



2022年5月 當前經濟情勢

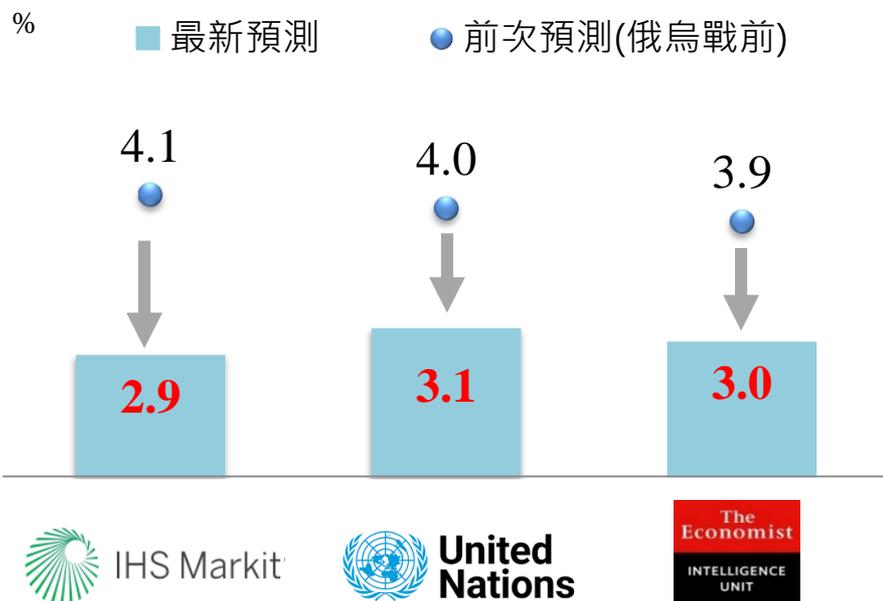
國家發展委員會
2022年6月13日

壹、國際經濟

一、全球經濟展望持續下調

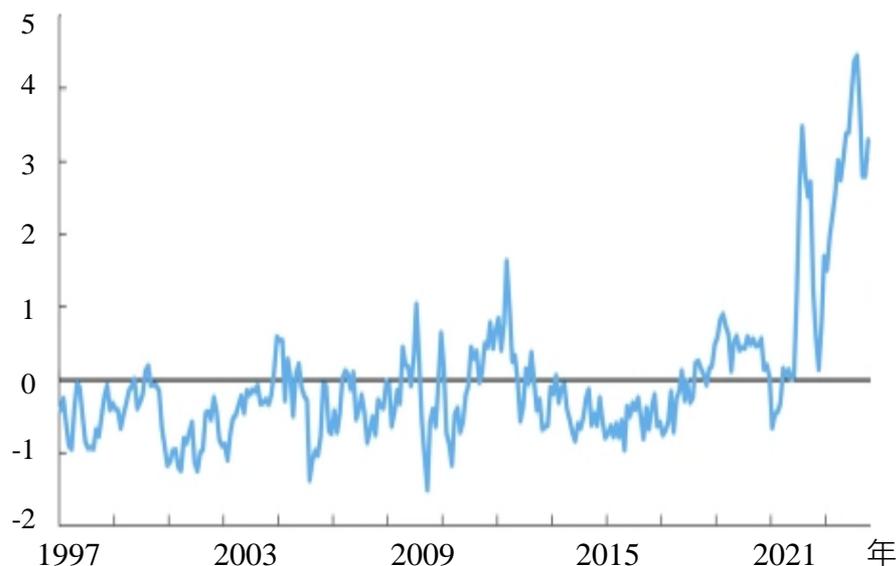
- 由於俄烏戰爭加劇糧食與能源價格上漲、主要央行貨幣政策正常化，以及中國清零防疫措施加深供應鏈失衡，國際機構持續下修2022年全球經濟成長率預測，IMF指出全球面臨二戰以來最大挑戰。

2022年全球經濟成長率預測



全球供應鏈壓力指數(GSCPI)

偏離平均值標準差



註：美國紐約聯邦準備銀行GSCPI指數蒐集包括BDI、Harpex等海運及空運指數，以及中國、歐元區、日本、韓國、台灣、英國和美國等七個國家的PMI供應商交貨時間、庫存積壓訂單、存貨等數據編製而成。

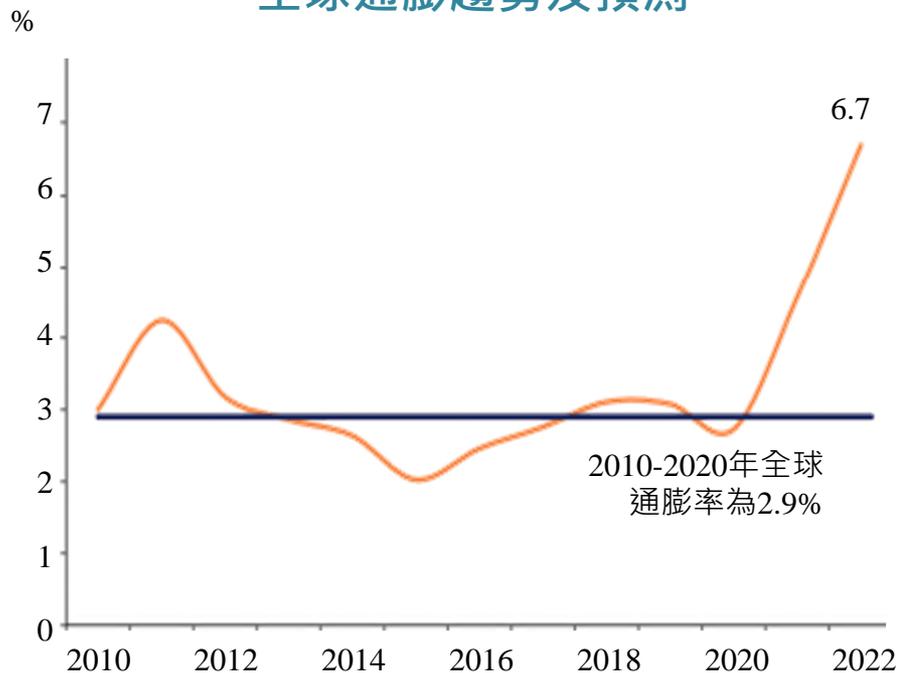
資料來源：紐約聯邦準備銀行。

- 資料來源：1. IHS Markit, World Overview, May 17, 2022.
2. UN, World Economic Situation and Prospects, May 18, 2022.
3. EIU, One-click Report : World, May 18, 2022.

二、通膨壓力升高加速貨幣政策正常化

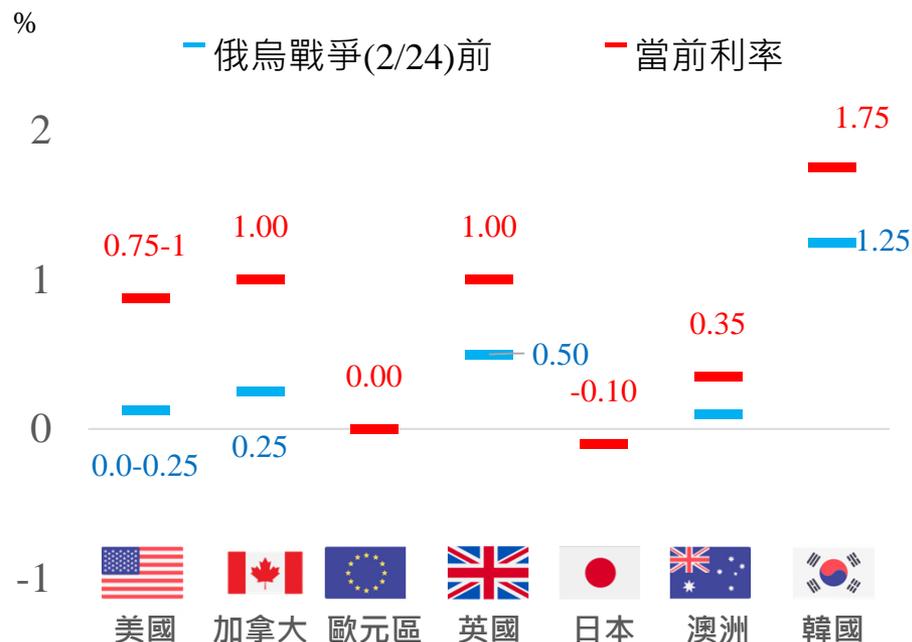
- 俄烏戰事膠著、全球供應鏈瓶頸未解，促使能源與大宗物資價格上漲。聯合國5月預估2022年全球通膨率達6.7%，創1996年以來新高。
- 因應通膨攀升，聯準會等主要央行已啟動升息，歐洲央行亦暗示貨幣政策將逐步恢復正常化。

全球通膨趨勢及預測



資料來源：UN, World Economic Situation and Prospects, May 18, 2022.

