

113 年國內經濟金融回顧與 114 年展望

壹、總體經濟概述

一、經濟成長率

(一) 113 年景氣穩健增長

113 年經濟成長率為 4.59%，其中第一季延續 112 年下半年以來的復甦趨勢，出口逐漸改善，雖然全球經濟前景依然不明朗，但半導體等產業需求回升為經濟注入動能；第二季隨著國際供應鏈逐步穩定，出口成長更為顯著，企業投資也開始回溫，惟產業呈現分化，部分傳統產業面臨挑戰。在內需方面，受惠於就業市場穩定與薪資成長帶動家庭可支配所得的增加，加上疫後旅遊與消費意願提升，使內需表現穩定，下半年由於庫存調整壓力減輕，加上基期效應，使經濟成長率表現優於預期。

(二) 114 年經濟成長有望隨貿易挹注而維持穩健

展望 114 年，IMF 等主要國際機構預測全球經濟成長將延續 113 年的趨勢，增速可能進一步放緩或保持持平。主計總處近期預估我國 114 年經濟成長率為 3.14%，其他機構預估多在 2.6%~3.4% 區間。基於我國經濟高度依賴國際貿易，在全球貿易持續成長及國際大廠增加資本支出下，可望挹注資通和電子產品出口動能，經濟表現有望維持穩健。

然而，全球地緣政治風險如俄烏衝突持續，極端氣候對能源與糧食安全的影響，以及中國房市修正的外溢效應，均為影響我國經濟表現的不確定因素。同時，主要國家貨幣政策路徑仍需觀察，市場對聯準會降息預期也可能持續調整。前述因素共同影響我國經濟表現，需密切關注政策應對與市場變化。

各研究機構對我國 114 年之經濟成長率預測值

機構別		114 年預測值(%)
國內機構	主計總處(2025/02)	3.14
	台經院(2025/01)	3.42
	中經院(2025/01)	3.22
國外研究機構	ADB (2024/12)	2.6
	IMF (2024/10)	2.7
	Consensus Forecasts (2025/02)	2.9

各項需求對經濟成長率之貢獻度

時間	項目 經濟成長率 (%)	國內需求 (百分點)						國外淨需求 (百分點)
		民間消費	政府消費	民間投資	公營投資	政府投資	存貨變動	商品及勞務淨輸出
110 年	6.72	-0.03	0.52	3.67	0.08	-0.27	1.10	1.66
111 年	2.68	1.81	0.70	1.79	0.17	0.12	-1.14	-0.76
112 年	1.12	3.62	0.06	-2.49	0.15	0.16	-0.66	0.28
113 年(p)	4.59	1.37	0.34	0.95	0.15	0.27	1.69	-0.16
114 年(f)	3.14	1.00	0.39	1.28	0.06	0.19	-0.97	1.20

*(f)為主計總處 114 年 2 月預測值；(p)為初步統計
資料來源：主計總處

二、經濟成長構成要項表現及展望

1、民間消費

(1) 113 年民間消費

113 年民間消費成長 2.81%，受惠於股市上漲的財富效果；基本工資和軍公教調薪，以及調高綜合所得稅基本生活費，均帶動所得效果；跨境旅遊熱絡帶動航空與國人海外消費續增，113 年出國人次 16,850 仟人，較 112 年增加 42.8%，主計總處估計 113 年國人在國外消費年增 31.5%。從細項來看，以金融服務類、休閒文化類、家具設備及家務維護類消費分別成長 9.5%、5.0%、3.0%較佳，顯示疫後經濟復甦和消費者信心提升。

(2) 114 年預期民間消費溫和成長

展望 114 年，國內就業市場穩健，有利薪資持續成長，挹注家庭可支配所得，加上跨境旅遊熱潮持續，可望維繫消費成長動能。主計總處預估 114 年民間消費將成長 2.12%，對經濟成長率貢獻 1.00 個百分點。

民間消費實質成長率 (%)

