

當前經濟情勢

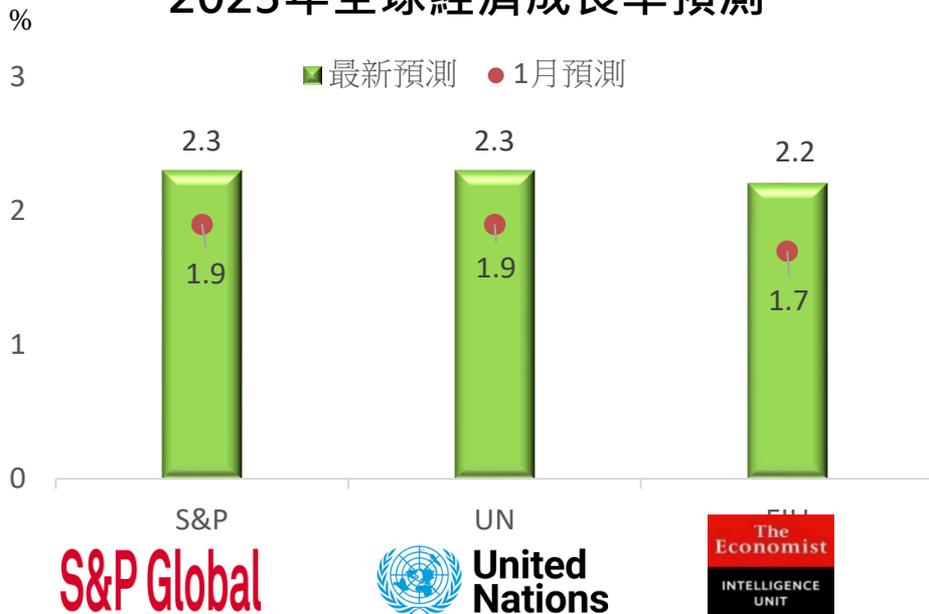
國家發展委員會
2023年6月5日

壹、國際經濟

一、全球經貿成長動能回升

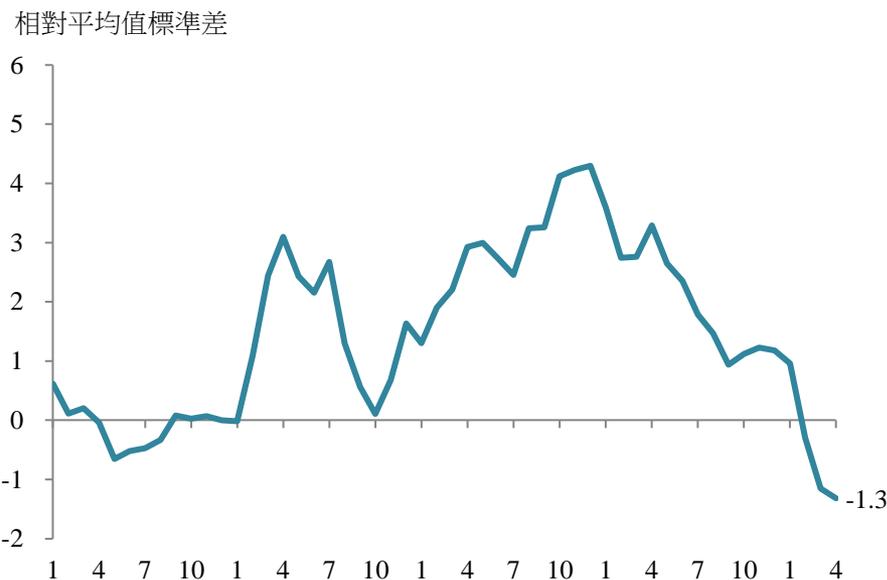
- 儘管全球通膨壓力仍高，惟大宗商品價格趨緩、供應鏈壓力緩解，今年全球經濟成長率預測值均較1月上調。
- 由於全球經濟成長動能優於原先預期，加以中國重啟開放，有助支撐貿易動能，聯合國5月預測今年全球商品與服務貿易量成長率可望由先前預測-0.4%，轉為正成長2.3%。

2023年全球經濟成長率預測



- 資料來源：1. S&P Global, World Overview, May 15, 2023.
2. UN, World Economic Situation and Prospects, May 16, 2023.
3. EIU, One-click Report : World, May 18, 2023.

