

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、央行上調 114 年經濟成長率預估 1.5 個百分點至 4.55%。
- 二、8 月景氣對策信號續呈綠燈。
- 三、人工智慧相關需求持續熱絡，8 月出口額首度超越韓國。
- 四、8 月消費者物價指數年增 1.60%，連續四個月低於央行的 2%目標。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一四年九月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)央行上調 114 年經濟成長率預估 1.5 個百分點至 4.55%。

受 AI 等新興科技需求強勁影響，出口大幅成長，我國 114 年上半年經濟成長率為 6.75%，惟美國關稅政策影響，傳產競爭力下滑，國內產業發展分歧，且消費者信心疲軟，民間消費動能轉弱，央行預估 114 年下半年經濟成長率將降為 2.51%，全年經濟成長率可達 4.55%，較 6 月預估上調 1.50 個百分點。

(二)景氣燈號—8 月景氣對策信號續呈綠燈

8 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 30 分，其中，受惠於台股價量回升帶動，股價指數轉呈綠燈、貨幣總計數 M1B 轉呈黃藍燈，各增加 1 分；製造業銷售量指數則受美國關稅與國際產能競爭影響，轉呈黃紅燈，減少 1 分。另領先指標續呈下滑，同時指標維持上升，顯示國內景氣穩定成長，惟須密切關注後續變化。茲將 8 月景氣對策信號構成指標變動列表如下：

景氣對策信號九項指標變動情形

	114 年 7 月	114 年 8 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	2.7	4.3	藍燈→黃藍燈	1 分→2 分
股價指數	-1.2	10.0	黃藍燈→綠燈	2 分→3 分
工業生產指數	19.3	14.3	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	1.11	1.11	綠燈	3 分
海關出口值	25.9	26.5	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	31.4	44.0	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	11.2	9.5	紅燈→黃紅燈	5 分→4 分
批發、零售及餐飲業營業額	0.3	1.9	黃藍燈	2 分
製造業營業氣候測驗點	87.09	88.88	藍燈	1 分

註：各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為年變動率；

除股價指數外均經季節調整。

資料來源：國家發展委員會。

1、不含趨勢之領先指標

8 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 99.59，較上月下滑 0.24%。七項構成項目經去除長期趨勢後，僅三項較上月上升，分別為股價指數、實質半導體設備進口值及實質貨幣總計數 M1B，其餘四項較上月下滑。茲將景

氣領先指標變動表列如下：

景氣領先指標變動情形

	114 年 6 月	114 年 7 月	114 年 8 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.42	-0.32	-0.24
構成項目 (指數值)	100.15	99.83	99.59
外銷訂單動向指數	98.10	97.93	97.84
實質貨幣總計數 M1B	99.89	100.04	100.21
股價指數	99.69	99.77	99.87
工業及服務業受僱員工淨進入率	99.98	99.92	99.86
建築物開工樓地板面積	99.92	99.51	99.08
實質半導體設備進口值	101.72	101.83	101.92
製造業營業氣候測驗點	99.00	98.79	98.63

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。
資料來源：國家發展委員會。

2、不含趨勢之同時指標

8 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 106.52，較上月上升 0.26%。
七項構成指標經去除長期趨勢後，三項較上月上升，分別為實質海關出口值、電力(企業)總用電量、工業及服務業加班工時，其餘四項較上月下滑。
茲將景氣同時指標變動表列如下：

景氣同時指標變動情形

	114 年 6 月	114 年 7 月	114 年 8 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.44	0.27	0.26
構成項目 (指數值)	105.95	106.25	106.52
工業生產指數	102.37	102.37	102.33
電力(企業)總用電量	100.69	101.06	101.44
製造業銷售量指數	102.27	102.24	102.17
批發、零售及餐飲業營業額	100.11	99.52	98.93
工業及服務業加班工時	99.84	99.90	99.98
實質海關出口值	103.01	103.76	104.52
實質機械及電機設備進口值	102.30	102.309	102.307

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。
資料來源：國家發展委員會。

3、不含趨勢之落後指標

8 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 97.19，較上月上升 0.26%，
五項構成指標去除長期趨勢後，兩項較上月上升，分別為製造業單位產出