	110 年	111 年	112 年	113 年(p)	114 年(f)
民間消費	-0.06	4.02	7.90	2.81	2.12
國人在國內消費	0.49	3.65	3.61	1.47	-
國人在國外消費	-62.79	120.88	633.80	31.49	-

*註：(f)為主計總處 114 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

2、民間投資

(1) 113 年民間投資

113 年民間投資成長 4.51%，止跌回升，受惠於新興科技需求持續暢旺，企業投資力道回升，其中以機械及設備投資增加 10.1% 為最，尤其是電子零組件設備投資最多；營建工程投資增加 1.3%，反映上半年市場熱錢充裕，建商積極推動新案，惟下半年央行祭出選擇性信用管制政策，市場環境稍有壓抑，但部分建商仍按照原定計劃持續推案；運輸工具投資減少 3.4%，反映物流業市場飽和，商用車輛需求減少。

(2) 114 年預期民間投資持續成長

展望 114 年，半導體廠商為因應 AI 商機，持續積極擴充先進製程及高階封測產能，以及航空業者因應跨境旅遊及貨運需求增購航空器，均支撐投資成長，抵銷地緣政治及外貿不確定性之影響。主計總處預估 114 年民間投資成長 6.18%，全年對經濟成長率貢獻 1.28 個百分點。

民間投資實質成長率(%)

110 年	111 年	112 年	113 年(p)	114 年(f)
18.63	8.04	-10.47	4.51	6.18

*(f)為主計總處 114 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

3、政府支出

(1) 113 年政府支出

截至 113 年 11 月底各級公庫總支出約 5.63 兆元，年增 3.0%，其中當年度預算支出 2.88 兆元，特別預算及預算外支出約 3.01 兆元，其餘為以前年度預算支出。就 113 年度預算支出(占比)觀之，依序為社福支出(28.3%)、一般政務及國防(22.4%)、教育文化支出(19.5%)、經濟發展支出(15.1%)，惟經濟發展支出年減近一成最多。併計折舊及剔除非屬最終消費支出等後，經物價平減，113 年政府消費年增 2.46%，政府投資年增 9.03%，兩者對經濟成長貢獻 0.61 個百分點。

(2) 114 年政府支出

展望 114 年，中央政府支出預算 3.15 兆元，年增 15.7%，其中經常預算、資本預算分別年增 11.6%、9.0%。按類別觀之，以社福、教育科學文化及經濟發展支出三者占比約 46%為主，國防支出約占 15%。併計地方政府支出預算及特別預算等，主計總處預估 114 年政府消費成長 2.91%，政府投資則上揚 6.30%，兩者對經濟成長貢獻 0.58 個百分點。

年度 \ 項目	政府支出實質成長率(%)	
	政府消費	政府固定投資
110 年	3.72	-9.17
111 年	5.15	4.59
112 年	0.42	5.89
113 年(p)	2.46	9.03
114 年(f)	2.91	6.30

*(f)為主計總處 114 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

4、國外淨需求

(1) 113 年貿易動能縮減

113 年貿易動能較 112 年有所改善，反映全球經濟逐漸回溫、新興科技應用需求的增長，以及國內半導體和資通訊產業的競爭優勢。此外，廠商庫存狀況改善以及下半年科技新品的推出也進一步推動出口增長。113 年商品出口成長 9.9%，為歷年次高水準，其中科技產品成長 16.7%、非科技產品衰退 2.1%。商品進口成長 12.2%，其中農工原料成長 12.2%，反映供應鏈移轉，部分資通產品及電子零組件回台生產、製造，惟大宗商品價格下降，我國 113 年原油進口價格續降 2.4%至 83.8 美元/桶，抵銷部分增幅；資本財成長 12.1%，反映資本設備復因半導體設備購置回升；消費品進口略增 1.6%，受資電產品買氣提升和食品進口減少交互影響。