全球供應鏈壓力指數(GSCPI)

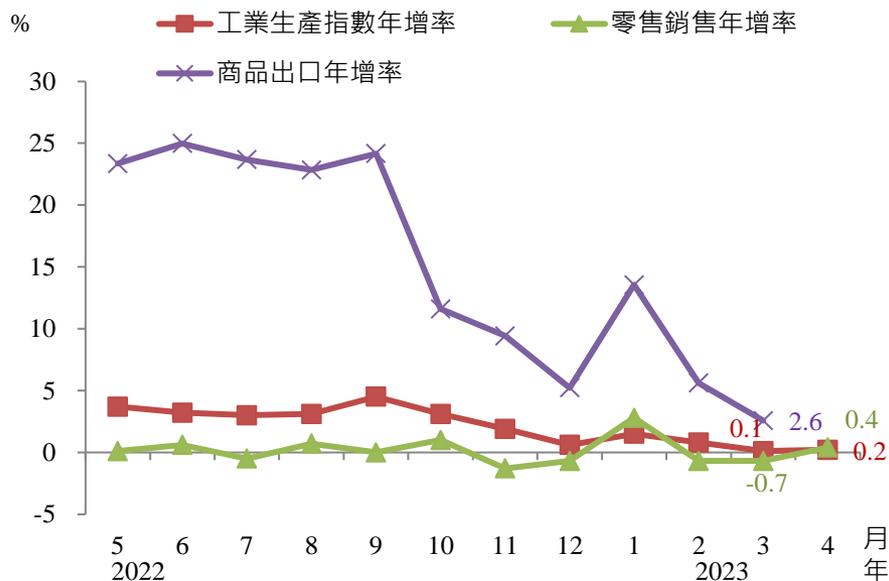


資料來源：紐約聯邦準備銀行。

二、美國經濟與通膨溫和放緩

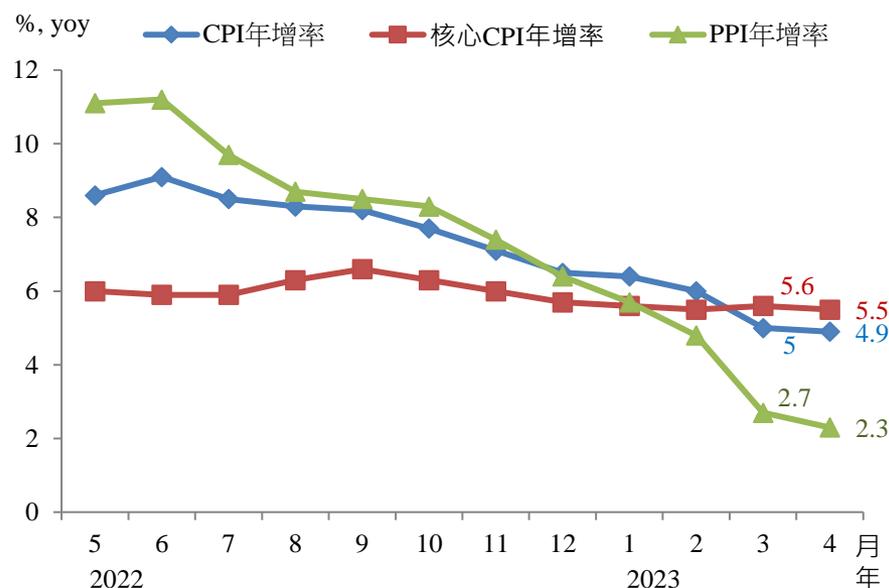
- 由於高通膨與高利率影響終端需求，加上銀行業接連爆發危機，使信貸市場趨於緊縮，美國第1季GDP季增年率1.3%，較去年第4季的2.6%明顯放緩，但就業市場保持強勁，經濟表現仍具韌性。
- 美國4月CPI與PPI年增率持續下降，反映通膨壓力隨大宗商品價格下滑、供應鏈瓶頸緩解與景氣趨緩，呈現降溫跡象，惟核心CPI年增率因勞動市場緊俏推升薪資上揚，仍續居高檔。