勞動成本指數及全體金融機構放款與投資，其餘三項均較上月下滑。茲將景氣落後指標變動表列如下：

景氣落後指標變動情形

	114 年 6 月	114 年 7 月	114 年 8 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.09	0.18	0.26
構成項目 (指數值)	96.76	96.94	97.19
失業率*	99.74	99.71	99.67
製造業單位產出勞動成本指數	98.09	98.45	98.82
五大銀行新承做放款平均利率	99.45	99.37	99.29
全體金融機構放款與投資	99.83	99.90	100.01
製造業存貨價值	99.43	99.28	99.17

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

*失業率取倒數計算。

資料來源：國家發展委員會。

二、主要經濟指標動向分析

(一)對外貿易—人工智慧相關需求持續熱絡，8 月出口額首度超越韓國。

8 月出口值 584.9 億美元，創歷年單月新高，並首度超越韓國 8 月的出口額，主要受惠於人工智慧創新應用熱絡，加上科技新品備貨動能升溫，使得出口年增 34.1%；進口值 416.6 億美元，係因人工智慧產業鏈國際分工、出口引申需求及資本設備購置增加等，使進口年增 29.7%。進出口相抵後，貿易出超為 168.3 億美元，創歷年單月新高。

累計 1-8 月出、進口總值為 3,984.3 億美元、3,115.4 億美元，分別年增 29.2%、21.7%，進出口相抵後，貿易出超 868.9 億美元，年增 65.6%。展望未來，如果 9 月出口達到 385.4 億美元，即可改寫第三季出口單季歷史新高紀錄。主計總處預測第三季出口將達 1,602 億美元，年增 29.1%，而財政部統計處評估更為樂觀，認為有機會再上修 6 至 8 個百分點。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

8 月科技產品出口年增 53.8%，非科技產品出口年減 5.8%，反映科技產品受關稅影響相對有限，因此整體出口表現依舊強勁，受衝擊較大的主要是傳統產業。累計 1-8 月，科技產品出口年增 43.6%，非科技產品出口年增 0.3%。茲將主要出口貨品變動情形表述如下：

出口貨品結構

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 8 月			114 年 1-8 月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
科技產品	449.0	76.8	53.8	2,951.2	74.1	43.6
電子零組件	203.9	34.9	34.6	1,375.0	34.5	25.4
資通與視聽產品	233.6	39.9	79.9	1,495.0	37.5	69.0
光學及精密儀器	11.5	2.0	8.7	81.2	2.1	10.6
非科技產品	135.9	23.2	-5.8	1,033.2	25.9	0.3
基本金屬及其製品	24.3	4.2	-7.1	191.4	4.8	0.4
機械	23.3	4.0	1.0	167.2	4.2	5.1
化學品	16.1	2.8	-4.6	123.8	3.1	0.2
塑橡膠及其製品	16.1	2.7	-12.1	123.2	3.1	-6.7
礦產品	11.8	2.0	-11.9	92.8	2.3	-2.5
電機產品	13.3	2.3	6.3	98.0	2.5	11.7
運輸工具	9.2	1.6	-13.2	70.5	1.8	-2.8
紡織品	5.6	1.0	-13.4	42.1	1.1	-6.3
*電子及資通產品	437.5	74.8	55.5	2,870.0	72.0	44.9

註*: 近年電子零組件、資通與視聽產品之銷售流向隨全球供應鏈重組、部分廠商擴大在臺生產等出現結構性轉變，爰另予併計。

資料來源:財政部。

(2) 進口貨品

8 月農工原料進口成長 25.1%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 54.5%及 1.8 倍所帶動；資本設備進口成長 70.5%，係因半導體、資通及電機設備進口分別成長 87.0%、1.6 倍及 48.5%；消費品進口成長 0.3%，係因固態非揮發性儲存裝置及手機進口分別增加 88.2%及 19.3%。茲將主要進口貿易結構表述如下：

進口貨品結構

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 8 月			114 年 1-8 月		
	金額	占進口總額	年增率	金額	占進口總額	年增率
農工原料	279.4	67.1	25.1	2,082.9	66.9	20.4
資本設備	92.2	22.1	70.5	677.3	21.7	55.3
消費品	39.6	9.5	0.3	311.5	10.0	2.4

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

8月主要出口地區除對歐洲外，其他主要市場皆呈雙位數成長，其中對歐洲、中國及香港主要由電子零組件所帶動；對日本、南韓、東協、美國、墨西哥皆以資通產品所驅動。累計前八月對美國出口比重持續超越對中國及香港。茲將我國主要出口地區表述如下：

