

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、台灣 114 年經濟成長率達 8.63%，創近 15 年新高。
- 二、114 年 12 月景氣對策信號由黃紅燈轉為紅燈。
- 三、114 年出口額創新高，IMF 預估 2026 年全球貿易將放緩。
- 四、114 年 12 月消費者物價指數年增 1.31%，全年通膨為 1.66%，低於通膨警戒線。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年一月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)台灣 114 年經濟成長率達 8.63%，創近 15 年新高

主計總處概估台灣 114 年第四季經濟成長年增率(GDP)達 12.68%，創近 38 年新高，主要由國外淨需求貢獻 11.91 個百分點最多，內需的部分，民間消費貢獻 1.58 個百分點、政府消費貢獻 0.25 個百分點，惟資本形成負貢獻 1.06 個百分點，主要是因為存貨大幅減少、營建工程及運輸工具投資項目縮減所致。

台灣 114 年經濟成長率呈現逐季上升之勢，主計總處預估全年經濟成長率將達 8.63%，創近 15 年新高，惟 115 年隨基期已高，將放緩至 3.54%，但預計在政府推動貨物稅減徵及基本薪資調升的帶動下，民間消費有望回溫，進而抵銷部分出口減速的影響。

(二)景氣燈號—114 年 12 月景氣對策信號由黃紅燈轉為紅燈

114 年 12 月景氣對策信號由黃紅燈轉為紅燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 38 分，其中工業及服務業加班工時轉呈黃紅燈、製造業營業氣候測驗點轉呈綠燈，各增加 1 分；批發、零售及餐飲業營業額轉為黃紅燈，減少 1 分，其他六項燈號維持不變。另領先及同時指標皆持續上升，顯示國內經濟動能維持穩健。茲將 12 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 11 月	114 年 12 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	4.88	4.90	黃藍燈	2 分
股價指數	20.2	21.6	紅燈	5 分
工業生產指數	15.8	18.1	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	0.1	3.6	綠燈→黃紅燈	3 分→4 分
海關出口值	50.3	38.0	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	60.6	31.7	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	14.8	19.9	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	10.7	6.6	紅燈→黃紅燈	5 分→4 分
製造業營業氣候測驗點	93.61	97.22	黃藍燈→綠燈	2 分→3 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

114 年 12 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 103.36，較上月上升 1.10%。七項構成項目經去除長期趨勢後，三項較上月下滑，分別為建築物開工樓地板面積、實質半導體設備進口值、工業及服務業受僱員工淨進入率，其餘四項較上月上升。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 10 月	114 年 11 月	114 年 12 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.82	0.99	1.10
構成項目 (指數值)	101.24	102.24	103.36
外銷訂單動向指數	100.13	101.34	102.69
實質貨幣總計數 M1B	100.28	100.36	100.42
股價指數	100.39	100.65	100.90
工業及服務業受僱員工淨進入率	99.90	99.86	99.83
建築物開工樓地板面積	99.05	98.96	98.93
實質半導體設備進口值	100.82	100.53	100.24
製造業營業氣候測驗點	99.83	100.27	100.74

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

114 年 12 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 105.38，較上月上升 0.35%。七項構成指標經去除長期趨勢後，兩項較上月下滑，分別為電力(企業)總用電量及實質機械及電機設備進口值，其餘五項較上月上升。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 10 月	114 年 11 月	114 年 12 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.30	0.38	0.35
構成項目 (指數值)	104.61	105.01	105.38
工業生產指數	101.32	101.52	101.80
電力(企業)總用電量	100.43	100.01	99.50
製造業銷售量指數	101.64	101.97	102.37
批發、零售及餐飲業營業額	100.25	100.62	100.98
工業及服務業加班工時	100.16	100.20	100.24
實質海關出口值	102.89	103.16	103.38
實質機械及電機設備進口值	101.35	101.32	101.24

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

114 年 12 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 99.04，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，分別為製造業存貨價值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 10 月	114 年 11 月	114 年 12 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.31	0.27	0.26
構成項目 (指數值)	98.52	98.78	99.04
失業率*	99.73	99.68	99.63
製造業單位產出勞動成本指數	98.97	98.81	98.57
五大銀行新承做放款平均利率	99.24	99.08	98.93
全體金融機構放款與投資	100.21	100.27	100.32
製造業存貨價值	100.10	100.68	101.33