主要出口貨品(占出口總額)中，電子零組件(37.3%)年減 0.8%，係因部分電子零組件由外銷轉供國內加工及組裝使用；資通產品(27.9%)年增 59.0%，連續八年維持正成長，主要是人工智慧相關需求帶動伺服器等電腦及其附屬單元出口增加；光學及精密儀器(2.4%)減少 13.2%，係因消費性電子產品不振抑制面板、鏡頭及其相關零組件需求。基本金屬及其製品年減 0.7%，主因外需疲弱及價格下跌影響；機械年減 0.4%，則因中國大陸低價傾銷及日本低匯率競爭的影響，導致工具機出口連續兩年衰退；礦產品、化學品及塑膠橡膠製品均呈衰退，反映國際原油價格下跌及中國大陸新增產能大量開出，價格競爭激烈所致。

就地區觀之，對美國出口增加 46.1%，主要因資通產品需求強勁，尤其是 AI 相關產品的出口大幅成長；對中國及香港出口減少 1.1%，反映中國經濟復甦不如預期，加上區域供應鏈移轉趨勢，降低了雙邊貿易；對東協出口年增 15.1%，反映供應鏈移轉效應，資通產品外銷持續暢旺；對日本出口年減 17.8%，受電子零組件出口銳減拖累；對歐洲出口減少 8.6%，係因電子零組件、運輸工具、資通產品、機械、礦產品等出口放緩。

累計 113 年出口、進口總值分別為 4,750.0 億美元、3,943.7 億美元，進出口相抵減後，貿易出超 806.1 億美元，年減 0.2%。此外，三角貿易及航運服務表現佳，併計服務輸出入及剔除物價因素

後，商品及服務實質出口、進口分別成長 8.7%、11.4%。進出口相抵後，國外淨需求對經濟成長呈負貢獻 0.16 個百分點。

(2) 114 年國外淨需求

IMF 預測 114 年全球貿易量成長率將由 113 年之 3.4%略降至 3.2%，惟我國人工智慧、高效能運算及車用電子等新興科技應用商機持續擴展，算力需求仍殷，加上旅遊貿易持續復甦，我國貿易動能可望回溫。主計總處預估 114 年商品出口、進口值分別成長 7.1%、6.4%。併計服務項目及剔除物價因素，主計總處預估實質出口成長 7.61%、實質進口成長 7.22%，國外淨需求對經濟成長率轉呈正貢獻 1.20 個百分點。

項目 年度	商品進出口 (億美元)				出超值 (億美元)
	出口	年增率%	進口	年增率%	
110 年	4,464	29.3	3,820	33.5	644
111 年	4,794	7.4	4,281	12.1	513
112 年	4,324	-9.8	3,516	-17.9	808
113 年(p)	4,750	9.9	3,944	12.2	806
114 年(f)	5,086	7.1	4,195	6.4	891

*(f)為主計總處 114 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

三、物價走勢

1、113 年消費者通膨雖略為趨緩但仍處較高水準

113 年消費者物價(CPI)通膨 2.18%，較 112 年下降 0.31 個百分點，但仍明顯高於往年水準，反映服務類通膨仍具黏性，食物通膨居高不下所致。就商品性質觀之，商品類通膨 1.9%，較上年下降約 0.2 個百分點，對總指數影響 0.94 個百分點，以非耐久財通膨 2.7%為最，其中食物通膨雖降至 3.7%，但仍屬較高水準，蔬菜水果在氣候異常影響下漲幅較高，若排除食物之非耐久財通膨則約 1.1%；半耐久性、耐久性消費品通膨分別為 0.4%、1.0%。服務類通膨 2.5%，較上年下降約 0.4 個百分點，對總指數影響 1.24 個百分點，醫療保健服務隨部分藥品及掛號費調漲而升至 4.7%，居住服務通膨隨房租、住宅維修費及水電燃氣上揚而升至 2.5%，娛樂服務隨國旅需求放緩至 2%，外食費通膨雖略為回落但仍處於 3.1%的較高水準。

113 年生產者物價(PPI)為 1.36%，其中製造業通膨 1.33%，影響總指數 1.19 個百分點，反映電子零組件、電腦、電子產品及光學製品、電力設備及配備三者合計影響總指數 0.89 個百分點；水電燃氣因電價調漲而通膨 0.62%；農林漁牧漲幅 3.2%，以農產品影響為最。