主要國家上調政策利率

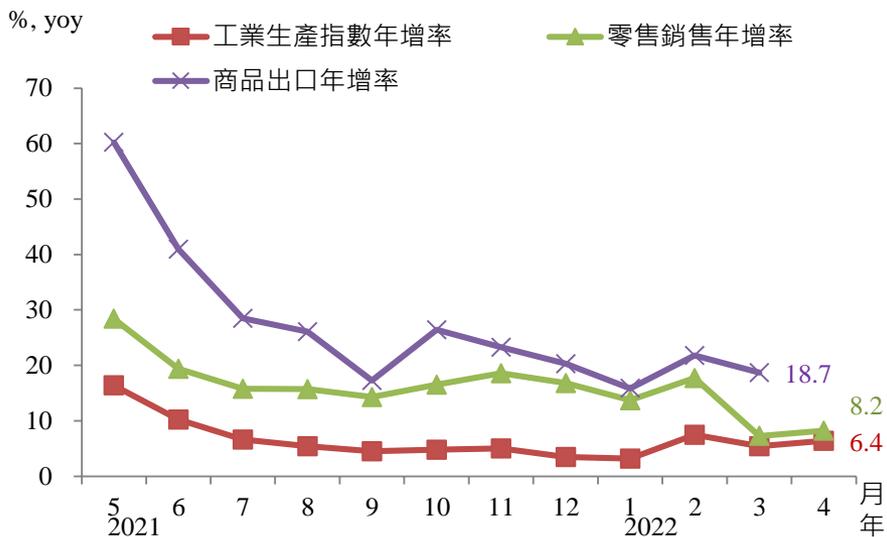


註：當前歐洲與日本央行基準利率維持與俄烏戰爭前相同。
資料來源：各國央行。

三、美國通膨壓力仍高，經濟潛存不確定性

- 美國雖勞動市場持續改善、工業生產與零售銷售維持成長，惟高通膨與升息預期影響企業投資與消費信心，2022年第1季GDP衰退1.5%(saar)，IHS Markit 5月持續下修2022年經濟成長率至2.4%。
- 聯準會繼3月調高利率後，5月再次宣布調升2碼至0.75%-1%，為2000年以來最大調幅，並預計於6月開始啟動縮減資產負債表。註1

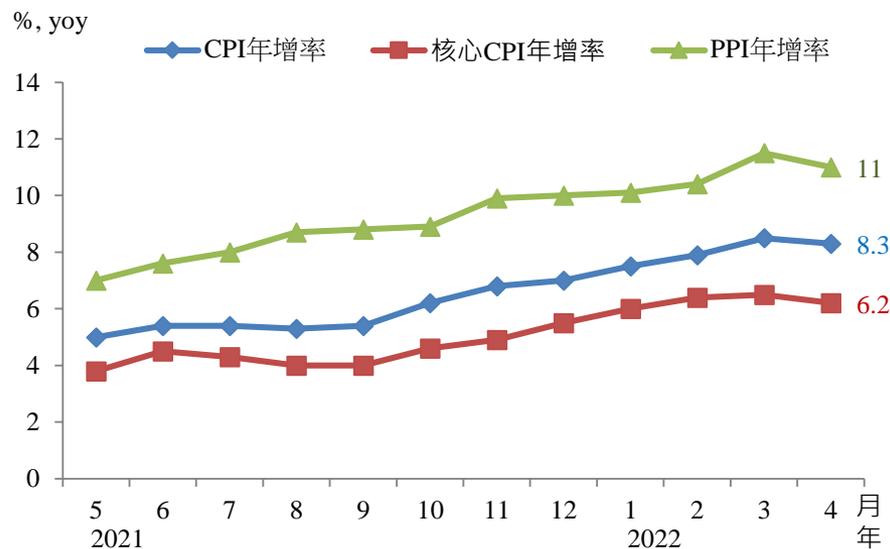
美國經濟活動指標



資料來源：美國商務部、聯準會。

註1：起初每月將縮減475億美元(300億美元公債、175億美元抵押擔保證券MBS)，3個月後提高一倍至每月950億美元(600億美元公債、350億美元MBS)。

美國物價指標

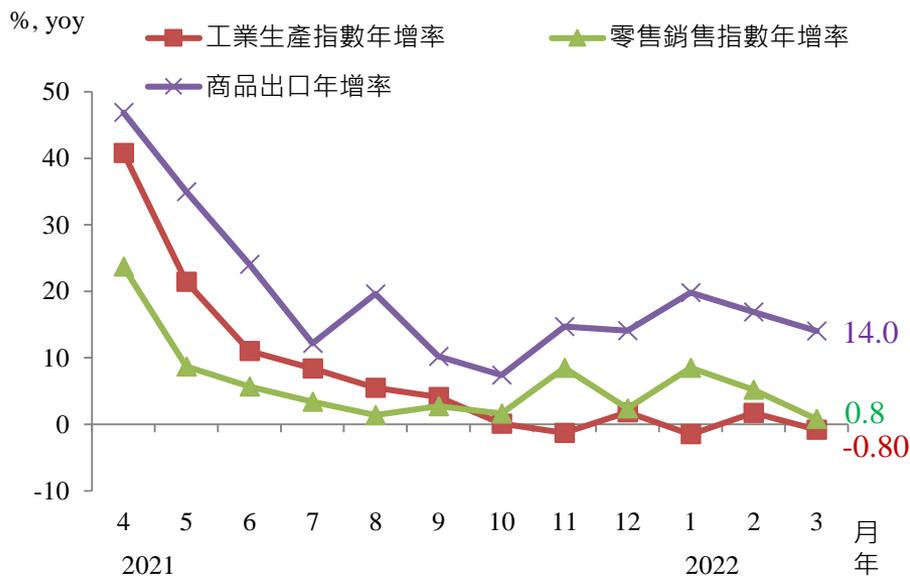


資料來源：美國勞工部。

四、歐元區經濟面臨逆風

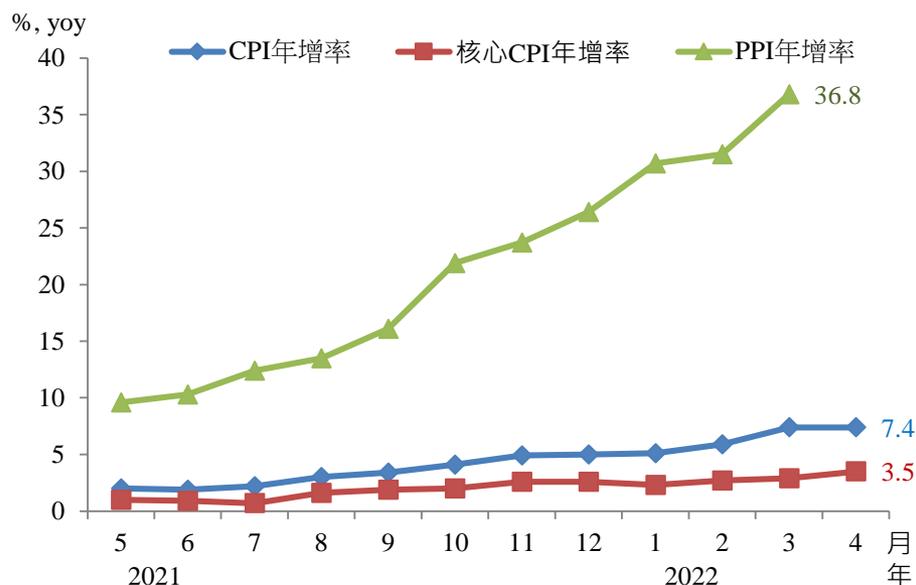
- 歐元區2022年第1季GDP成長0.3%(qoq)，惟俄烏衝突加劇供應鏈瓶頸，並推升能源與大宗物資上漲壓力，恐衝擊歐元區生產與消費動能，歐盟5月大幅下調2022年歐元區經濟成長率至2.7%，並上修通膨率預測至6.1%。
- 4月歐元區通膨續創新高，歐洲央行總裁暗示資產購買計畫將於第三季初結束，並可能於7月啟動升息。

歐元區經濟活動指標



資料來源：Eurostat。

歐元區物價指標

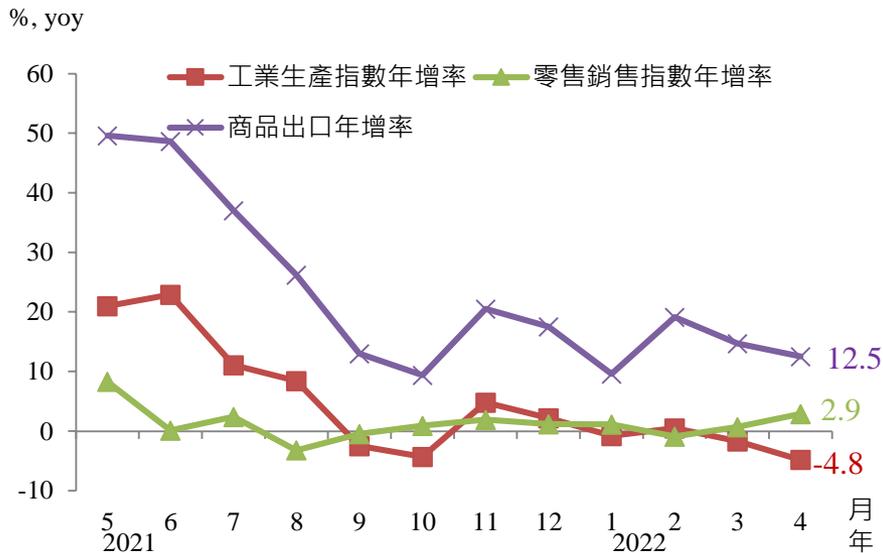


資料來源：Eurostat。

五、日本經濟仍顯平疲

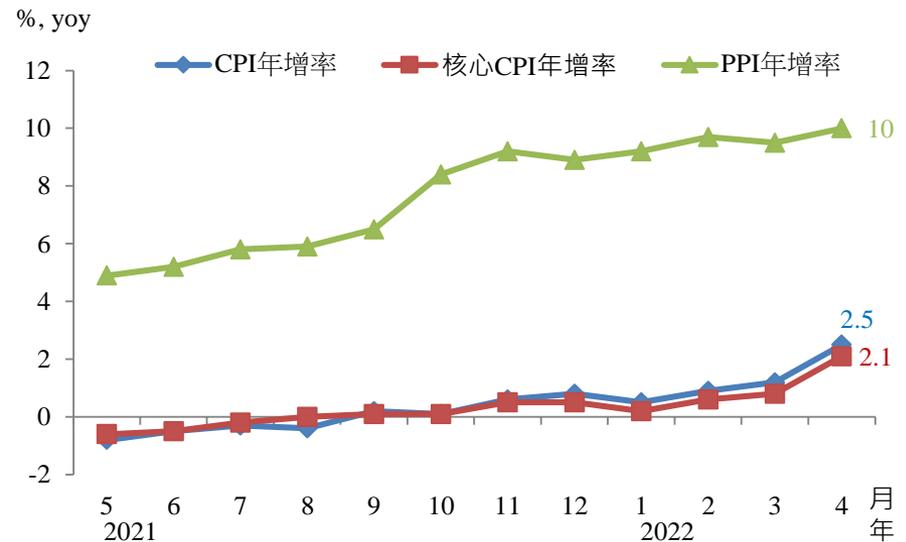
- 由於年初疫情復熾衝擊內需，第1季GDP成長率衰退1%(saar)，加以俄烏戰爭與中國封控措施加深供應鏈失衡，並推升能源與大宗物資價格，影響4月生產與消費動能。IHS Markit 5月下修2022年經濟成長率至2.3%。
- 4月CPI年增率升抵2.5%，創逾30年新高，惟日本央行表示仍將維持寬鬆貨幣政策。日本政府於4月底提出6.2兆日圓涵蓋穩定物價與物資供應之緊急經濟對策，以緩解衝擊。