美國經濟活動指標



資料來源：美國商務部、聯準會。

美國物價指標

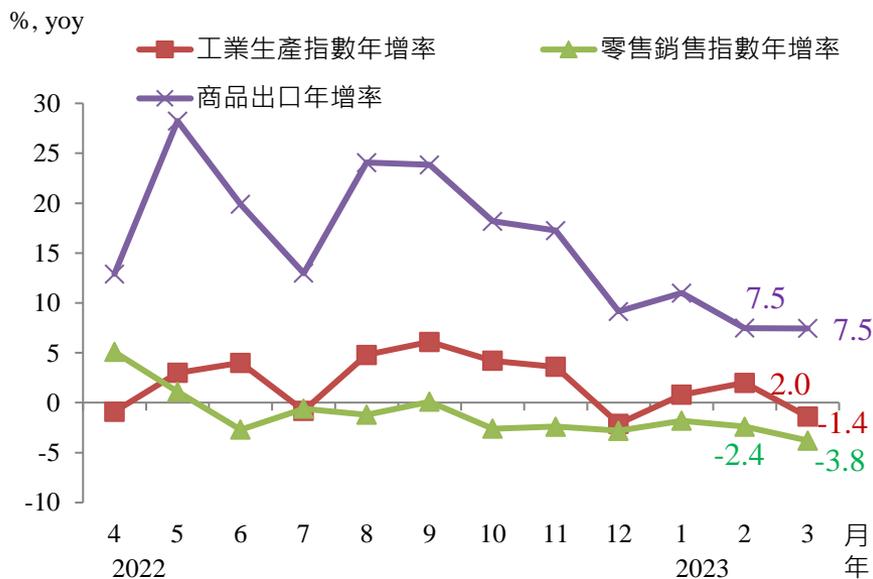


資料來源：美國勞工部。

三、歐元區經濟成長動能回溫

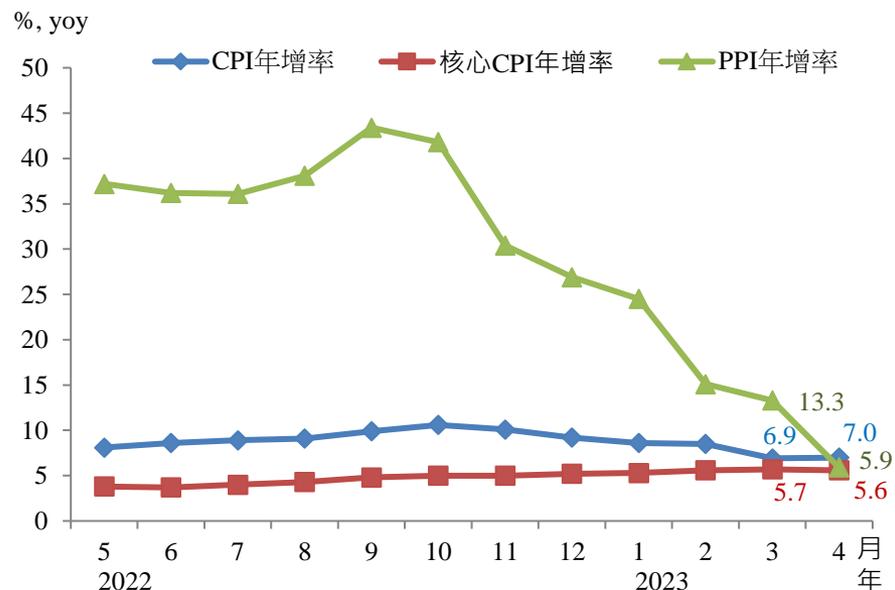
- 歐盟《春季經濟預測》指出歐元區經濟在能源價格下滑及強勁的勞動市場支撐下，歐元區經濟前景較2月預估時更加樂觀，今年第1季GDP年增率達1.3%，全年經濟成長預測值上修0.2個百分點至1.1%。
- 能源價格下跌與供應鏈瓶頸緩解，使PPI年增率顯著下滑，惟勞動市場緊俏與食品價格上揚，CPI年增率及核心CPI年增率下降有限。