我國主要出口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114年8月			114年1-8月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
中國及香港	151.9	26.0	15.9	1,087.3	27.3	14.5
東協	106.4	18.2	46.7	778.3	19.5	38.2
日本	27.9	4.8	34.3	192.5	4.8	13.3
美國	196.3	33.6	65.2	1,171.7	29.4	55.3
歐洲	33.1	5.7	-10.5	245.9	6.2	-6.7
南韓	25.5	4.4	25.4	163.5	4.1	25.8
墨西哥	13.4	2.3	96.9	127.0	3.2	193.2

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

8月自美國、歐洲、日本、南韓、中國及香港進口，以電子零組件成長為最；自東協進口，主要由資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

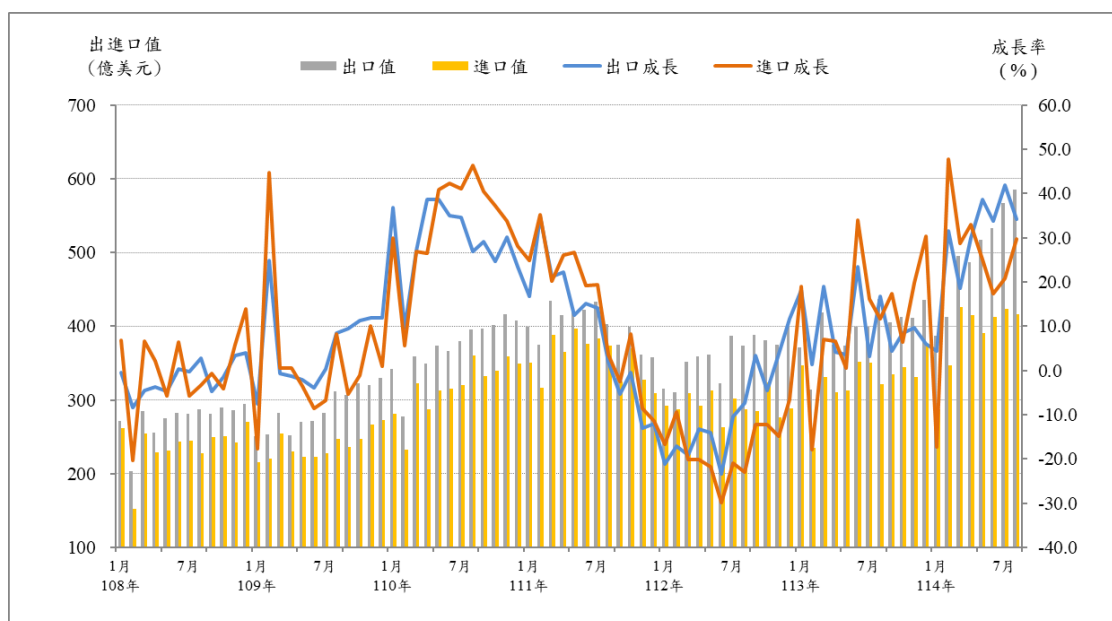
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114年8月			114年1-8月		
	金額	占進口總額	年增率	金額	占進口總額	年增率
中國及香港	79.2	19.0	23.1	596.3	19.1	15.3
東協	60.2	14.4	48.8	401.4	12.9	24.3
日本	45.8	11.0	24.7	356.1	11.4	19.2
美國	39.7	9.5	21.3	318.1	10.2	-4.1
歐洲	43.3	10.4	9.8	330.9	10.6	10.4
南韓	62.1	14.9	64.9	399.2	12.8	55.2
中東	20.9	5.0	-18.1	173.4	5.6	2.5

資料來源:財政部。

我國進、出口成長趨勢



資料來源:財政部，徵信處整理。

(二) 物價

1、消費者物價—8月消費者物價指數年增1.60%，連續四個月低於央行的2%目標

8月消費者物價指數年增1.60%，受到颱風、豪雨影響，導致蔬菜價格上揚，加上肉類、蛋類及外食費續揚，故以食物類通膨漲幅3.18%最高；金飾及珠寶等個人隨身用品上漲6.38%，導致雜項類上漲2.59%次之；居住類通膨1.80%，以房租、家庭管理費分別上漲2.29%、5.08%所致。另，扣除蔬果及能源之核心通膨為1.74%。累計1-8月通膨及核心通膨分別為1.83%、1.64%。茲將消費者物價指數變動分析表述如下：