日本經濟活動指標



資料來源：日本經產省、財務省。

日本物價指標

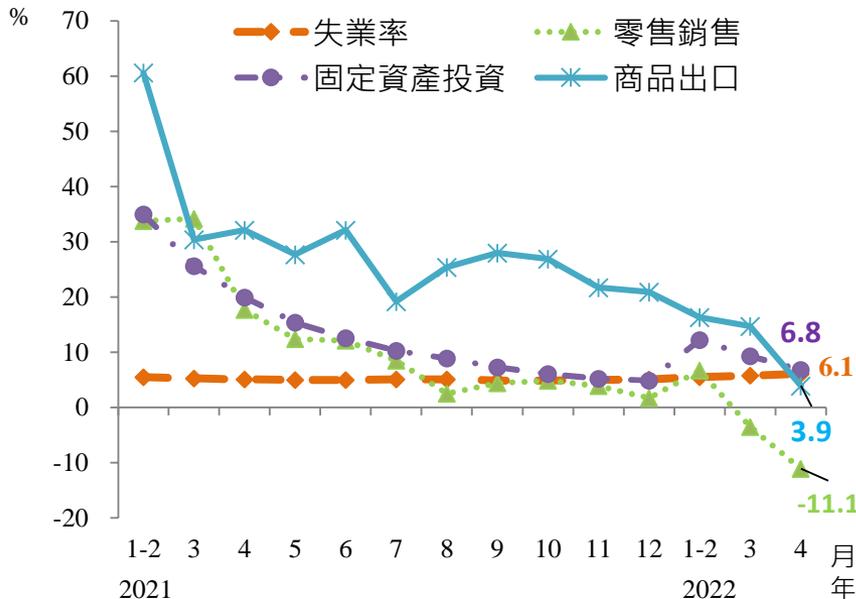


資料來源：日本央行、總務省。

六、中國經濟明顯放緩

- 4月中國經濟指標明顯放緩，包括出口成長放緩至3.9%、固定資產投資累計年增率放緩至6.8%、零售年增率下跌11.1%，失業率更攀升至6.1%，創2020年3月以來新高，封城對經濟影響已然顯現。
- The Economist指出，依據Goldman Sachs制定的「當前活動指標」，中國政府的清零戰略已導致自2020年初以來最嚴格的封鎖，經濟面臨下滑風險。IHS 5月將中國2022年GDP預測由上月的5.1%大幅下調至4.3%。

中國主要經濟指標



註：固定資產投資年增率係累計值。
資料來源：中國國家統計局。

當前活動指標

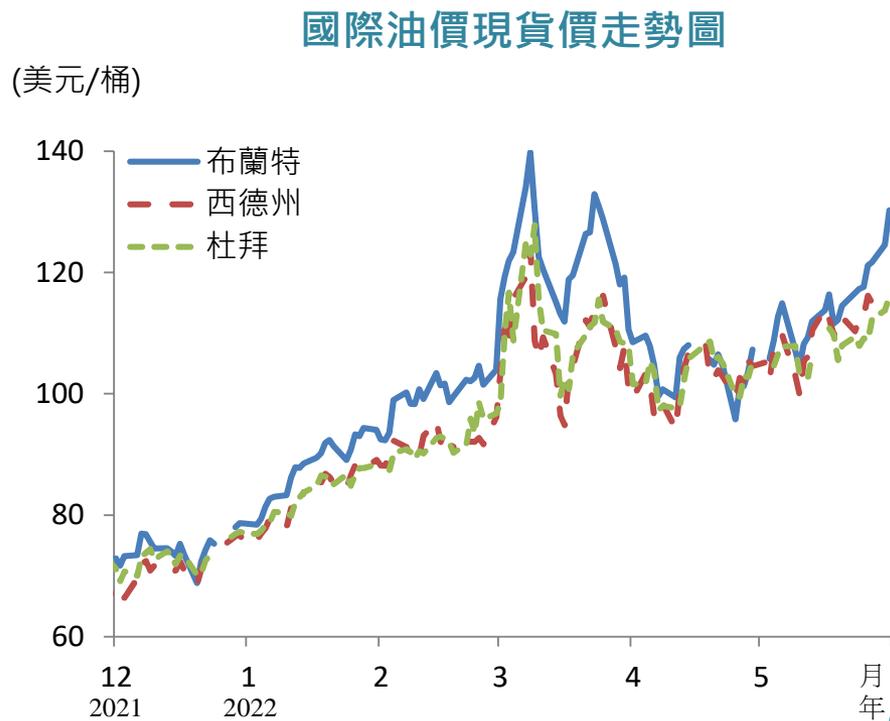
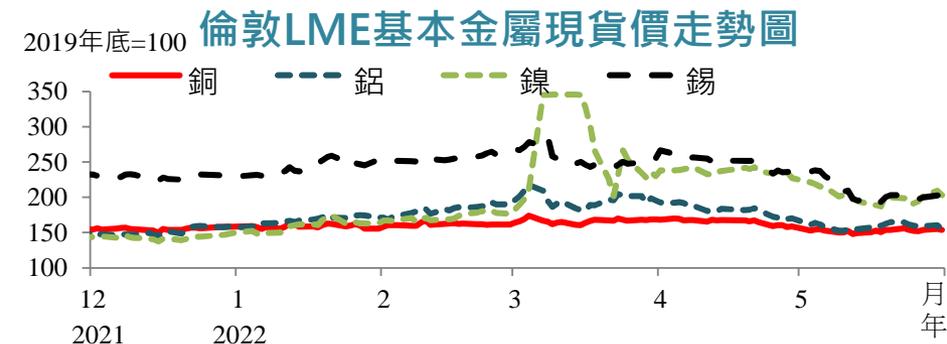
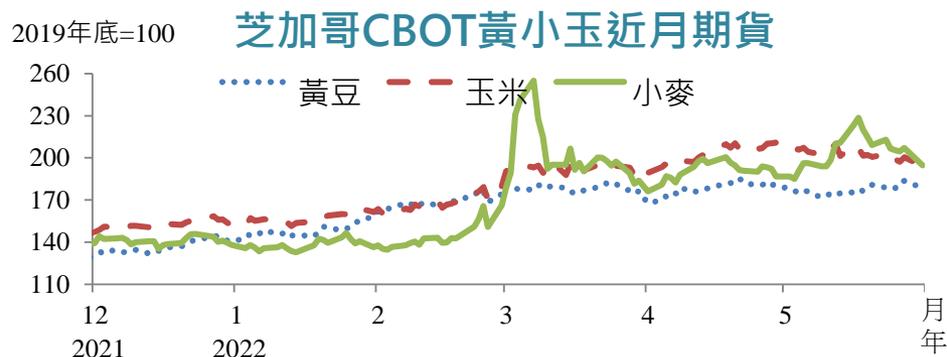


The Economist

資料來源：The Economist, "Global growth is slowing, but not stopping—yet", May 15, 2022.

七、大宗商品、國際原油價格高檔震盪

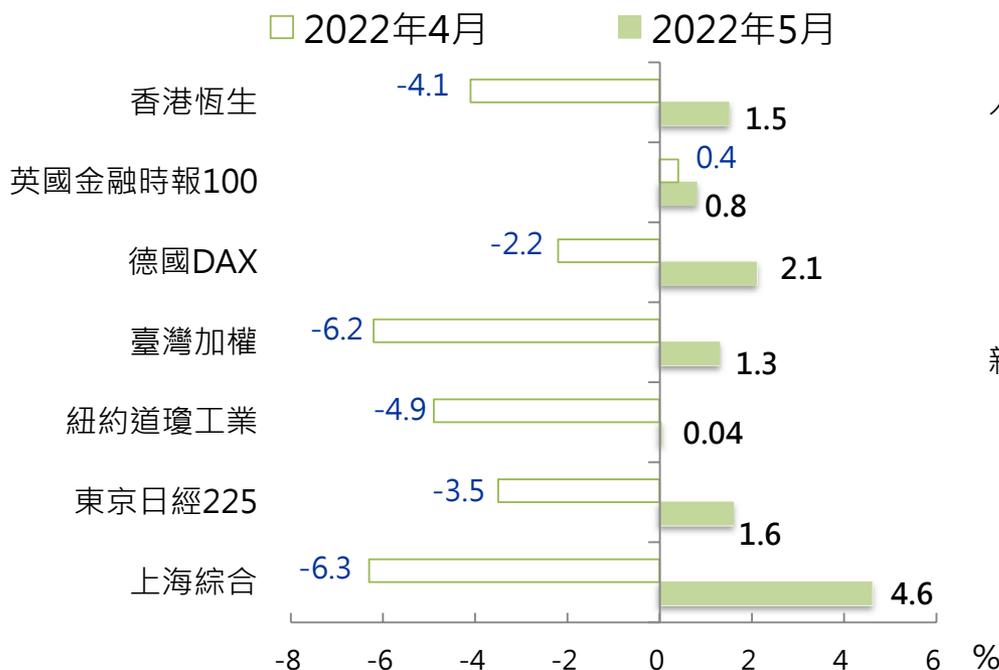
- 印度等國禁止小麥等糧食出口，惟俄國有意恢復烏克蘭穀物出口，小麥、玉米期貨價格高檔震盪。金屬價格受中國封控措施影響需求，鎳、錫等價格出現回穩。
- 隨OPEC+、美國產量上升，以及委內瑞拉有望恢復出口石油，有助緩解部分俄國石油供應中斷影響；惟中國放鬆防疫措施，歐盟達成對俄羅斯實施石油禁運協議，油價再度攀升。EIA 5月預測第2季布蘭特原油每桶均價106.57美元，全年103.35美元。