2、預期 114 年消費者通膨溫和放緩

預期 114 年受能源及大宗商品價格持續下降，加上國內供應鏈改善及市場競爭加劇，帶動商品價格下行壓力，使得 114 通膨有望逐漸趨緩。惟在美國關稅政策、俄烏戰爭未歇及氣候變遷等不確定因素，以及上調最低工資、民眾通膨預期心理、4 月擬調漲民生用電的情形下，通膨將處較高水準。主計總處預估 114 年消費者物價年增 1.94%，上半年略高於 2%，下半年平均約 1.8%。

項目 年度	消費者物價指數年增率 (%)
110 年	1.97
111 年	2.95
112 年	2.49
113 年(p)	2.18
114 年(f)	1.94

*(f)為主計總處 114 年 2 月預測值；(p)為初步統計
資料來源：主計總處

貳、整體金融情勢

一、利率走勢

1、113 年央行預防性升息，並調升存款準備率

利率方面，我國央行 113 年 3 月升息半碼，重貼現率升至 2.0%，主要係考量 4 月調漲電費將引發通膨預期心理，且預期 113 年經濟表現可望較 112 年改善，採取預防性升息有助抑制通膨預期。爾後至 12 月雖均維持利率不變，主要係考量通膨可望緩步回降、經濟成長平疲及產出缺口為負值等因素。此外，央行於 6 月及 9 月各調升存款準備率一碼，主要係房市交易回升，房價漲幅擴大，帶動購置住宅貸款及建築貸款年增率持續上升。因此，央行調升存款準備率進行貨幣信用之數量管理，能有效影響銀行可用資金數量，產生信用緊縮，有助於金融穩定。

此外，隔夜拆款利率 1~3 月中多在 0.68%~0.74%之間波動，隨央行升息後，隔夜拆款利率升至 0.81%~0.82%左右波動，近半年變動不大。

2、114 年預期央行維持相對緊縮的政策立場

央行 113 年 12 月理監事會議記錄顯示多數理事表示宜注意通膨持續性的問題，且預期台鐵漲價及 114 年 4 月電價面臨調漲壓力，顯示通膨降溫仍需一段時間，不排除再度緊縮的可能。由於我國此次升息循環較多數國家溫和，且即便 114 通膨降溫但仍可能高於往年水準，若景氣動能未明顯惡化，預期央行將維持利率不變。

二、匯率走勢

匯率方面，113 年新台幣兌美元持續走貶，由年初的 30.9 元價位一度貶值至 4 月底 32.5 元價位，主要係年初以來市場逐漸修正先前對美國聯準會年內降息時程及幅度過於樂觀的預期，且 4 月公布的美國 3 月就業及通膨均高於預期，強化市場認為聯準會將放慢升息，加上中東緊張升溫，使國際美元創當時新高。5 月初到 7 月底新台幣兌美元受美國經濟數據、美國聯準會前瞻指引及聯準會委員言論影響，而多在 32.3 元到 32.8 元區間震盪。7 月底日本升息，且美國非農新增就業人數創 3 年半新低，再加上失業率觸發被視為經濟衰退領先指標的「薩姆規則」，造成美元指數來到 113 年低點，8 月底新台幣兌美元升至 31.9 元。9 月聯準會降息 2 碼，且人行降息及降準激勵資金流入，新台幣隨美元走弱及人民幣走升而一度升至近 31.6 元價位。10 月以來經濟數據顯示美國經濟具韌性且優於其他主要國家，就業市場降溫未若先前預期嚴峻，且通膨具黏性，使美元再度回升。11 月和 12 月美國聯準會各降息一碼，除聯準會聲明較為鷹派外，市場預期川普上任後，新政策將進一步推高通膨，使美元維持強勢態勢，主要亞幣走貶。113 年新台幣兌美元平均匯價為 32.14 元，較 112 年貶值 3.11%。

展望未來，美國關稅使全球經濟前景不確定性增加、持續觀察聯準會降息步調、政策走向及通膨走勢，預期新台幣將維持偏弱格局。



資料來源：中央銀行