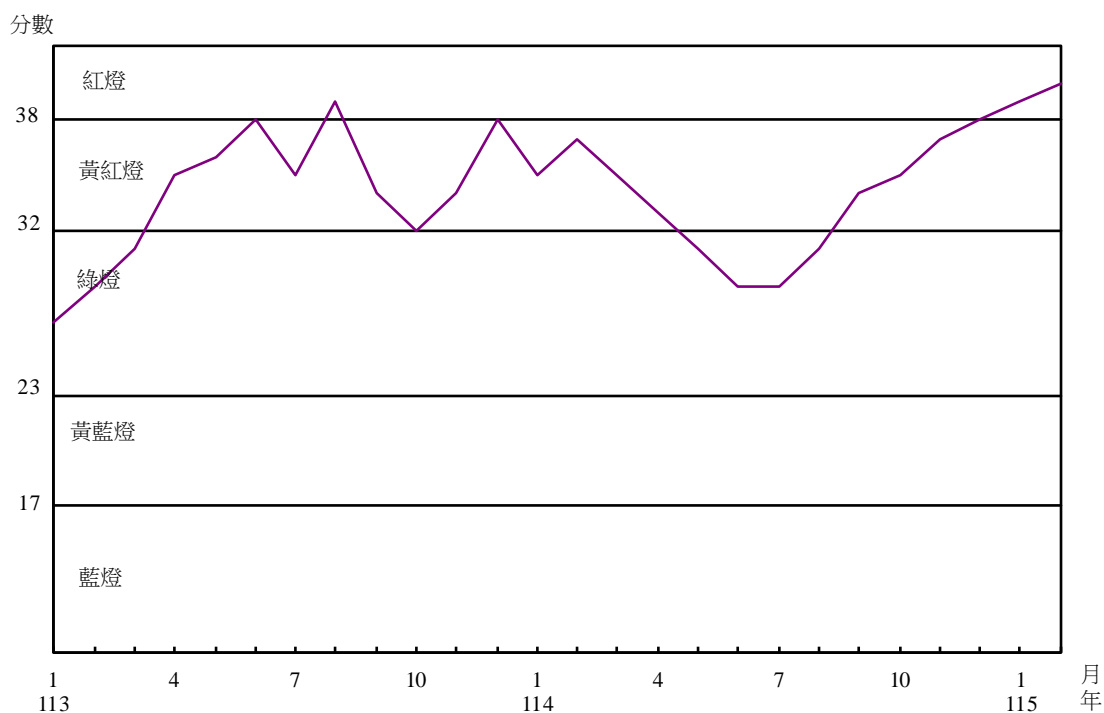
壹、國內經濟情勢

一、國內經濟穩健成長

受春節連假工作天數減少影響，製造業營業氣候測驗點轉為黃藍燈，惟因人工智慧(AI)應用需求強勁，以及春節落點差異，工業及服務業加班工時轉為紅燈，115 年 2 月國發會景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加 1 分，至 40 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。