八、全球股匯市多呈回升

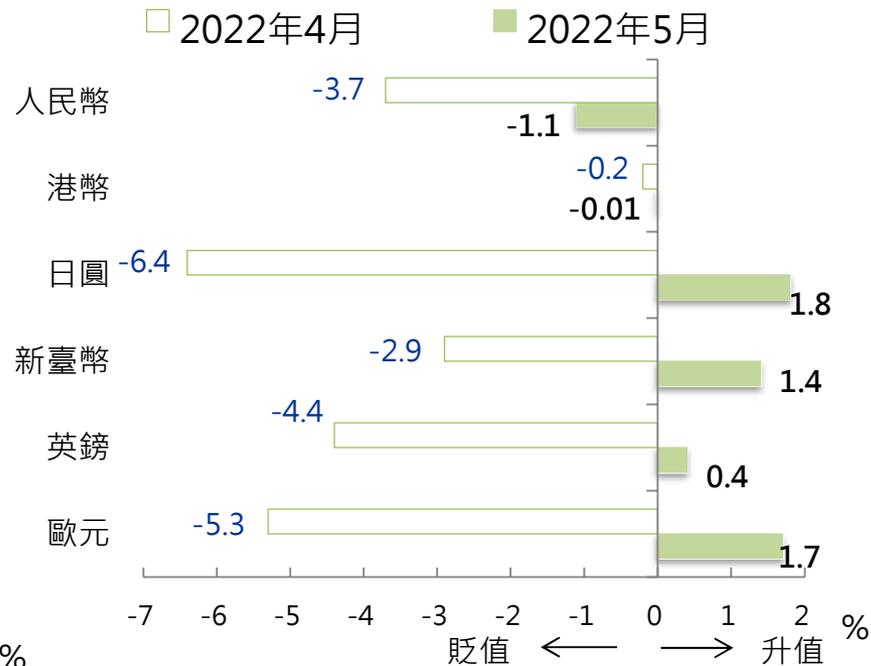
- 5月全球股市受美國聯準會升息進程符合預期，以及中國宣布放鬆疫情管制及釋出多項激勵措施等影響，普遍呈現上漲。
- 聯準會雖於5月再升息2碼，惟市場已有預期，加上全球股市上漲，市場風險偏好改善，導致美元避險需求減弱，主要貨幣兌美元多呈止跌回升。

主要股市指數變動



資料來源：彭博社。

主要貨幣兌美元匯價變動



資料來源：我國中央銀行。

九、全球經濟風險



俄烏戰爭增
添通膨壓力

- 俄烏戰爭膠著持續影響能源與大宗物資穩定供給，促使國際能源與大宗物資價格攀升，加深全球通膨壓力。
- 俄烏戰爭引發全球經貿脫鉤疑慮，增添全球能源危機、糧食與物資短缺風險。



疫情反覆加
劇供應瓶頸

- 全球疫情反覆加劇勞動市場短缺問題，加以俄烏戰爭及中國嚴格清零防疫措施干擾商品生產與運輸，關鍵供應鏈瓶頸更形嚴重，不利全球經濟復甦。

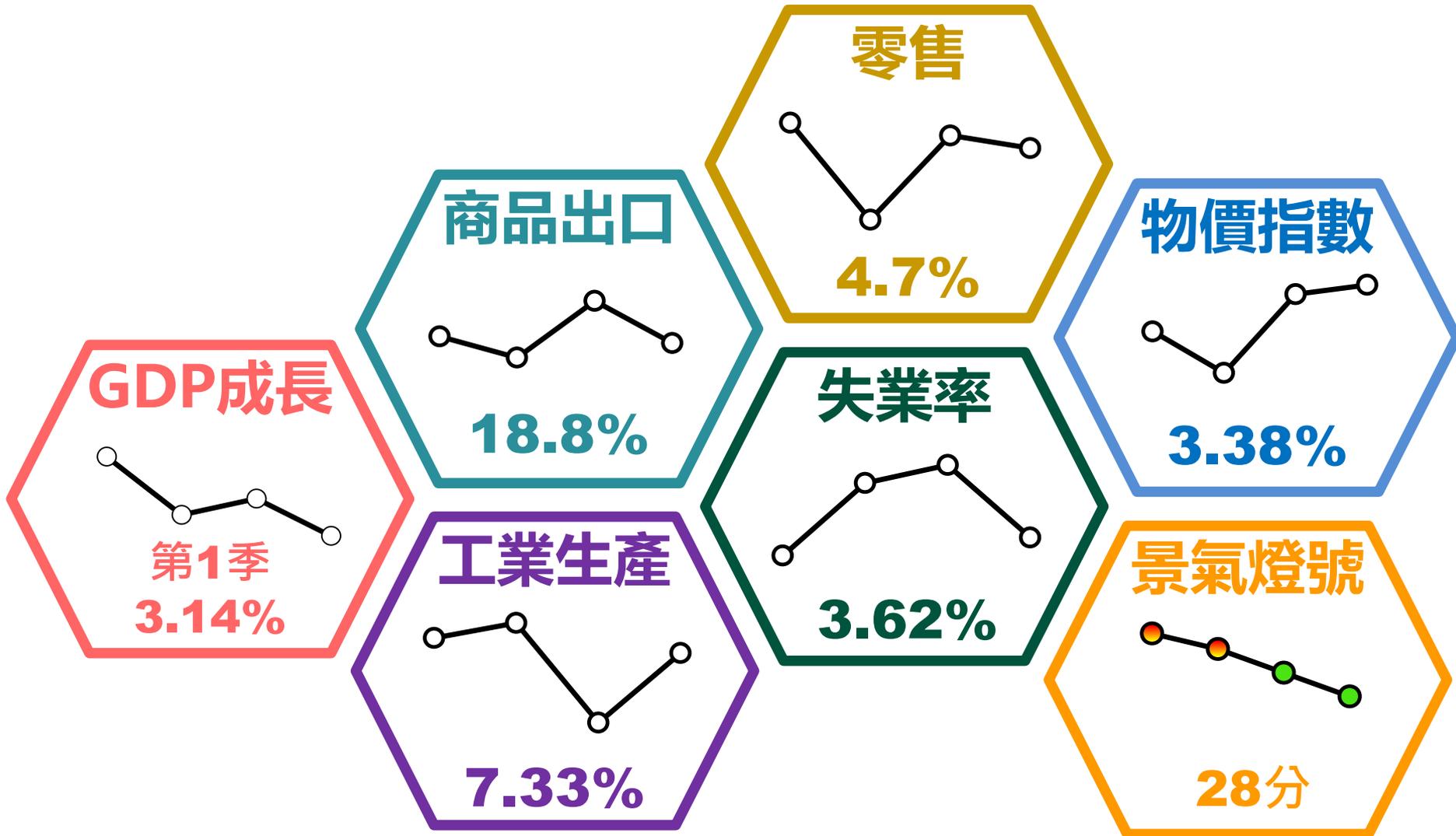


主要國家貨幣
政策正常化

- 隨主要國家啟動升息，使新興市場面臨貨幣貶值、資金外移壓力，恐引發債務危機。
- 俄羅斯遭西方國家嚴厲金融制裁，企業與銀行無法獲得外國資金，央行外匯存底遭凍結，主權債務違約風險增加。

貳、國內經濟

一、2022年4月國內經濟情勢總覽

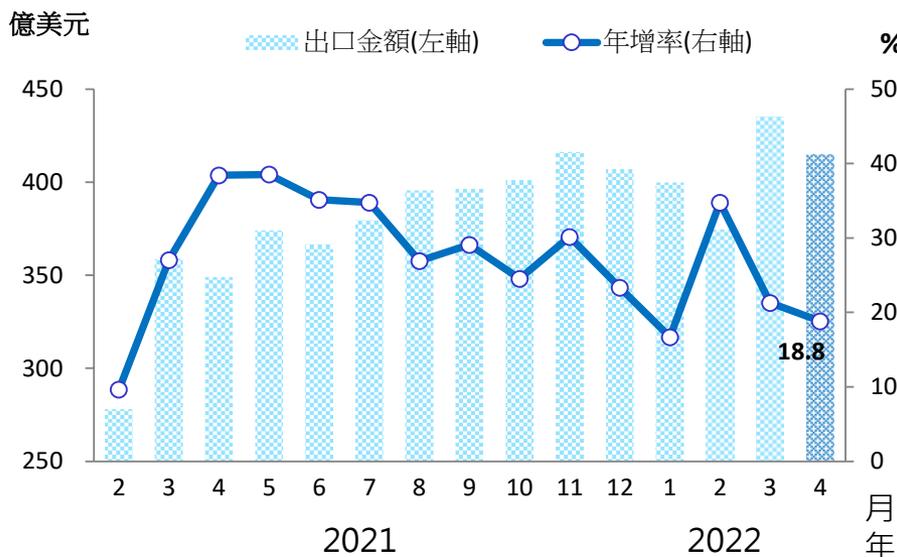


註：除GDP成長率為2022年第1季統計數據外，其餘皆為2022年4月數據。

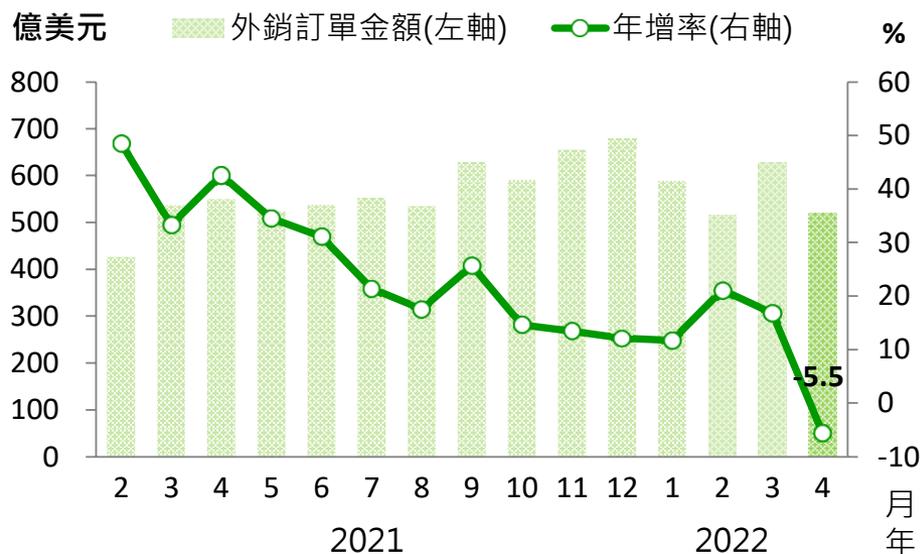
二、出口動能延續，惟外銷訂單下滑

- 全球創新應用與數位商機需求延續，加上供應鏈缺料緩解及國際原物料價格走高，**4月出口年增18.8%**，惟受中國防疫封控措施影響，**4月外銷訂單年減5.5%**。
- 隨各國相繼解除邊境管制，加以半導體持續供不應求，業者持續擴充產能，我國出口動能可望維繫。惟仍須關注俄烏戰爭走勢、通膨壓力、變種病毒擴散、供應鏈瓶頸等不確定因素影響。