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—114 年出口額創新高，IMF 預估 2026 年全球貿易將放緩

114 年 12 月出口值 624.8 億美元，年增 43.4%，主要受惠於人工智慧、高效能運算及雲端服務等需求熱絡；進口值 430.4 億美元，年增 14.9%，主要由人工智慧產業鏈及出口衍生需求帶動。進出口相抵後，貿易出超為 194.3 億美元。

累計 114 年出、進口總值為 6,407.5 億美元、4,836.1 億美元，分別年增 34.9%、22.6%，進出口相抵後，貿易出超 1,571.4 億美元，年增 95.0%。展望未來，根據 IMF 最新報告顯示，全球貿易成長將由 2025 年的 4.1%放緩至 2026 年的 2.6%，反映美國關稅政策導致的提前需求逐漸消退，導致成長動能減弱，再加上全球經濟結構的不均衡，美國因科技投資持續吸引大量資金流入，而其他地區的需求相對受限，進一步抑制整體貿易增速。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

114 年 12 月科技產品出口年增 63.6%，其中資通產品出口年增 1.3 倍，主要受惠於電腦及其附屬單元出貨攀升；電子零組件出口年增

24.1%，反映積體電路與印刷電路出貨量齊揚；非科技產品出口年減0.9%，塑橡膠製品出口受市場需求疲弱及海外產能過剩影響，年減13.1%；機械則受惠於生產半導體設備等產品需求推升，年增11.0%，抵銷部分減幅。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 12 月			114 年		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
科技產品	489.8	78.4	63.6	4,864.3	75.9	51.5
資通與視聽產品	265.2	42.4	126.3	2,511.5	39.2	89.5
電子零組件	213.6	34.2	24.1	2,228.7	34.8	25.8
光學及精密儀器	10.9	1.7	8.6	124.1	1.9	10.2
*電子及資通產品	478.8	76.6	65.5	4,740.3	74.0	53.0
非科技產品	135.0	21.6	-0.9	1,543.1	24.1	0.2
基本金屬及其製品	22.9	3.7	-7.8	279.5	4.4	-2.0
機械	24.3	3.9	11.0	257.5	4.0	7.0
化學品	15.2	2.4	-6.7	182.5	2.8	-0.2
塑橡膠及其製品	14.6	2.3	-13.1	180.0	2.8	-8.1
礦產品	14.1	2.3	8.7	139.3	2.2	-0.1
電機產品	13.9	2.2	15.6	150.8	2.4	13.4
運輸工具	8.8	1.4	-11.2	104.0	1.6	-4.3
紡織品	5.3	0.8	-9.4	62.2	1.0	-7.5

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

114 年 12 月農工原料進口成長 17.3%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 23.3%及 4.2 倍所帶動；資本設備進口成長 11.5%，係因資通及機械設備進口分別成長 41.1%及 15.4%；消費品進口成長 12.9%，係因固態非揮發性儲存裝置及手機進口分別增加 1.1 倍及 51.0%。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 12 月			114 年		
	金額	占進口總額	年增率	金額	占進口總額	年增率
農工原料	287.0	66.7	17.3	3,221.8	66.6	21.2
資本設備	88.1	20.5	11.5	1,050.3	21.7	50.1
消費品	48.5	11.3	12.9	493.6	10.2	4.1

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

114 年 12 月對主要市場出口全面上揚，其中對美國出口以資通產品年增逾兩倍最多；對歐洲出口創新高，以資通產品大增 1.8 倍最多；對日本、中國及香港出口則以電子零組件最多。全年來看，對美出口占比升至 30.9%，反映供應鏈重組；對中國及香港出口占比降至 26.6%，為 26 年來美國比重首度超越中國；對東協出口首度突破 1,000 億大關，創 15 年來最佳表現。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 12 月			114 年		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	222.4	35.6	125.9	1,982.7	30.9	78.0
中國及香港	153.8	24.6	11.3	1,704.8	26.6	13.2
東協	107.1	17.1	20.3	1,189.8	18.6	35.6
歐洲	47.5	7.6	54.5	412.9	6.4	6.9
日本	28.7	4.6	26.2	300.1	4.7	16.2
南韓	26.2	4.2	33.6	266.2	4.2	28.0
墨西哥	9.3	1.5	60.6	219.8	3.4	178.0