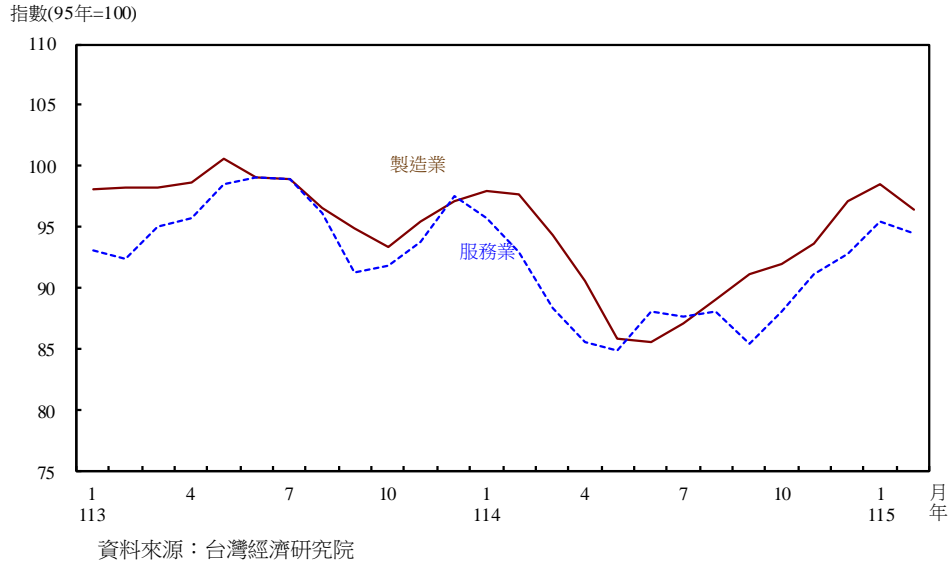
因春節連假影響，115 年 2 月台經院製造業營業氣候測驗點由 1 月之 98.51 點降至 96.41 點，結束連續 7 個月上升趨勢。服務業方面，受連假效應帶動，旅遊與餐飲需求明顯升溫，惟受交易天數減少影響，券商經紀手續費收入縮減，服務業營業氣候測驗點由 1 月之 95.42 點降至 2 月之 94.55 點，結束連續 4 個月上升趨勢(圖 2)。

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



二、114 年第 4 季經濟大幅成長 12.65%，預期 115 年第 1 季續雙位數成長

114 年第 4 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，加以政府普發現金、貨物稅減免徵政策及台股創高之財富效果等帶動民間消費，台灣出口及民間消費成長優於預期，經濟成長率達 12.65%，係 38 年來單季新高。全年經濟成長率為 8.68%，則係近 15 年來新高(圖 3、表 1)。

展望 115 年第 1 季，AI 等新興科技應用需求殷切，續帶動電子資通訊產品出口大幅成長及相關供應鏈廠商擴大投資，台灣輸出可望穩健成長，民間投資持續成長；受惠台股交易熱絡及國人出國旅遊熱度未減，挹注民間消費動能。本行預測 115 年第 1 季經濟成長率為 11.56%。