4月出口 +18.8%



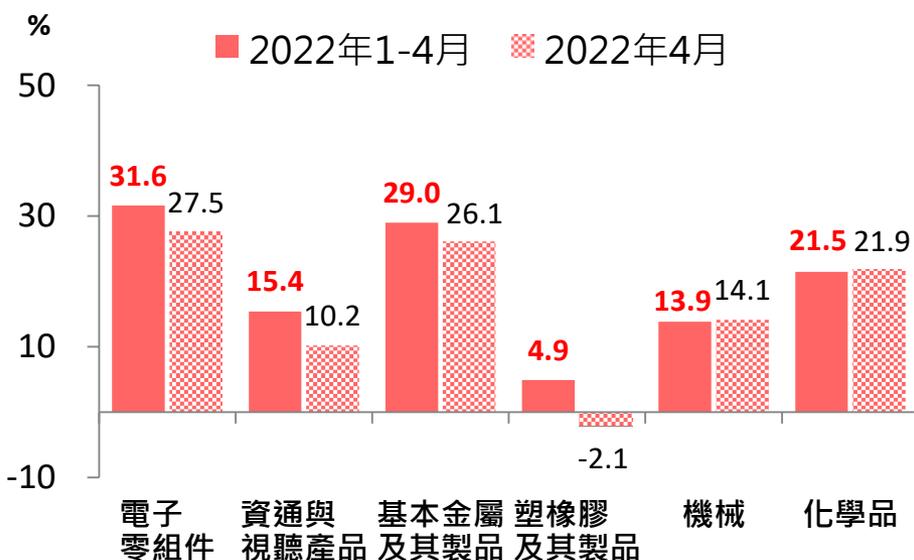
4月外銷訂單 -5.5%



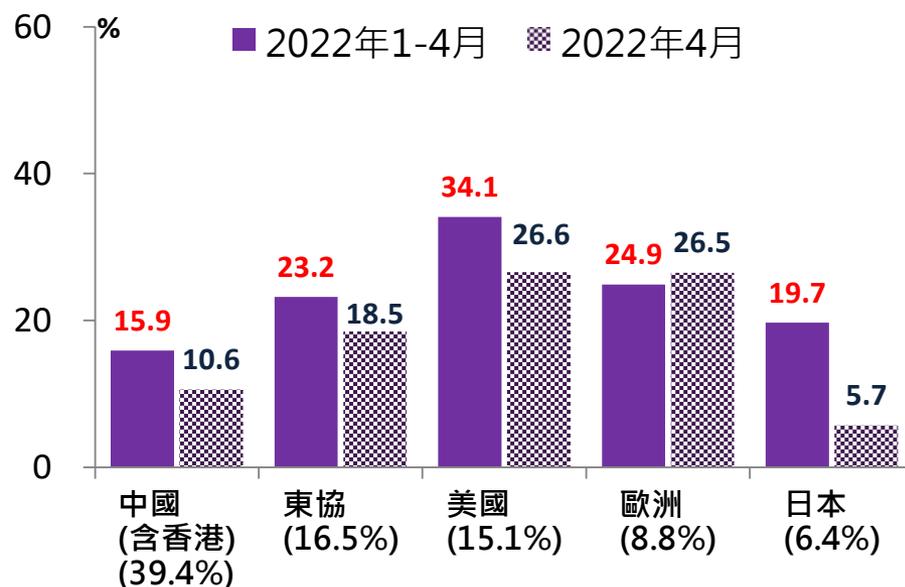
三、主要出口產品及市場持續成長

- 4月出口主要貨品中，**電子零組件**年增**27.5%**(占總出口**41.5%**)；**資通與視聽產品**年增**10.2%**(占**12.5%**)；**累計1至4月出口**，**電子零組件、基本金屬、化學品**年增逾兩成。
- 4月對主要市場出口**全面上揚**，惟漲幅不一，其中**對歐美增幅超過2成**；**累計1至4月**，對美國出口成長**34.1%**創歷年同期最大增幅，其次依序為歐洲及東協，增幅均達兩成以上。

主要貨品出口

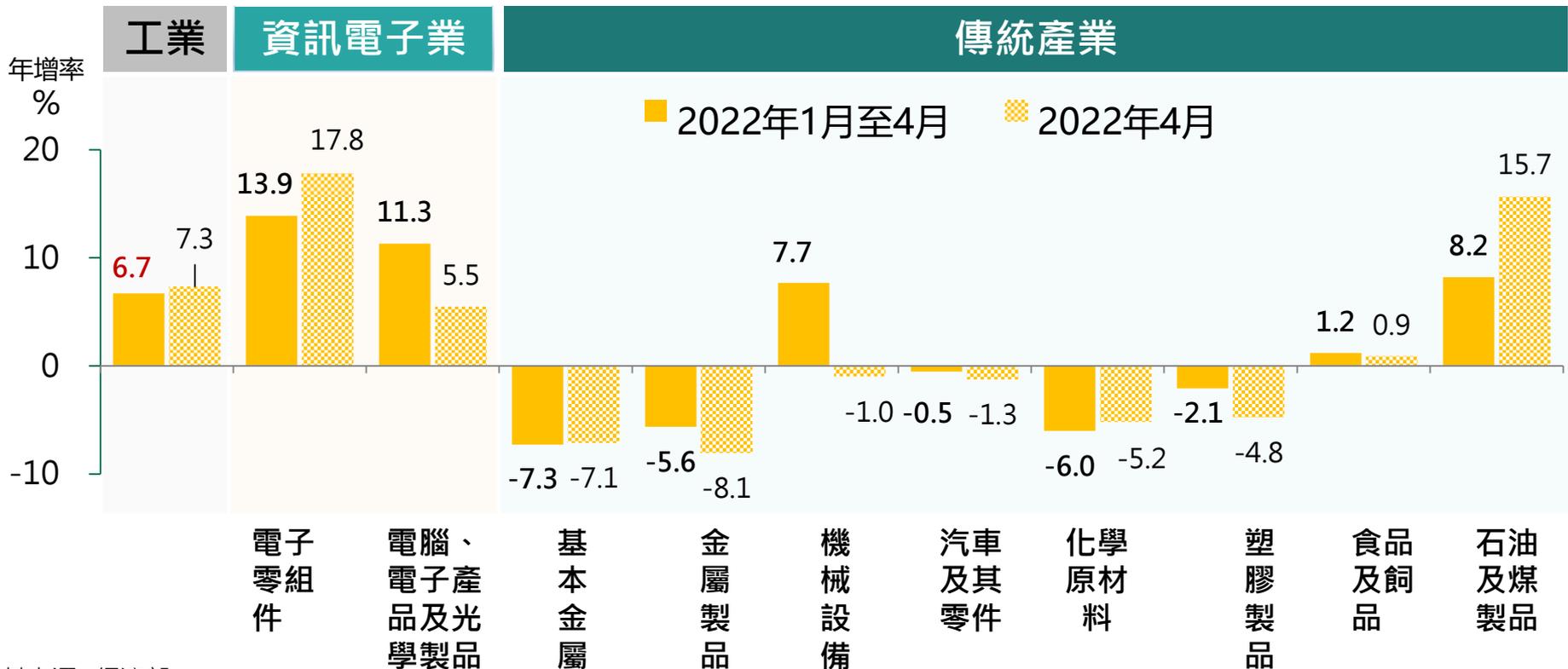


對主要國家或地區出口



四、資訊電子與傳統產業兩極化

- 受惠新興科技應用需求強勁，加以半導體業者擴增產能，4月工業生產指數創歷年同月新高，年增7.33%，並連續27個月正成長。
- 資訊電子產業方面，4月電子零組件業生產指數成長17.8%，連續第30個月正成長。傳統產業因部分產線檢修、中國動態清零防疫措施及汽車晶片短缺等因素致影響生產動能。