歐元區經濟活動指標



資料來源：Eurostat。

歐元區物價指標

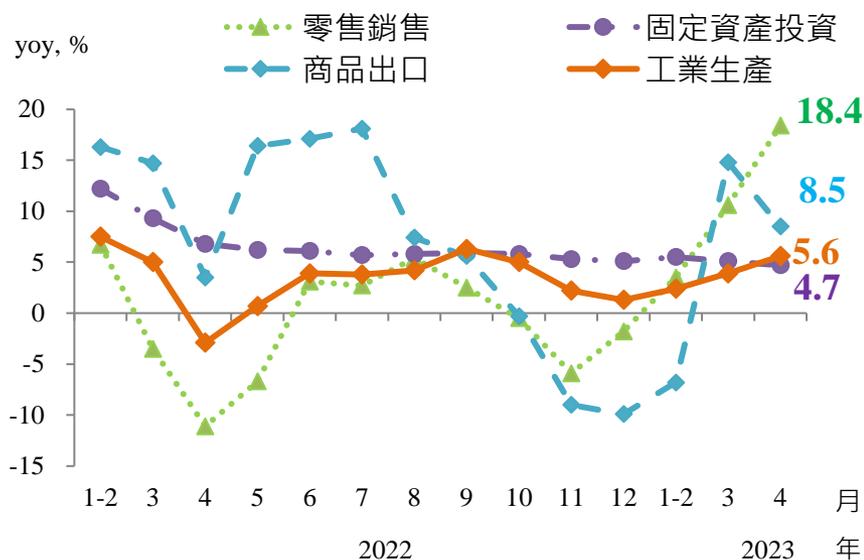


資料來源：Eurostat。

四、中國經濟成長欲振乏力

- 中國4月工業生產、投資、出口及消費雖保持強勁成長，但與3月表現相比，4月工業生產-0.47%，投資-0.64%，出口更大減6.4%，零售銷售僅略增0.49%，顯示排除上年同期受大規模封鎖的低基期效應，中國經濟成長動能放緩。
- 經濟學人指出^{註1}，中國似乎陷入「投資信心陷阱」，投資者關注進口低迷、通膨疲軟、房市、製造業放緩等薄弱環節，使私營企業投資疲弱，加上失業和消費者信心等問題，將抑制總體經濟成長趨勢。

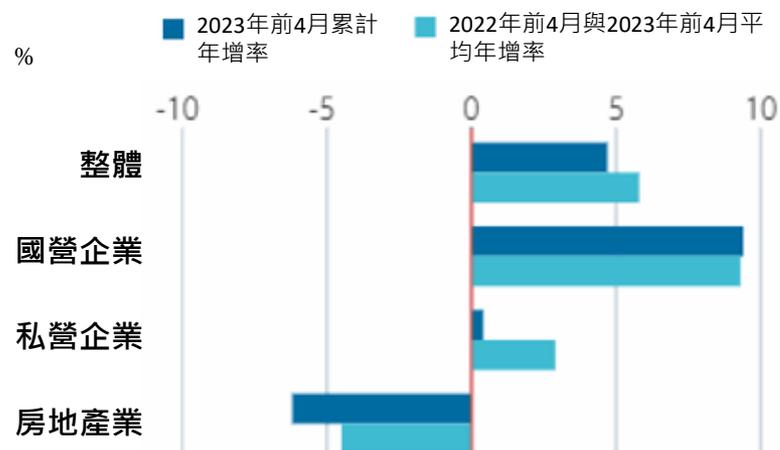
中國經濟活動指標



資料來源：中國國家統計局。
*：固定資產投資年增率係累計值。

註：1.The Economist, "Is China's recovery about to stall?", May 18, 2023.