消費者物價指數變動分析表

類別		權數 (%)	114 年 8 月 與 113 年 8 月比		114 年 1~8 月 與 113 年同期比	
			上漲幅度 (%)	對總指數影 響百分點	上漲幅度 (%)	對總指數影響 百分點
CPI 總指數		1000.00	1.60	-	1.83	-
基本 分類	食物類	256.26	3.18	0.85	3.63	0.98
	衣著類	57.00	-0.85	-0.05	-0.67	-0.04
	居住類	226.49	1.80	0.41	1.98	0.45
	交通及通訊類	150.90	-1.34	-0.19	-0.75	-0.11
	醫藥保健類	54.09	1.75	0.10	1.98	0.10
	教養娛樂類	141.21	1.26	0.18	1.04	0.14
	雜項類	114.05	2.59	0.31	2.57	0.30
商品 性質 分類	商品類	490.16	0.98	0.48	1.55	0.75
	核心商品	415.31	1.19	0.48	1.05	0.43
	非耐久性消費品	283.03	1.38	0.40	2.17	0.64
	半耐久性消費品	89.90	-0.31	-0.03	-0.40	-0.03
	耐久性消費品	117.24	0.93	0.10	1.36	0.15
	服務類	509.84	2.19	1.12	2.10	1.08
	外食費	105.63	3.34	0.36	3.36	0.37

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

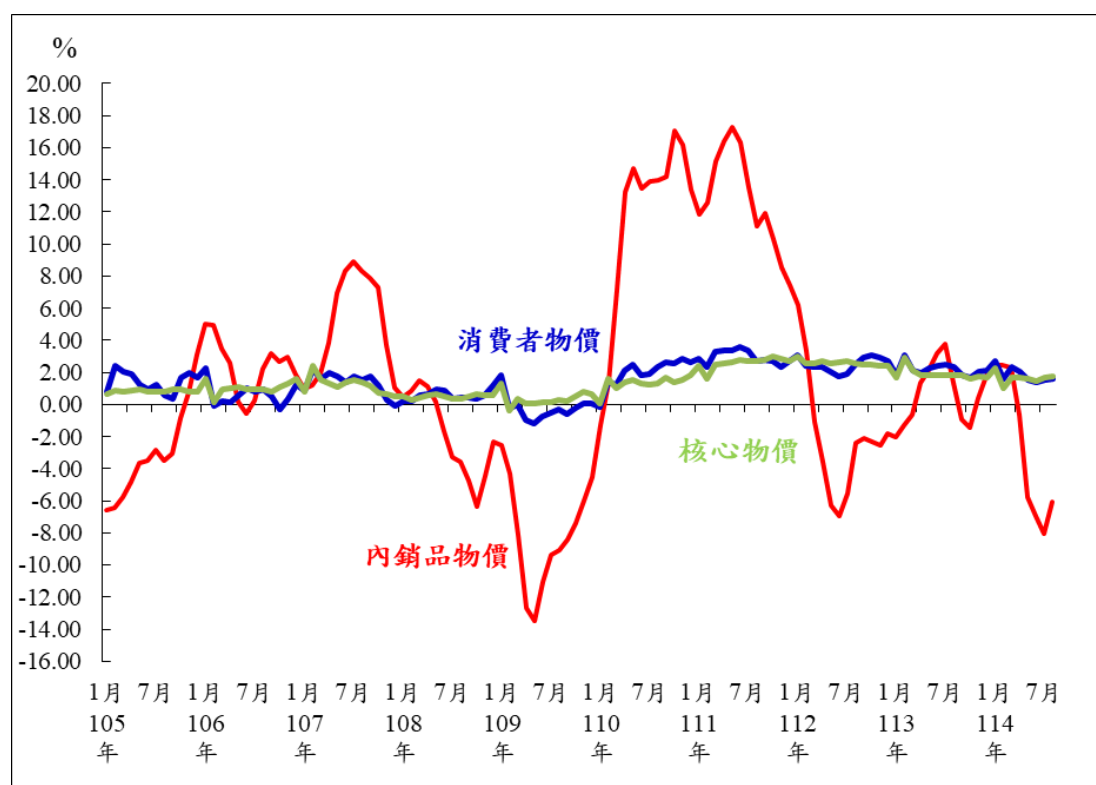
8 月生產者物價指數較上年同月下跌 4.98%，主要係受新臺幣升值影響，以新臺幣計價的進口物價指數年減 2.21%，其中農林漁牧業產品、製造業產品及水電燃氣分別影響總指數 0.16、-5.38 及 0.24 個百分點，電子零組件、化學材料及其製品與藥品、石油及煤製品分別影響總指數-1.87、-1.37、-0.55 個百分點，反映國際市場價格下跌。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	114 年 8 月與 113 年 8 月比	114 年 1~8 月與 113 年同期比
生產者物價	-4.98	-1.27
進口物價	-8.56	-4.64
出口物價	-6.91	-2.86
內銷品物價	-6.09	-2.64