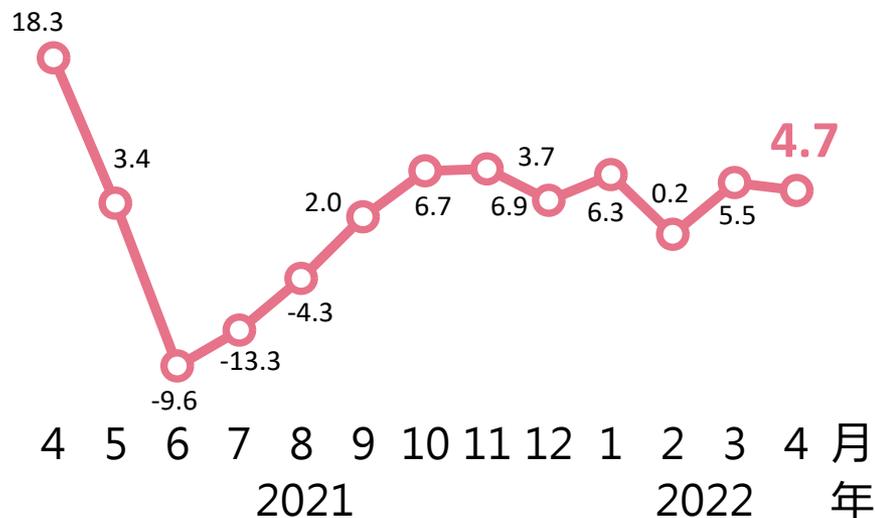
五、零售及餐飲成長動能減緩

- **4月零售業營業額為歷年同月新高**，年增**4.7%**，並連續8個月正成長。主因係政府振興方案屆期商機效應、母親節檔期促銷活動，以及疫情帶動民生物品、防疫物資、3C及家電等需求暢旺。
- **4月餐飲業營業額年減5.8%**，係受國內疫情影響，民眾自主防疫、減少外出用餐所致。



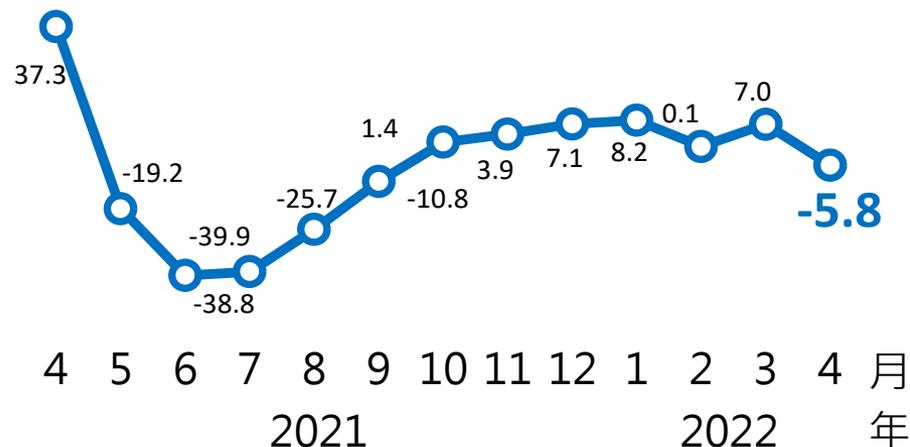
零售業

(2022年1-4月 +4.2%)



餐飲業

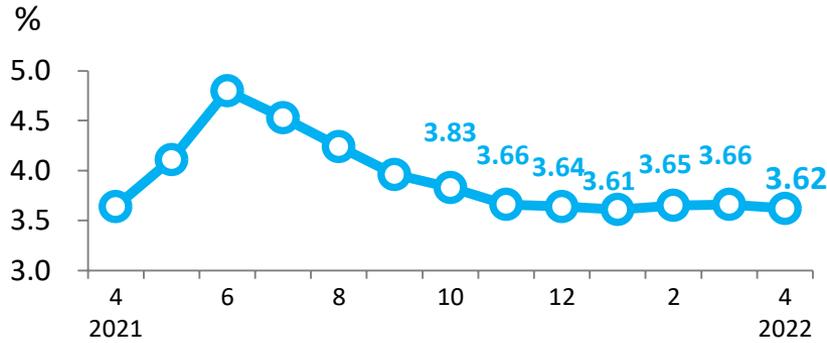
(2022年1-4月 +2.4%)



六、勞動情勢尚屬穩定



失業率



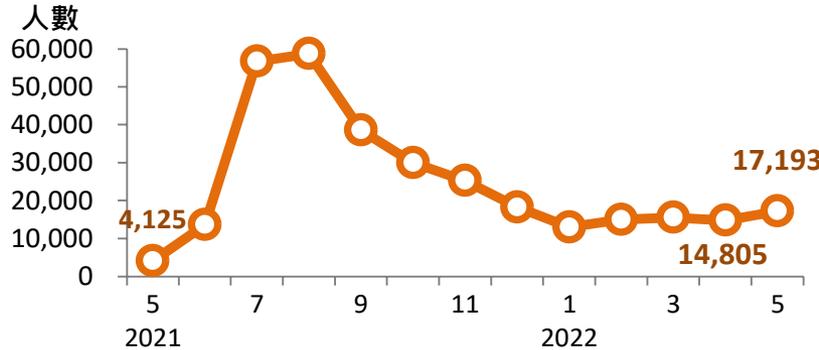
4月 **3.62%**

(較上月-0.04百分點)

- 4月失業人數較上月減少1.39%，因初次尋職失業者減少2千人，以及工作場所業務緊縮或歇業及對原有工作不滿意而失業者亦均減少1千人。



減班 休息



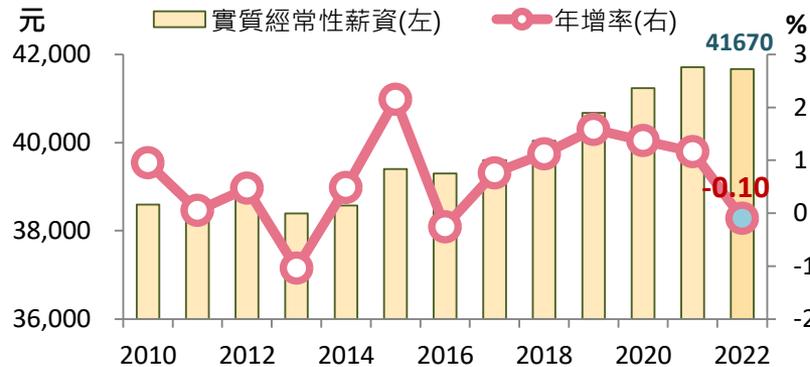
5月 **17,193**人

(較4月底增2,388人)

- 住宿及餐飲業、支援服務業、批發及零售業減班休息人數上升，惟運輸及倉儲業下降抵消部分人數。



實質 經常性 薪資



1-3月 **41,670**元

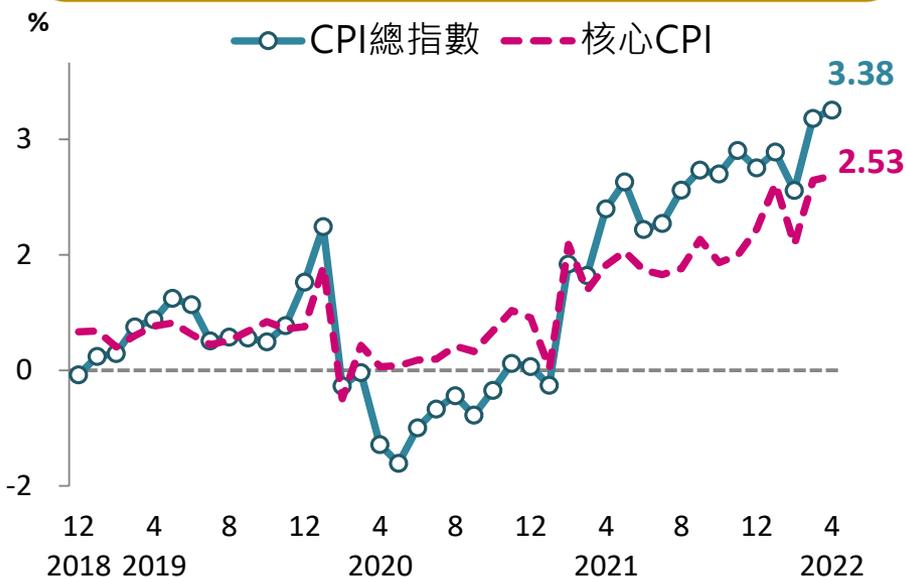
(較去年同期-0.10%)

- 受惠景氣復甦，今年首季經常性薪資較去年同期成長2.71%，創下2001年以來同期最高；若考量物價因素，實質經常性薪資年減0.10%。

七、物價壓力升高

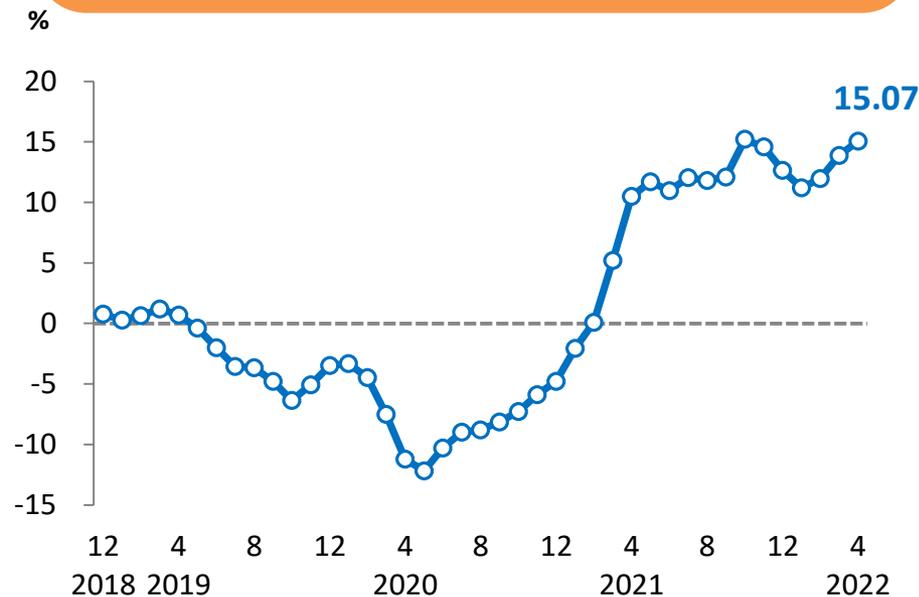
- **4月CPI年增3.38%**。主因油料費隨國際油價走高，加以蔬果、外食費、肉類、家庭用品及房租上漲所致，惟通訊設備價格下跌，抵銷部分漲幅。**核心CPI年增2.53%**，物價壓力升高。
- **4月WPI年增15.07%**，主因為國際油價及基本金屬價格高檔震盪，帶動石油及煤製品、金屬製品、化學材料及其製品與藥品等價格上漲。