中國固定資產投資

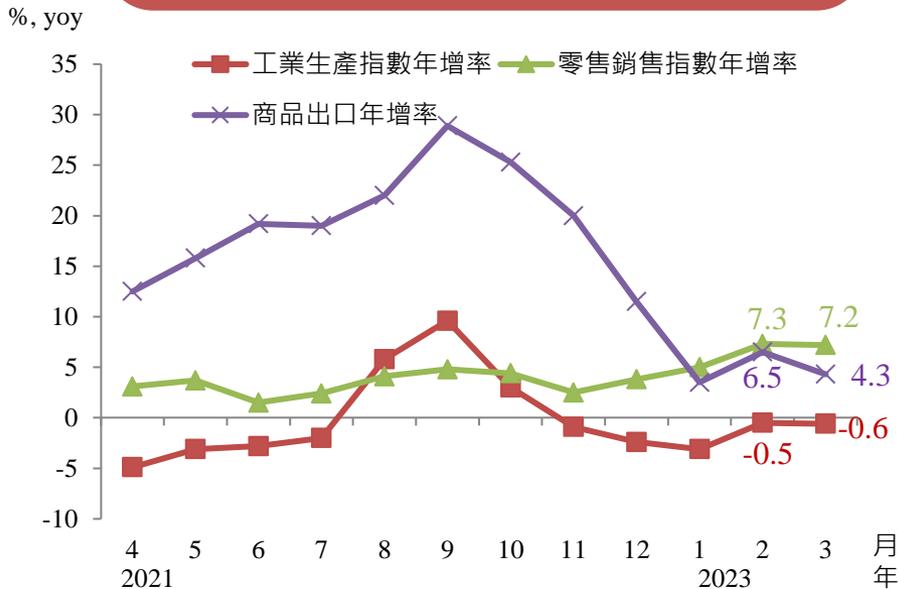


資料來源：EIU, "Tepid demand failed to spur broader growth in China", May 17, 2023.

五、日本經濟可望回溫

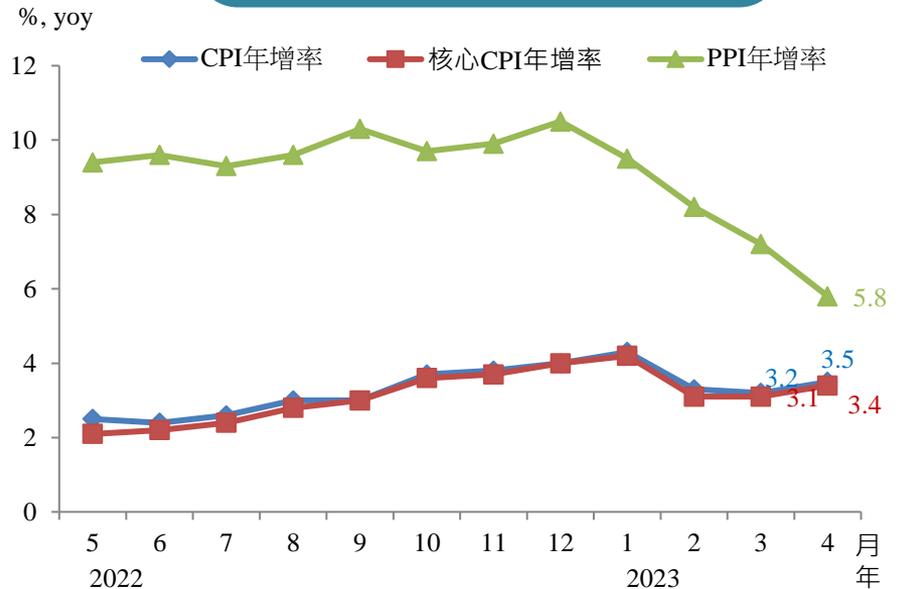
- 在疫後觀光旅遊產業復甦，與國內民間消費回溫帶動下，緩和外需不振對出口與生產的不利影響，日本第1季GDP季增年率達1.6%，為近3季首度正成長。
- 日本4月PPI年增率5.8%，連續4個月放緩，反映能源、金屬製品、塑膠製品等價格下跌；惟食品價格揚升，CPI年增率、核心CPI年增率分別升至3.5%、3.4%。