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

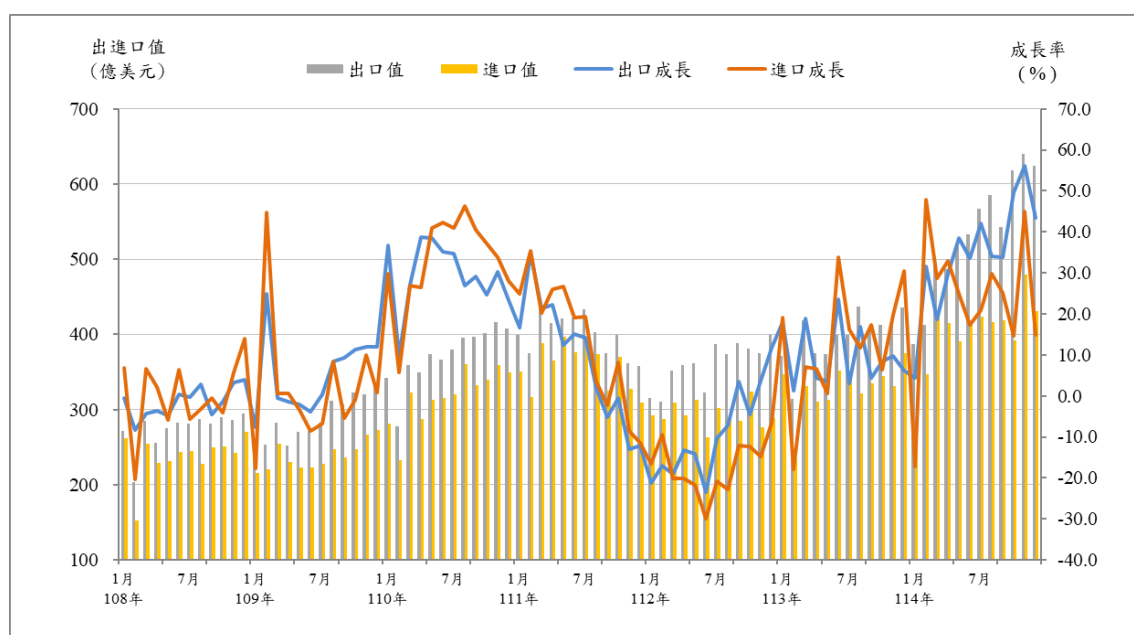
114年12月自日本、中國及香港、美國進口，以電子零組件成長為最；自南韓、歐洲及東協進口，主要由資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

我國主要進口地區

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 12 月			114 年		
	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	85.9	20.0	15.3	931.3	19.3	15.5
東協	57.2	13.3	31.2	625.6	12.9	27.0
南韓	55.7	12.9	18.7	636.4	13.2	45.6
日本	51.8	12.0	9.3	548.3	11.3	18.0
歐洲	47.3	11.0	3.6	504.6	10.4	9.9
美國	39.3	9.1	8.3	481.6	10.0	3.2
中東	19.9	4.6	-5.7	251.7	5.2	2.2

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—114 年 12 月消費者物價指數年增 1.31%，全年通膨為 1.66%，低於通膨警戒線

1、消費者物價

114 年 12 月消費者物價指數年增 1.31%，主要受肉類、蛋類及外食費等食物類通膨持續上漲，加上房租、家庭管理費用，以及交通工具零件及維修費等費用調升，惟蔬果因颱風基期較高而下跌，加上交通工具因貨物稅減徵而價跌，以及油料費及通訊設備下跌，而抵銷部分漲幅。