圖 3 經濟成長率、投資與民間消費成長率

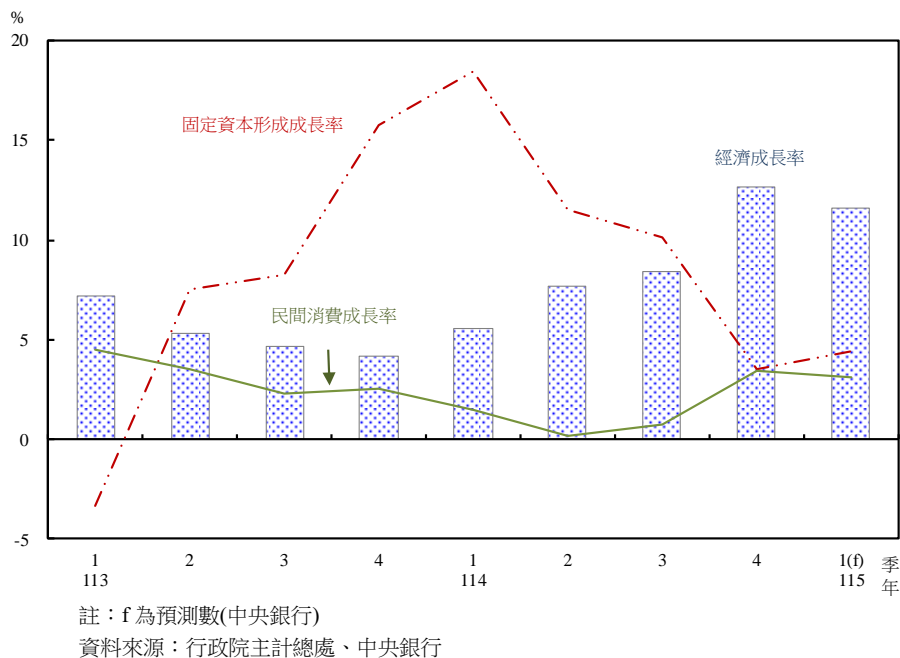


表 1 各項需求實質成長率

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	11.62
114	p	8.68	1.46	1.22	10.53	10.81	16.38	5.06	31.82	26.75
115	f	7.28	2.46	5.32	3.72	3.81	-5.56	8.47	12.85	9.83
113/4		4.13	2.51	2.40	15.79	17.36	1.73	16.02	8.97	18.52
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 r	8.42	0.72	0.32	10.14	10.57	10.43	6.45	30.63	24.21
	4 p	12.65	3.45	0.75	3.48	0.04	35.05	4.75	38.81	24.59
115/1	f	11.56	3.08	4.86	4.38	3.96	4.25	8.78	26.00	15.39
114年第4季	貢獻百分點 p	12.65	1.59	0.10	0.94	0.03	0.73	0.18	24.15	12.25

註：r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數(中央銀行)

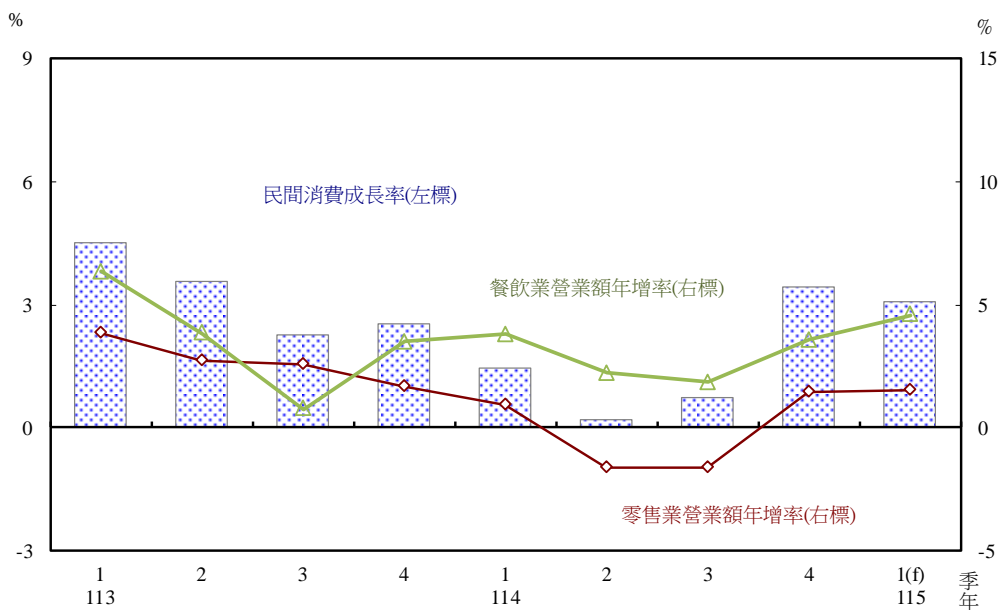
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

三、114 年第 4 季民間消費動能回溫，預期 115 年第 1 季動能延續

114 年第 4 季，因政府普發現金，以及汽機車因政府減徵貨物稅而買氣回升，加以台股交易熱絡(上市櫃股票成交值年增 44.3%)帶動手續費收入增加，民間消費成長率由上季之 0.72% 升為 3.45%(圖 4、表 1)。

115 年 1 至 2 月，因農曆春節及 228 假期帶動需求，零售業及餐飲業營業額分別年增 1.5%、4.6%，民間消費動能可望延續，本行預測 115 年第 1 季民間消費成長率為 3.08%。

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 1 季零售業及餐飲業營業額年增率係 1 至 2 月平均值