資料來源:主計總處。

物價變動趨勢



資料來源:主計總處，徵信處整理。

(三) 外銷訂單

1、8 月外銷訂單

8 月外銷訂單金額 600.2 億美元，月減 0.7%、年增 19.5%，反映人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求不墜，惟部分傳統貨品需求續疲，原物料價格低於去年同期，加上持續受到海外同業低價競爭影響，抵銷部分增幅。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為 52.4，廠商預期 9 月接單金額將較 8 月成長，其中又以化學品表現最佳。

2、主要接單地區

8月自美國、中國及香港接單，主要由電子產品所驅動；自日本、東協及歐洲接單，則由資通產品所帶動。茲將主要地區接單變動表述如下：

我國主要地區接單

單位:億美元，%

地區 \ 期間	114年8月			114年1~8月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	223.0	37.2	33.6	1,609.2	35.4	34.2
中國及香港	111.0	18.5	-0.7	881.8	19.4	6.1
歐洲	69.3	11.5	-0.3	572.7	12.6	5.6
東協	107.2	17.9	40.3	821.5	18.1	33.2
日本	31.4	5.2	21.0	232.7	5.1	24.5

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

8月科技產品接單年增30.0%，其中電子產品年增39.5%，主要係IC製造、PCB、封測等接單成長；資通產品年增20.6%，主因伺服器、網通產品、顯示卡等訂單成長。非科技產品年減10.8%，主要受市場需求續疲，以及海外同業產能過剩，抑制接單動能，導致基本金屬年減9.3%、化學品年減9.5%、塑橡膠製品年減15.3%，惟機械產品因自動化設備需求持續成長，年增3.0%。茲將主要類別接單變動表述如下：

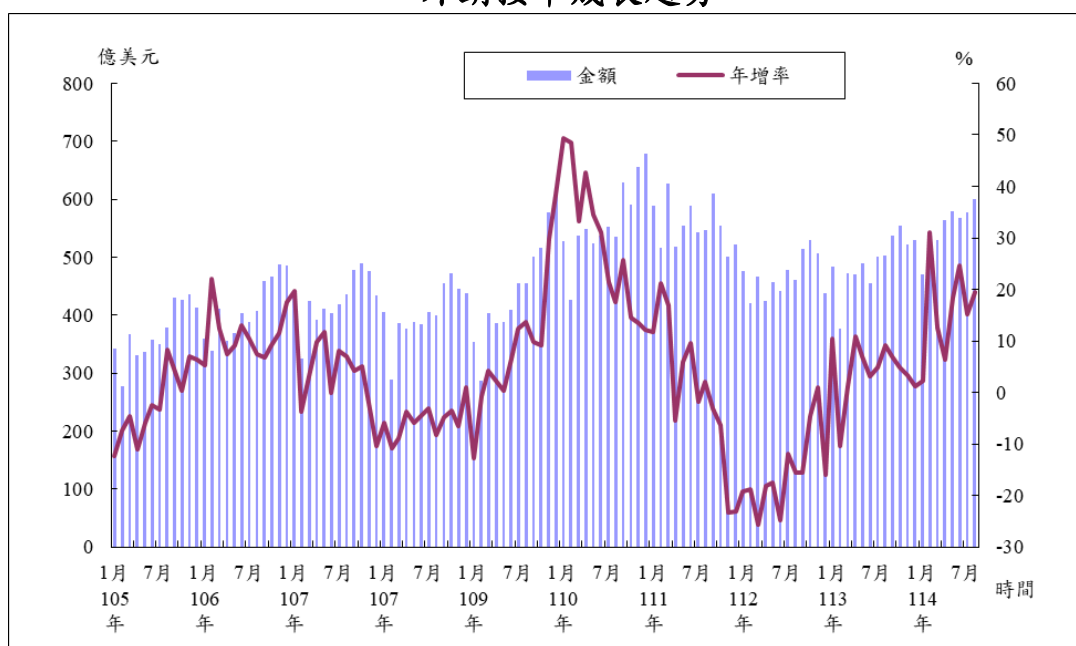
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114年8月			114年1~8月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
資訊通信	170.6	28.4	20.6	1,319.4	29.1	24.7
電子產品	248.8	41.5	39.5	1,793.9	39.5	35.3
光學器材	20.8	3.5	9.8	150.9	3.3	11.1
基本金屬	18.4	3.1	-9.3	153.6	3.4	-9.9
機械	17.2	2.9	3.0	135.2	3.0	5.3
塑橡膠製品	13.9	2.3	-15.3	115.3	2.5	-10.4
化學品	14.1	2.3	-9.5	114.9	2.5	-6.5