另，扣除蔬果及能源之核心通膨為 1.83%。114 年通膨及核心通膨皆為 1.66%。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 12 月 與 113 年 12 月比		114 年 與 113 年比	
			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	1.31	-	1.66	-
基本 分類	食物類	256.26	1.24	0.33	3.02	0.82
	衣著類	57.00	0.98	0.06	-0.42	-0.03
	居住類	226.49	1.86	0.42	1.93	0.44
	交通及通訊類	150.90	-1.36	-0.20	-0.99	-0.14
	醫藥保健類	54.09	1.53	0.08	1.90	0.10
	教養娛樂類	141.21	1.69	0.24	1.15	0.16
	雜項類	114.05	3.34	0.38	2.69	0.31
商品 性質 分類	商品類	490.16	0.31	0.15	1.15	0.56
	核心商品	415.31	1.30	0.53	1.06	0.43
	非耐久性消費品	283.03	-0.14	-0.04	1.55	0.46
	半耐久性消費品	89.90	0.88	0.08	-0.13	-0.01
	耐久性消費品	117.24	1.02	0.12	1.03	0.11
	服務類	509.84	2.26	1.15	2.14	1.10
	外食費	105.63	3.27	0.35	3.39	0.37

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

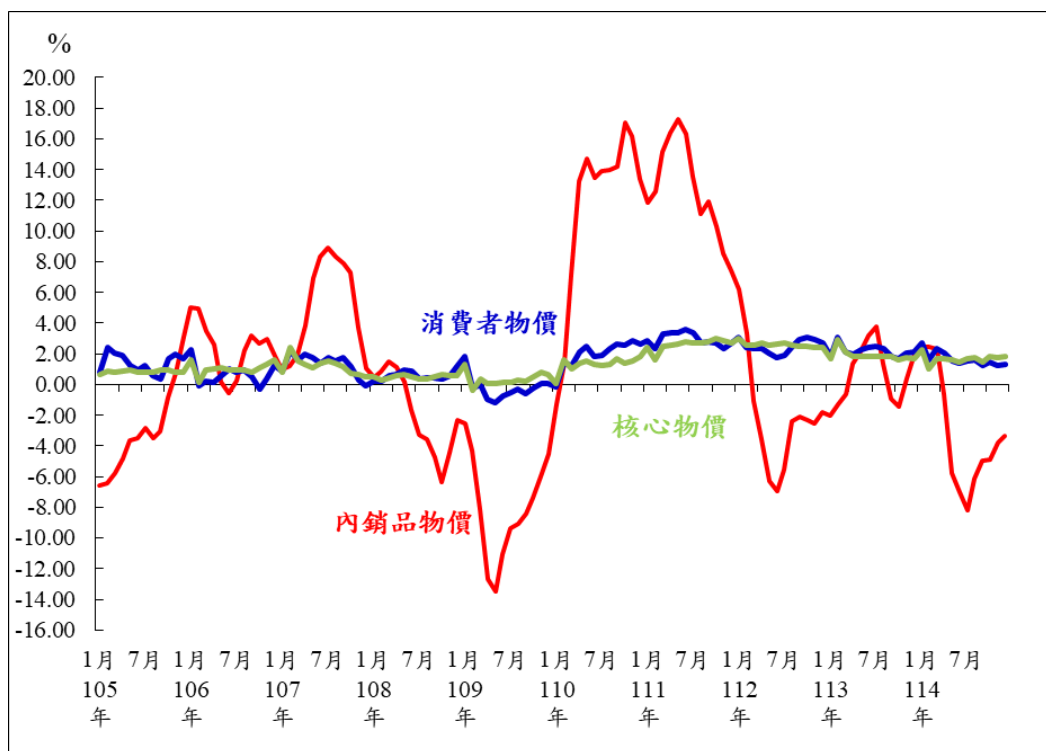
114 年 12 月生產者物價指數較上年同月下跌 2.57%，其中製造業產品影響總指數-2.07 個百分點，化學材料及其製品與藥品影響總指數-0.87 個百分點最多。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	114 年 12 月與 113 年 12 月比	114 年與 113 年比
生產者物價	-2.57	-1.84
進口物價	-4.04	-4.84
出口物價	-0.82	-2.80
內銷品物價	-3.32	-3.11

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、114 年 12 月外銷訂單

114 年 12 月外銷訂單達 762.0 億美元，年增 43.8%，全年達 7,437.3 億美元，年增 26.0%，創歷史新高，受惠於人工智慧、高效能運算與雲端服務的需求持續升溫，帶動資訊通信與電子產品接單大幅躍升，成為出口的主力支柱。除了電子相關產業外，光學器材與機械設備也因 AI 應用擴散而受惠，訂單規模同步刷新紀錄。相較之下，傳統產業如塑橡膠、基本金屬及化學品仍受制於全球產能過剩與中國市場需求疲弱，表現相對低迷。惟隨近期台美關稅協議落地，降低製造業的成本壓力，預料有助於傳產訂單逐步回補。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為 46.5，廠商預期 115 年 1 月接單金額將較 114 年 12 月減少，其中又以機械表現最差。