消費者物價指數(CPI)



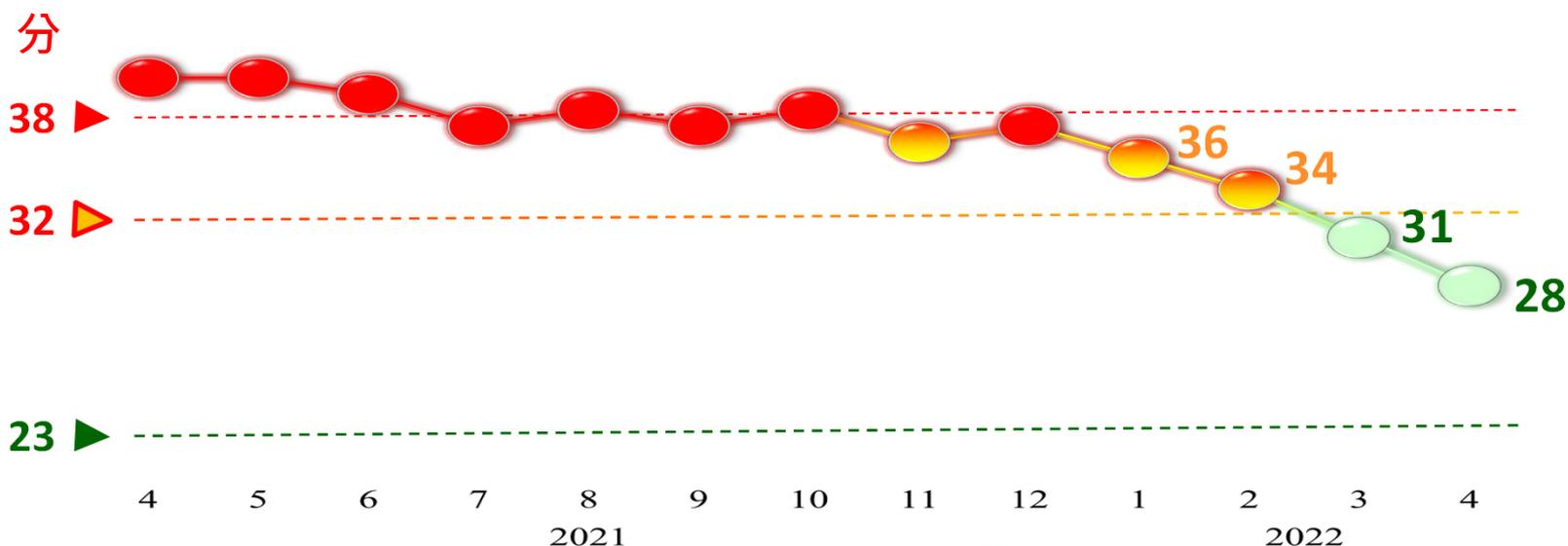
資料來源：行政院主計總處。

躉售物價指數(WPI)



八、國內景氣保持成長

- 綜合判斷分數**28分**，較上月減少3分。其中，工業生產指數，分數增加1分，股價指數、製造業營業氣候測驗點，分數各減少1分，批發、零售及餐飲業營業額，分數減少2分。
- 受到俄烏戰爭、中國封控、本土疫情等影響，股市及企業信心受挫，4月份股價指數、製造業營業氣候測驗點均下滑，批發、零售及餐飲業營業額年增率亦下降，惟受惠科技創新應用需求續強，4月出口保持強勁成長。

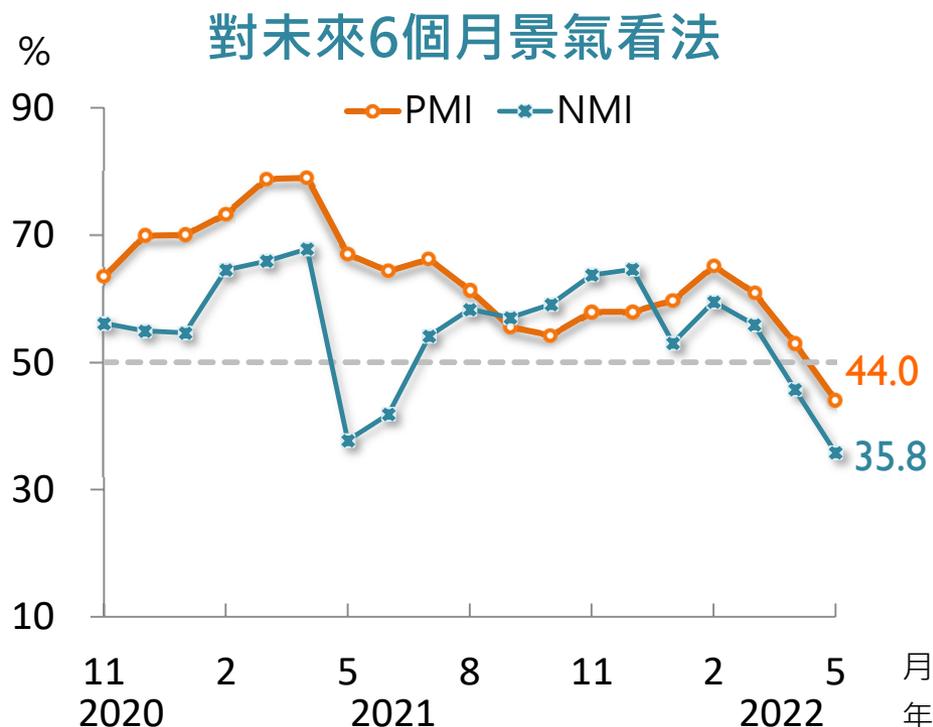
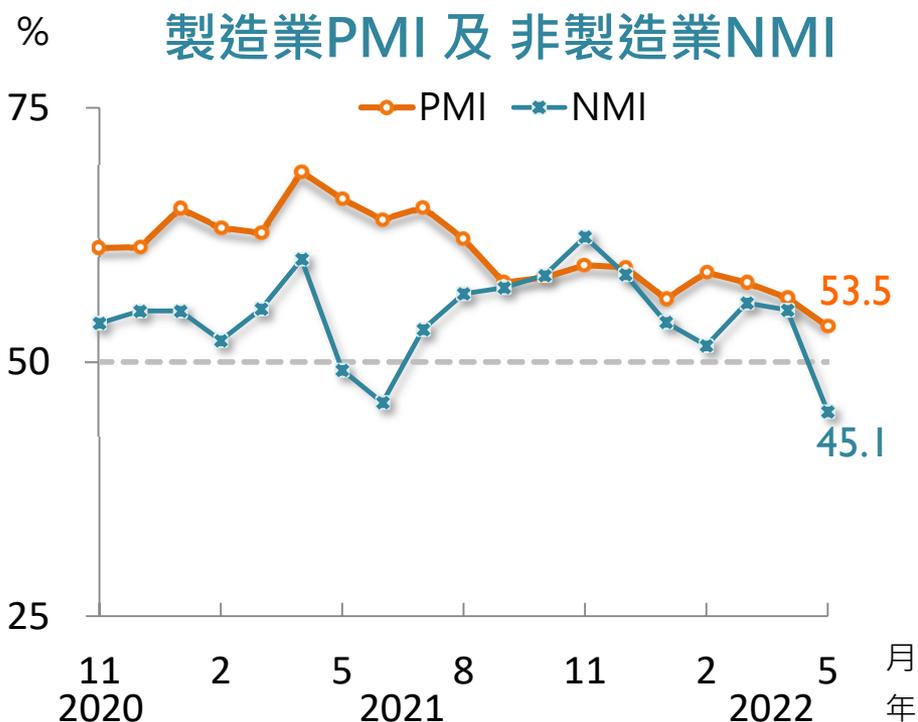


● 綠燈(23-31分)·表示景氣穩定；● 紅燈(38-45分)·表示熱絡；● 藍燈(9-16分)·表示景氣低迷
● 黃紅燈(32-37分)及 ● 黃藍燈(17-22分) 均為注意性燈號，密切觀察後續景氣是否轉向

資料來源：國發會。

九、製造業PMI續呈擴張、非製造業NMI轉呈緊縮

- 5月製造業PMI續跌2.8個百分點至53.5%，未來六個月展望指數轉呈緊縮，反映中國大陸封控措施、全球通膨壓力、主要央行緊縮貨幣政策等因素，下游需求趨緩，業者轉趨保守觀望。
- 非製造業NMI轉呈緊縮，未來六個月展望指數續呈緊縮，主因國內疫情升溫，民眾自主減少外出消費所致。



註：1.採購經理人指數介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於50%則為緊縮。

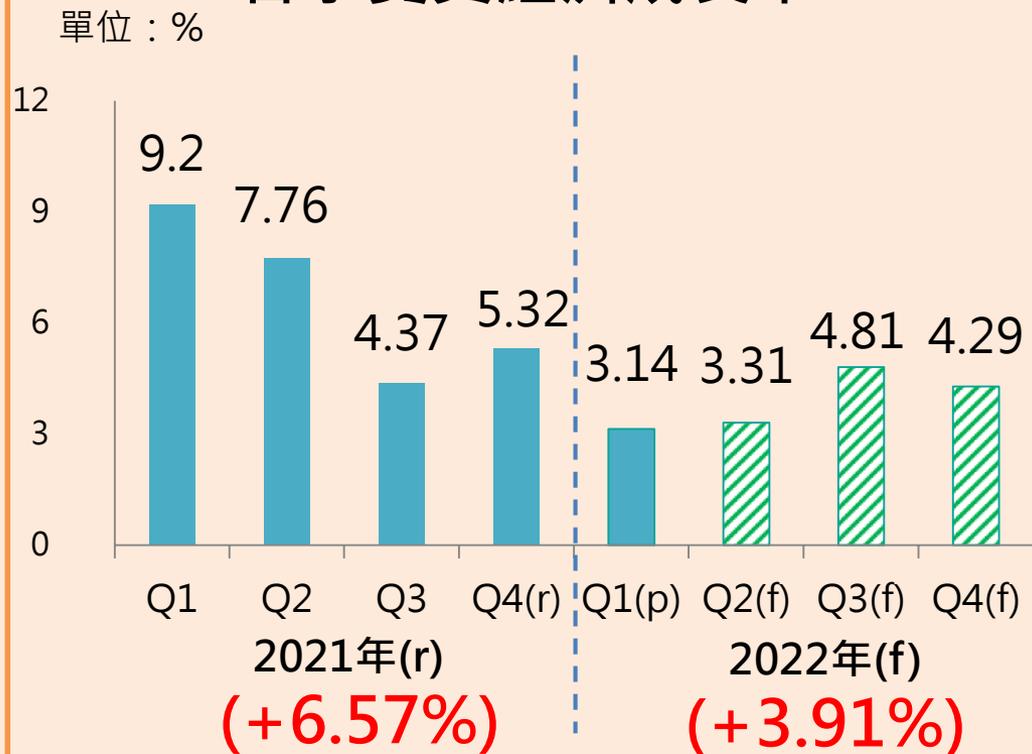
2.PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