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



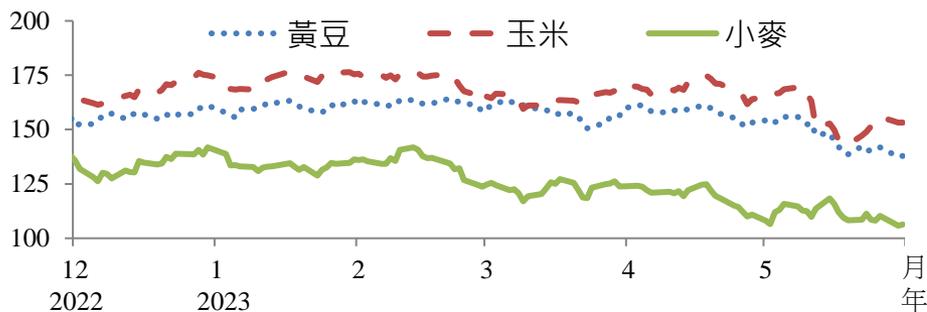
資料來源：日本央行、總務省。

六、大宗商品價格、國際油價下跌

- 黑海穀物出口協議延長至7月18日，以及美國預估產量增加、巴西豐收，緩解供給疑慮，農作物價格普遍回落；銅礦主要生產國秘魯礦山恢復營運，加以金屬需求減弱，致銅價等金屬價格下跌。
- 中國經濟成長放緩、美債債務上限談判結果未明，加深市場對經濟前景憂慮，致油價下跌，EIA 5月預測今年第2季布蘭特原油每桶均價77.56美元，全年均價78.65美元。