2、主要接單地區

114 年 12 月自東協、中國及香港接單，主要由電子產品所驅動；自美國、日本及歐洲接單，則由資通產品所帶動。從金額來看，美國仍為帶動台灣出口動能最主要的市場；東協則連續四個月接單表現優於中國，顯示供應鏈移轉；日本及歐洲則續呈現復甦態勢。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 12 月			114 年		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	283.9	37.3	55.3	2,683.4	36.1	38.6
東協	135.4	17.8	63.2	1,395.4	18.8	41.2
中國及香港	131.8	17.3	15.0	1,378.0	18.5	8.7
歐洲	108.5	14.2	47.0	954.3	12.8	12.8
日本	33.7	4.4	26.3	358.8	4.8	22.8

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

114 年 12 月科技產品接單年增 58.4%，主要係 AI 等新興科技應用浪潮延續，推升資訊通信及電子產品接單分別年增 88.1%、39.9%；光學器材因光學檢測及量測設備接單續增，年增 13.1%。非科技產品年增 9.9%，主要係機械產品則因半導體設備訂單增加，年增 17.2%；惟其他傳產受海外同業產能過剩以及市場需求不佳影響，塑橡膠製品年減 8.2%、基本金屬年減 2.5%、化學品年減 0.4%。茲將主要類別接單變動表述如下：

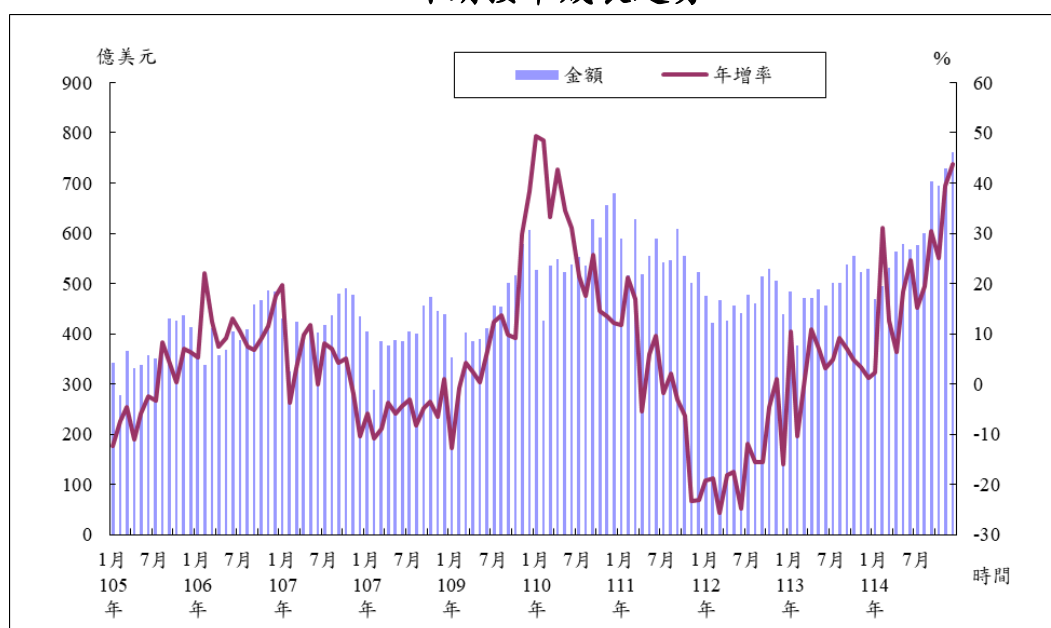
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114 年 12 月			114 年		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
科技產品	586.9	77.0	58.4	5,478.1	73.7	35.5
資訊通信	286.8	37.6	88.1	2,334.2	31.4	35.7
電子產品	278.7	36.6	39.9	2,916.2	39.2	37.9
光學器材	21.4	2.8	13.1	227.7	3.1	9.5
非科技產品	175.1	23.0	9.9	1,959.1	26.3	5.3
機械	20.4	2.7	17.2	209.5	2.8	7.8
基本金屬	20.0	2.6	-2.5	230.9	3.1	-8.3
塑橡膠製品	14.6	1.9	-8.2	170.5	2.3	-10.6
化學品	14.5	1.9	-0.4	170.1	2.3	-5.0