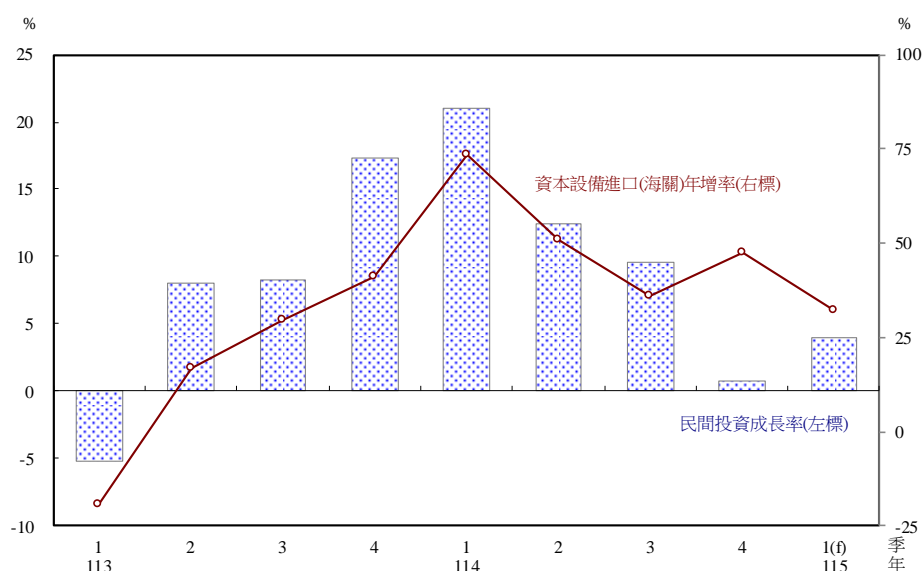
資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

四、因基期較高，114年第4季民間投資成長減緩，預期115年第1季溫和成長

114年第4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23.9%，致以新台幣計價之資本設備進口年增34.7%，加以製造業投資財生產量年增82.3%，惟因基期較高，民間機器設備投資僅小幅成長0.2%，加以民間運輸工具及營建工程投資續衰退10.8%、2.1%，民間投資成長率減緩為0.04%（圖5、表1）。

115年1至2月，雖以新台幣計價之資本設備進口年增32.3%，較114年第4季略緩，惟製造業採購經理人之未來6個月展望指數連續2個月呈現擴張(>50%)，民間投資可望持續成長，本行預測115年第1季民間投資成長率回升為3.96%。

圖5 民間投資成長率與資本設備進口年增率



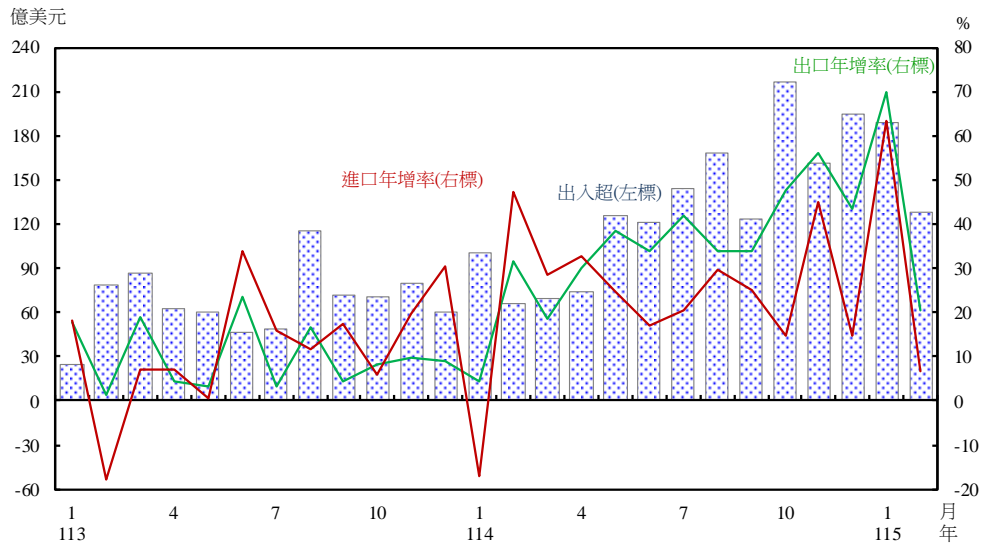
註：f為預測數(中央銀行)；115年第1季資本設備進口年增率係1至2月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