芝加哥CBOT黃小玉近月期貨價

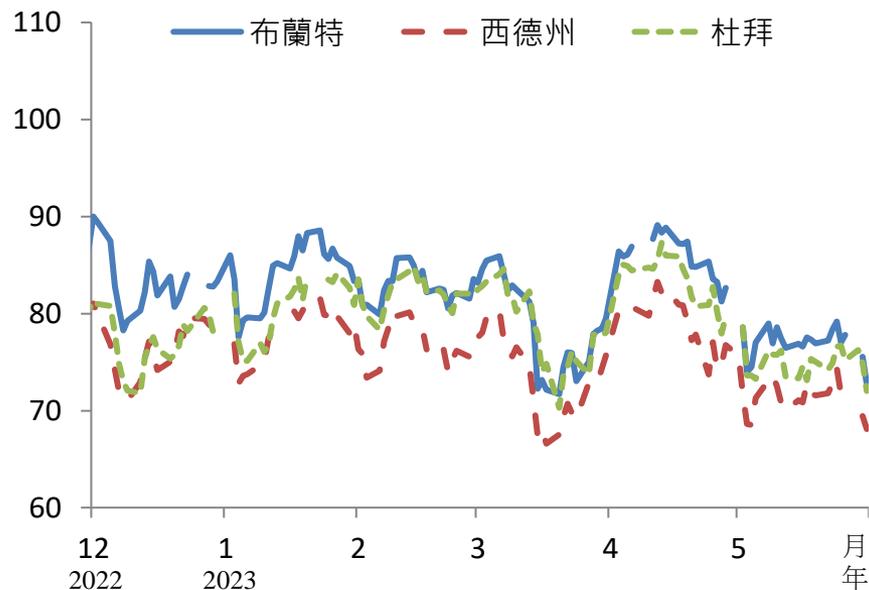
2019年底=100



註：近月期貨指最靠近下一個結算日，但尚未交割之期貨合約。

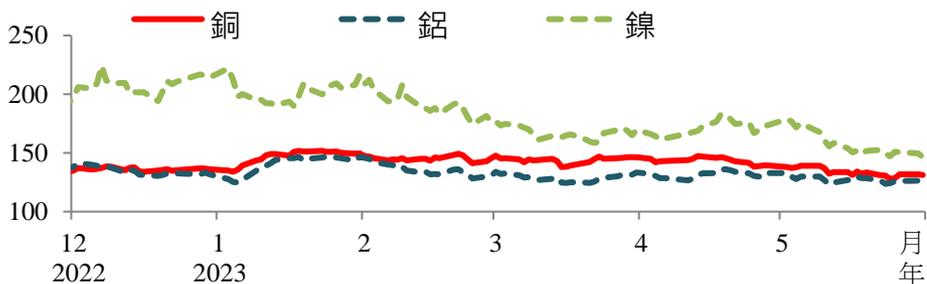
國際油價現貨價走勢圖

(美元/桶)