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

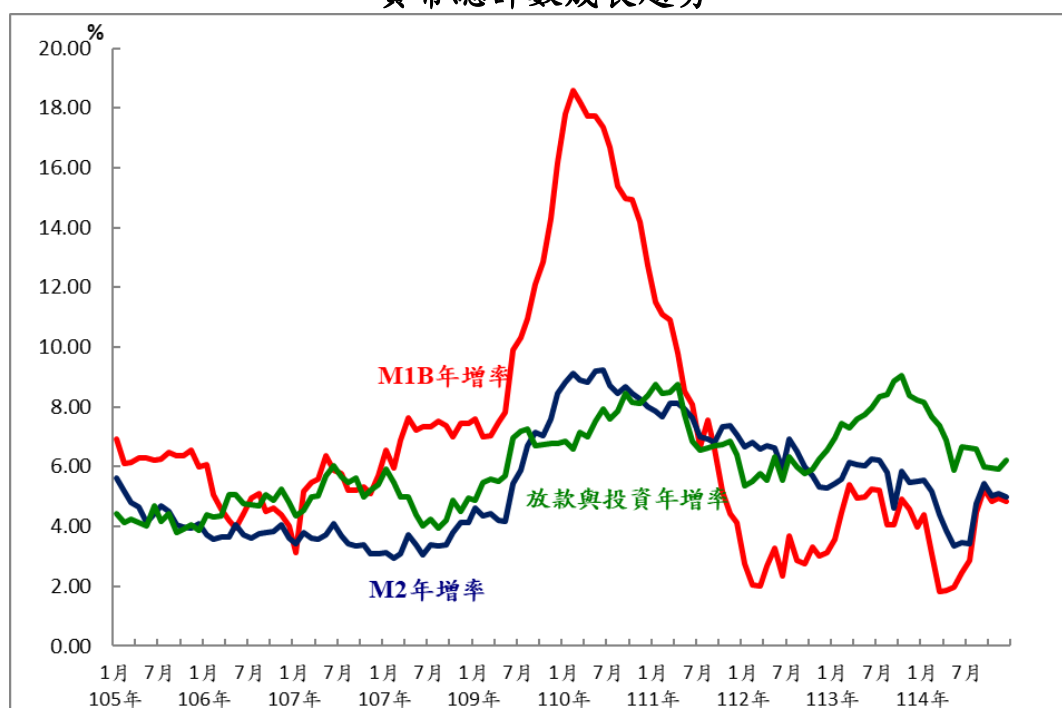


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

114年12月貨幣供給M1B及M2年增率分別下降至4.85%及5.00%，M2年增率下降主因資金淨匯出。12月金融業隔夜拆款加權平均利率0.811%，較上月下降0.012個百分點，反映外資撤出、新台幣走弱，但央行釋放資金讓市場保持寬鬆，隔夜拆款利率因此下滑。

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

徵信處 115.130

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
	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	16.70	1.66	-1.84	3.56	4.54	4.42	6.66	6,025.5	31.438	2.000	0.821	6,407.5	34.9	4,836.1	22.6
	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	13.67	1.60	-4.98	4.45	4.76	5.21	6.60	5,974.3	30.605	2.000	0.823	584.9	29.2	416.6	21.7
	9 月	16.41	1.25	-3.73	5.24	5.44	5.52	6.01	6,029.4	30.469	2.000	0.821	542.5	33.8	418.6	25.1
	10 月	14.15	1.47	-3.21	4.84	5.04	5.42	5.97	6,002.0	30.749	2.000	0.822	618.0	49.7	392.2	14.6
	11 月	15.82	1.22	-2.61	4.94	5.11	4.89	5.93	5,997.9	31.408	2.000	0.823	640.5	56.0	479.7	22.3
	12 月	21.57	1.31	-2.57	4.85	5.00	5.07	6.21	6,025.5	31.438	2.000	0.811	624.8	43.4	430.4	14.9

*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。