五、114年第4季出口持續大幅成長，預期115年第1季續穩健成長

114年第4季，AI等新興科技應用商機續強，資通與視聽產品及積體電路出口分別年增144.2%、26.2%，帶動整體出口(以美元計價)成長48.9%；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29.6%，加以半導體設備購置進口成長29.0%，整體進口(以美元計價)年增24.3%（圖6）。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為38.81%、24.59%（表1）。

115年1至2月，資通與視聽產品及積體電路出口分別續年增81.5%、43.6%，帶動整體出口續成長44.5%；整體進口亦續年增32.5%（圖6）。本行預測115年第1季輸出及輸入成長率分別為26.00%、15.39%。

圖 6 進出口貿易



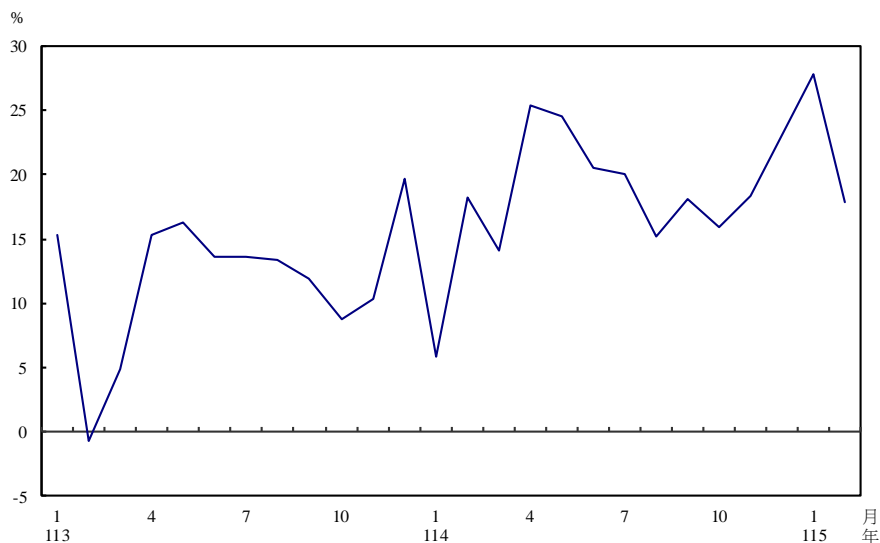
資料來源：財政部

六、工業生產續雙位數成長

114 年第 4 季，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等而減產，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 118.8% 與 19.1%，帶動工業生產年增 19.2%。

115 年 1 至 2 月，電腦、電子產品及光學製品業及電子零組件亦續分別年增 124.1%、25.0%，帶動工業生產成長 23.0%(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 39.4%，增幅最大，金屬機電工業、化學工業及民生工業則分別減產 1.0%、2.5% 及 2.6%。

圖 7 工業生產年增率



資料來源：經濟部

七、失業率季節性上升，實施減班休息人數減少；薪資成長增速

114 年以來，受國內景氣熱絡、人力需求增溫影響，國內勞動市場續呈穩定，115 年 1 月失業率降至 3.29%(圖 8)，就業人數則為 1,164.9 萬人，年增 0.26%；受春節後轉職及部分臨時性工作結束影響，115 年 2 月失業率上升 0.03 個百分點至 3.32%，惟仍較 114 年同月下降 0.02 個百分點，且係 90 年以來同月新低，就業人數減至 1,164.4 萬人，惟仍年增 0.24%。截至 115 年 3 月中，實施減班休息之企業計 240 家、3,839 人，較 114 年底減少 145 家、3,532 人。其中，製造業減少 3,435 人最多，主因台美貿易協議結果優於預期，部分製造業廠商訂單回穩，暫停實施減班休息。