十、2022年經濟維持穩健成長

- 行政院主計總處5月預測今年經濟成長3.91%，較2月預測下修0.51個百分點。

各季實質經濟成長率



註：(r)表修正值，(p)表初步統計值，(f)表預測值。
資料來源：行政院主計總處，2022年5月27日。

輸出動能維持擴增 **+5.85%**

- 全球貿易動能放緩
- 新興科技應用需求仍殷
- 主要出口產品價格續揚

固定投資可望維繫 **+4.64%**

- 高基期因素，成長幅度放緩
- 半導體供應鏈持續在臺投資
- 投資臺灣三大方案延續推動

民間消費回復成長 **+3.10%**

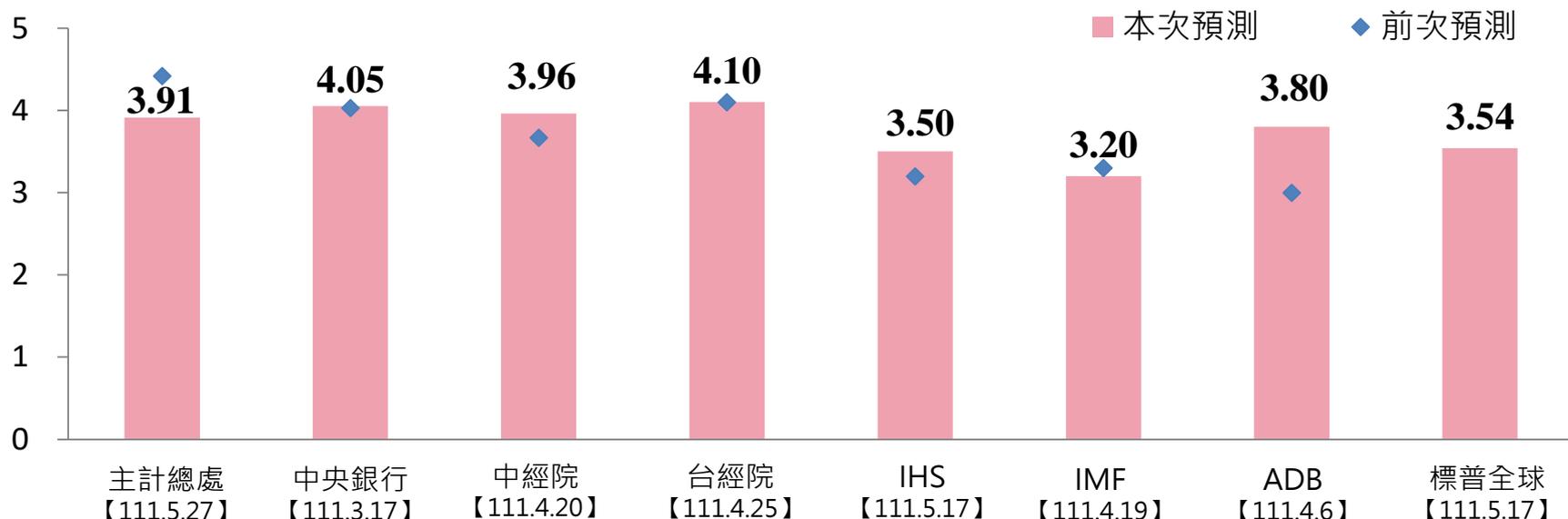
- 疫情再起短期恐影響內需
- 國內就業市場持續改善
- 企業獲利亮麗有助加薪

十一、主要機構預測臺灣經濟成長介於3.2~4.1%

- 俄烏戰事持續、主要經濟體因應通膨壓力調升利率、中國防疫封控措施等因素將影響全球經貿成長，惟新興科技應用需求續強，我國出口動能可望維繫。
- 近期雖因國內確診數攀升，惟隨國人疫苗接種率提升，加以國內外廠商持續在臺投資等因素帶動下，主要機構預測2022年臺灣經濟成長介於3.2~4.1%。

單位：%

2022年我國經濟成長預測



註：標普全球為首次對我國2022年經濟成長率發布預測，故無前次預測可比較。

資料來源：各發布機構。

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
5/4	美國聯邦準備理事會(Fed)宣布升息2碼(0.5%)，將聯邦利率調升至0.75%至1%區間，為22年來最大升幅，並預計自6月起啟動量化緊縮。
5/5	鑒於國際油價上漲有助增加OPEC+成員國收益，並為緩和西方制裁俄羅斯對油市衝擊，OPEC+同意6月小幅增產，將產量目標提高至43.2萬桶/日。
5/5	為應對當前高通膨率，英國央行宣布將基準利率從 0.75% 上調至 1%，此乃2009 年以來最高水準。
5/9	菲律賓總統大選由小斐迪南·馬可仕(Ferdinand Marcos Jr.)贏得過半數選票當選，並將於6月30日宣誓就職。
5/13	為確保國內糧食供應，全球小麥第2大出口國印度5/13宣布暫停小麥出口；5/17宣布放寬部分限制，允許5/13 前登記的小麥貨物裝運出海，並將向埃及出口一批小麥。
5/18	歐盟公布規模2100億歐元(新台幣約6.5兆元)「REPowerEU」計畫，目標於2027年前停止仰賴俄羅斯化石燃料，並藉此加速推動綠色能源轉型。投資項目包含再生能源860億歐元、氫能基礎建設270億歐元等。
5/19	七大工業國集團(G7)決議成立全球糧食安全聯盟，旨在確保增加資金並密切協調糧食安全措施，以因應俄烏戰爭引發之全球糧食危機。
5/20	中國人民銀行宣布五年期「貸款市場報價利率」(LPR)下調15個基本點至4.45%。
5/20	澳洲聯邦大選由在野工黨勝選，終結自由黨與國家黨聯盟長達9年執政，工黨黨魁艾班尼斯將成為新任澳洲總理。
5/23	美日澳印組成的「四方安全對話」(Quad)，加上南韓、新加坡、紐西蘭等 13 個國家，共同宣布將為全新經濟合作「印太經濟架構」(IPEF)，包含貿易、供應鏈的強化、綠能和基礎設施，以及課稅和貪污防治等 4 大領域展開協商與合作。
5/24	為對抗通膨高漲，印度宣布260億美元之抗通膨財政計畫，包括調降燃油稅和進口稅等措施，以緩解民眾生活負擔。
5/26	美國宣布斐濟加入印太經濟架構 (IPEF)，成員國增至14國，以期藉由深化與太平洋島國之間的關係抗衡中國。
5/26	韓國宣布基準利率上調1碼至1.75%，以抑制處於近13年高點之消費者物價上漲率。
5/27	為因應國內疫情升溫，美國對中國約 81 種新冠相關醫療產品的關稅豁免期，自5月31日再延 6 個月至 11 月 30 日。
5/31	歐盟達成共識，禁止俄國透過海運向歐盟成員國輸送原油和石油產品，但不包括俄國透過陸上輸油管供應的能源。

國內財經焦點

日期	事 件
5/2	環球晶、台勝科、合晶等臺灣半導體矽晶圓三大業者2022年同步擴大投資，預估2022年資本支出合計將超過百億元。
5/3	美國商業環境風險評估公司(BERI)公布今年第1次「投資環境風險評估報告」，我國整體投資環境風險評比(POR)躍居全球第3，在亞洲名列第1，與韓國同名次。
5/3	無國界記者組織(RSF)公布2022年「世界新聞自由指數」報告，臺灣從2021年的第43名上升至第38名，超越日本、韓國及澳洲。
5/5	櫃買中心公布國內永續發展債券發行餘額突破新臺幣3,000億元，達3,026億元，掛牌流通檔數達100檔，均創下歷史新高。
5/5	為配合整體防疫政策並保障勞工在居家照護期間的適當經濟生活，勞動部放寬勞工保險被保險人確診嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)，於居家照護期間，得依規定請領勞工保險傷病給付。
5/17	為降低COVID-19疫情對餐飲業的衝擊，經濟部宣布啟動餐飲業者行銷補助，其中開立統一發票的業者最高10萬元，免開發票者最高2萬元，申請至6月15日止或經費用罄。
5/19	考量國內外COVID-19疫情變化，影響個人債務償還能力，金管會協調銀行延長信用卡及其他個人貸款之債務協處機制受理期間至2023年6月底。
5/25	國家住宅及都市更新中心董事會通過新臺幣4,119億元的社宅聯貸案，規劃委託臺灣銀行統籌辦理，支應興建6.9萬戶社宅所需資金，俟報請內政部同意後，將啟動簽約與後續事宜。
5/26	行政院啟動因應疫情新一波振興作為，總金額達345.6億元，透過「助產業/護勞工」、「減負擔」、「穩金流」等三大面向，盼協助受衝擊企業與國人度過難關，估計約有89.9萬人受惠。其中，關鍵原物料實施第四波稅負減徵措施，以及桶裝瓦斯凍漲，均由2022年6月底延長至同年9月底。