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

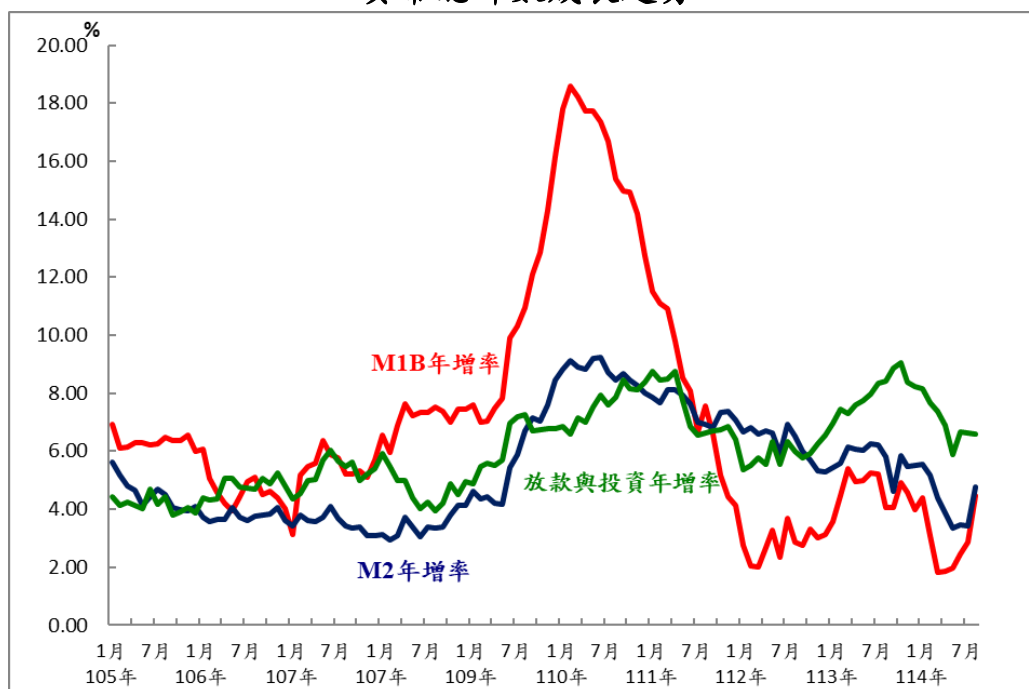


資料來源：經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

8月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別升至 4.45% 及 4.76%，M2 年增率上升主要係活期儲蓄存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減。8月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.823%，較上月下降 0.001 個百分點，近一年變動不大。