114 年工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均年增 3.09%，係 89 年以來最大增幅，總薪資則年增 3.90%(圖 9)。剔除物價因素後，114 年實質經常性薪資年增 1.41%，係近 5 年最高；實質總薪資則年增 2.21%，係近 7 年新高。其中，工業部門實質總薪資年增 3.74%，高於 113 年之 2.44%；服務業部門則由 113 年之 2.06%減緩至 1.11%。115 年 1 月經常性薪資與總薪資年增率分別為 2.90%與-30.91%(圖 9)，而總薪資負成長，主因 114 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 2.18%、-31.38%。

圖 8 失業率與就業人數

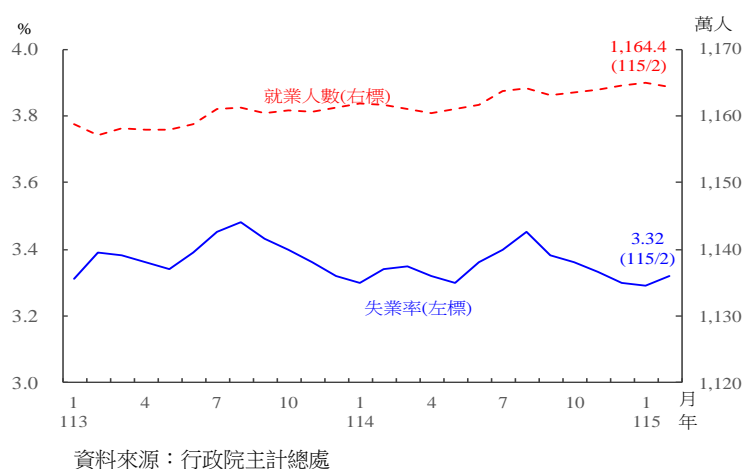
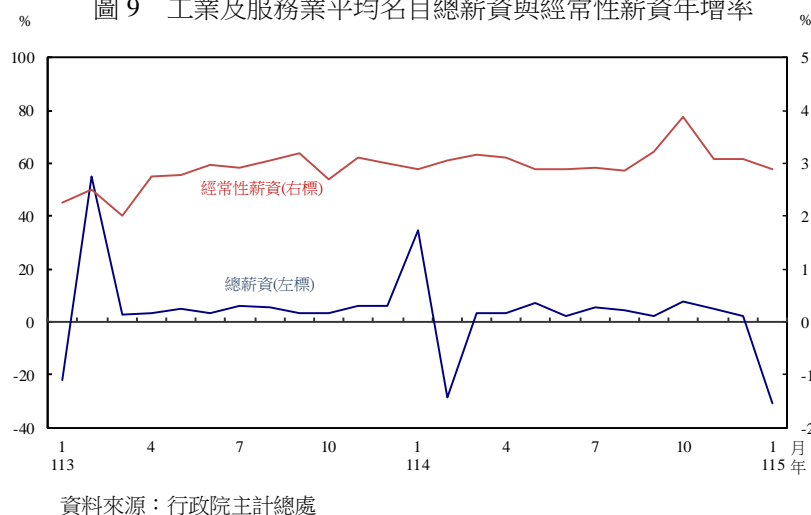


圖 9 工業及服務業平均名目總薪資與經常性薪資年增率

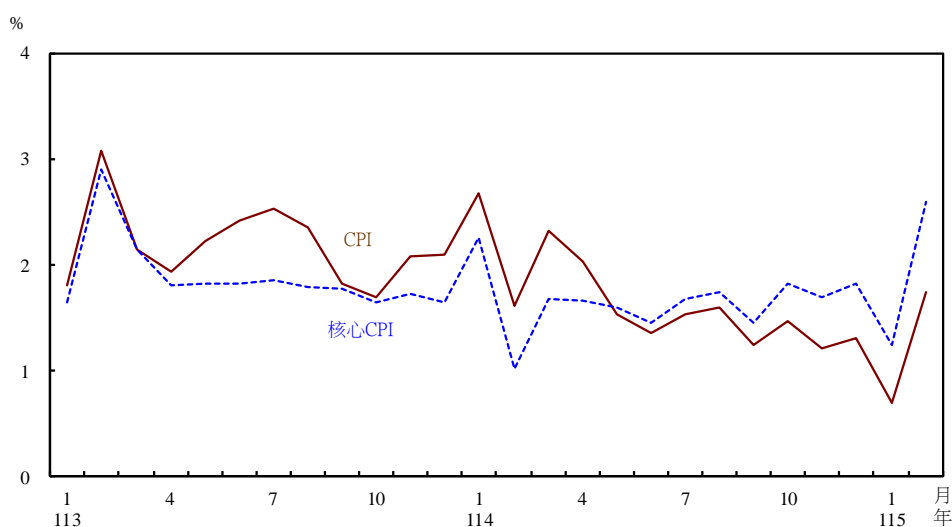


八、115年1至2月平均通膨率平穩

114年12月因金飾、珠寶等個人隨身用品及娛樂服務價格漲幅擴大，CPI年增率回升至1.30%。不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為1.83%(圖10)。

114年CPI年增率由113年之2.18%續降為1.66%，係110年以來最低，且係111年以來首度低於2%；核心CPI年增率亦由113年之1.88%續降為1.66%。受春節落點不同之比較基期因素影響，115年1、2月通膨率上下波動較大，1至2月平均CPI及核心CPI年增率則分別為1.23%、1.93%；上漲主因：(1)金飾、珠寶等個人隨身用品價格上漲；(2)外食費價格上漲；(3)房租調高；(4)娛樂服務價格上漲(表2)。

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	1.23	1.23
個人隨身用品	19	17.36	0.35
外食費	106	2.94	0.32
房租	149	1.92	0.29
娛樂服務	65	2.64	0.17
肉類	22	4.60	0.11
交通工具零件及維修費	18	4.06	0.08
成衣	38	1.89	0.07
家庭管理費用	12	5.48	0.07
蛋類	3	19.23	0.06
電費	12	5.68	0.06
醫療費用	29	1.82	0.05
合計			1.63
水果	21	-11.99	-0.31
油料費	22	-7.62	-0.18
蔬菜	16	-9.14	-0.14
交通工具	41	-2.36	-0.11
通訊設備	7	-6.93	-0.04
合計			-0.78
其他			0.38

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

展望 115 年，近期中東戰事推升國際油價，恐助長通膨與抑制全球需求，惟新興科技應用趨勢延續，帶動台灣輸出穩健成長，並挹注民間投資動能。此外，在國內景氣穩健與勞動市場情勢穩定之支撐下，民間消費成長可望回溫。本行預測 115 年經濟成長率為 7.28%；國內外預測機構預測值之平均數為 6.57%(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	國泰台大	S&P Global	平均值
發布日期	115.3.19	115.2.13	115.2.11	115.3.16	115.3.17	
實質國內生產毛額	7.28	7.71	6.90	5.80	5.15	6.57
實質民間消費支出	2.46	2.51	2.50	---	2.73	2.55
實質政府消費支出	5.32	5.32	2.20	---	3.01	3.96
實質固定投資	3.72	4.08	3.60	---	2.89	3.57
實質民間投資	3.81	4.24	---	---	---	4.03
實質政府投資	8.47	8.47	---	---	---	8.47
實質輸出	12.85	12.68	9.20	---	8.95	10.92
實質輸入	9.83	9.06	3.80	---	7.40	7.52

資料來源：各預測機構