貨幣總計數成長趨勢



資料來源：台灣央行，徵信處整理。

我國重要經濟金融指標

微信處 114.09.30

時間	項目	工業生產年 增率 (%)	物價上漲率 (%)		貨幣供給額年增率 (%)		全體貨幣機構存放 款年增率(%)		外匯存底 (億美元)	美元匯率 (台幣/美元) (期底)	利率 (%)		進出口貿易 (億美元；%)			
			消費者 物價	生產者 物價	M1B	M2	存款	放款與 投資			重貼現率	隔夜拆款平 均利率	出口		進口	
													金額	年增率	金額	年增率
	102 年	3.21	0.79	-2.43	7.27	4.78	5.29	4.62	4,168.1	29.950	1.875	0.386	3,114.3	1.6	2,780.1	0.2
	103 年	6.41	1.20	-0.57	7.96	5.66	5.91	5.17	4,189.8	31.718	1.875	0.387	3,194.1	2.7	2,811.0	1.3
	104 年	-1.28	-0.31	-8.84	6.10	6.34	5.98	4.66	4,260.3	33.066	1.625	0.274	2,844.3	-11.0	2,363.8	-15.9
	105 年	1.97	1.40	-2.99	6.33	4.51	4.47	4.12	4,342.0	32.279	1.375	0.193	2,791.7	-1.8	2,292.0	-3.0
	106 年	4.99	0.62	0.90	4.65	3.75	3.32	4.79	4,515.0	29.848	1.375	0.179	3,154.9	13.0	2,572.0	12.2
	107 年	3.37	1.35	3.63	5.32	3.52	3.43	5.26	4,617.8	30.733	1.375	0.183	3,340.1	5.9	2,847.9	10.7
	108 年	0.96	0.56	-2.24	7.15	3.46	3.40	4.71	4,781.3	30.106	1.375	0.182	3,291.6	-1.5	2,856.5	0.3
	109 年	8.76	-0.23	-7.79	10.34	5.84	5.86	6.30	5,299.1	28.508	1.125	0.103	3,451.3	4.9	2,861.5	0.2
	110 年	14.73	1.96	9.44	16.29	8.72	8.55	7.65	5,484.1	27.690	1.125	0.081	4,463.7	29.3	3,819.6	33.5
	111 年	-1.65	2.95	12.43	7.81	7.48	7.36	7.39	5,549.3	30.708	1.750	0.270	4,794.4	7.4	4,280.1	12.1
	112 年	-12.45	2.50	-0.56	2.82	6.25	6.30	5.92	5,706.0	30.735	1.875	0.657	4,324.8	-9.8	3,519.2	-17.8
	113 年	11.45	2.18	1.35	4.61	5.83	5.88	8.03	5,766.8	32.781	2.000	0.791	4,750.7	9.9	3,944.7	12.2
	8 月	13.05	2.35	1.61	4.05	5.80	5.67	8.42	5,790.6	31.940	2.000	0.820	436.4	16.8	321.4	11.8
	9 月	11.82	1.82	-0.45	4.07	5.60	5.70	8.85	5,779.3	31.651	2.000	0.820	405.7	4.5	334.5	17.3
	10 月	8.92	1.69	-0.80	4.91	5.83	6.00	9.05	5,768.5	32.031	2.000	0.823	413.0	8.4	344.3	6.5
	11 月	10.56	2.08	1.07	4.56	5.47	5.64	8.38	5,779.7	32.457	2.000	0.821	410.9	9.7	331.6	19.8
	12 月	19.76	2.10	2.92	4.00	5.51	5.63	8.23	5,766.8	32.781	2.000	0.820	435.9	6.1	375.1	30.4
	114 年															
	1 月	4.87	2.67	3.83	4.38	5.53	5.01	8.17	5,775.8	32.682	2.000	0.820	387.1	4.4	287.4	-17.2
	2 月	18.21	1.60	3.70	3.10	5.19	4.97	7.68	5,775.8	32.820	2.000	0.820	413.1	31.5	347.6	47.8
	3 月	12.76	2.32	3.63	1.82	4.38	3.92	7.39	5,780.2	33.182	2.000	0.821	495.7	18.6	426.2	28.8
	4 月	23.71	2.03	0.51	1.85	3.88	3.52	6.87	5,828.3	32.017	2.000	0.818	486.6	29.9	414.6	33.0
	5 月	22.10	1.54	-4.34	1.97	3.33	2.77	5.88	5,929.5	29.929	2.000	0.820	517.4	38.6	391.3	25.0
	6 月	18.32	1.36	-5.47	2.44	3.45	2.59	6.67	5,984.3	29.902	2.000	0.823	533.2	33.7	412.6	17.3
	7 月	18.73	1.54	-6.44	2.86	3.42	4.16	6.62	5,978.7	29.916	2.000	0.824	566.8	42.0	423.4	20.8
	8 月	14.41	1.60	-4.98	4.45	4.76	5.21	6.60	5,974.3	30.469	2.000	0.823	584.9	29.2	416.6	21.7

*自 112 年 1 月起躉售物價改為生產者物價，112 年以前為躉售物價變動率。

*自 113 年 3 月 21 日起重貼現率調升至 2%。

*本資料非即時資料，若有相異之處，以官方資料為主。