倫敦LME基本金屬現貨價走勢圖

2019年底=100

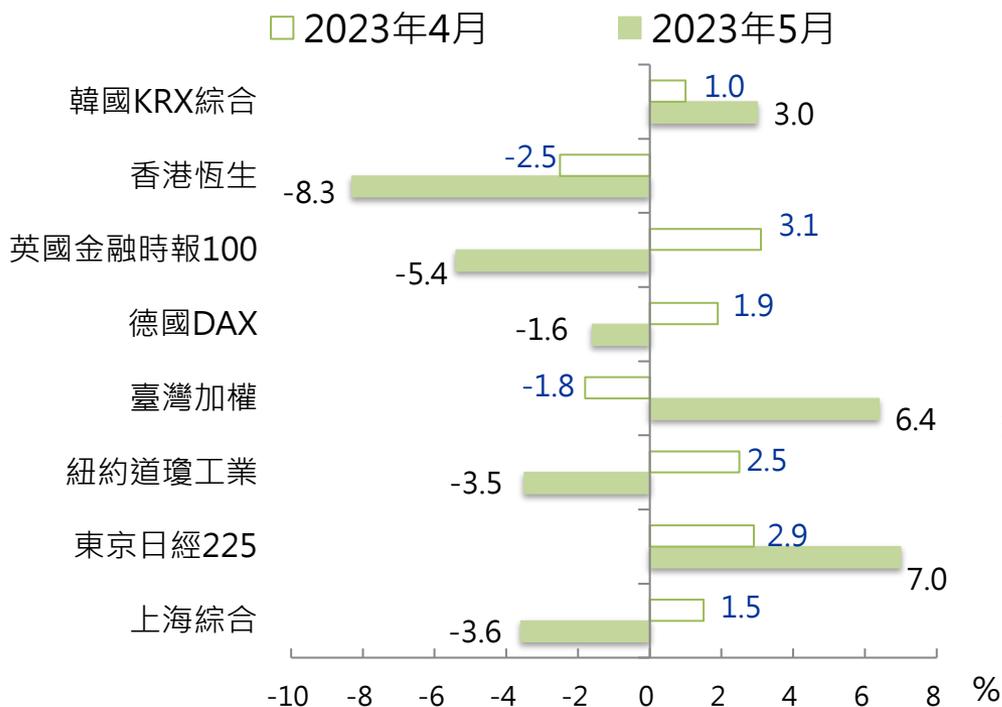


資料來源：CIP商品行情網。

七、主要股市漲跌互見、匯率多呈貶值

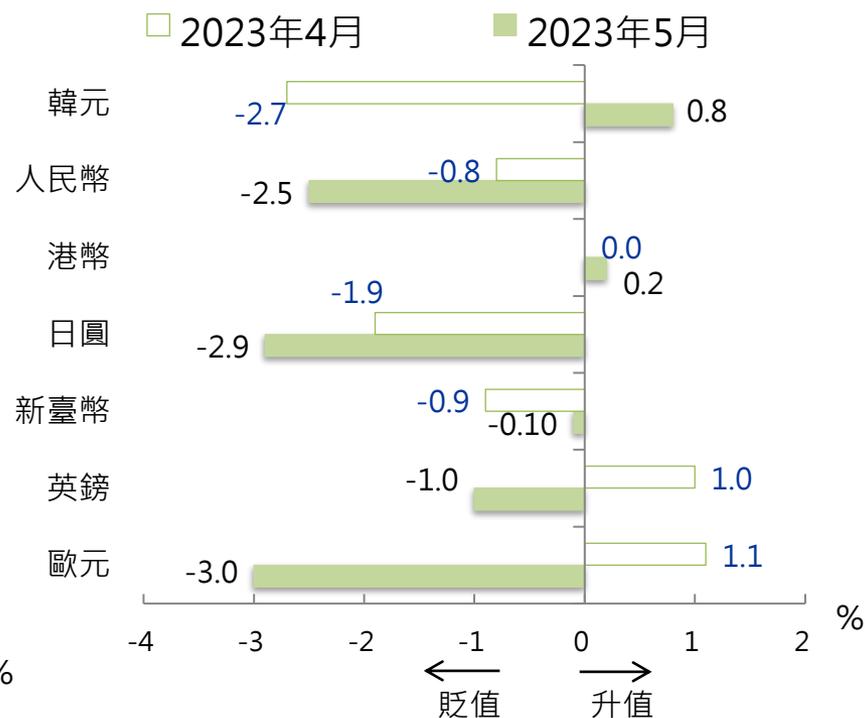
- 美國科技業景氣佳，惟區域銀行風險仍存，市場投資看法紛歧，致全球股市漲跌互見；日股則受日本首相岸田在G7會議前力邀半導體大廠赴日投資，並祭出補貼政策等因素激勵大漲。
- 美國就業市場持續活絡，且核心通膨居高不下，市場下修對聯準會降息預期，國際美元走升，主要貨幣對美元多呈貶值。

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。

八、全球經濟風險

！金融條件緊縮

為因應通膨，各國央行持續升息，引發金融系統流動性問題，歐美接連爆發銀行危機，若危機擴大，恐使銀行進一步緊縮放貸，不利經濟成長。

！通膨壓力未解

多數國家勞動市場持續緊俏，致核心通膨仍然居高不下，若地緣政治衝突升級、極端天氣加劇，將扭轉大宗商品下跌趨勢，推升全球通膨壓力。

！俄烏戰爭膠著

俄烏衝突持續膠著，倘戰爭進一步升級擴大，將使歐洲陷入新的能源危機，並加劇低所得國家的糧食安全問題。

！主權債務危機風險

主要央行採取貨幣緊縮政策，加以美元升值，導致新興市場與開發中國家面臨資金外移壓力，加劇新興市場與開發中國家財政和債務的脆弱性，加深債務違約之風險。



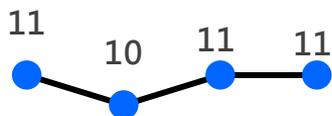
貳、國內經濟

一、2023年國內經濟情勢總覽

景氣燈號

(2023年4月)

藍燈



零售營業額

(2023年4月)

7.5%



失業率

(2023年4月)

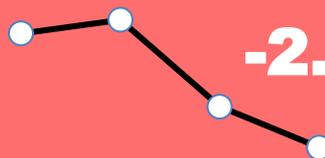
3.50%



GDP成長率

(2023年第1季)

-2.87%



商品出口

(2023年4月)

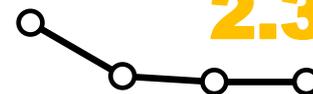
-13.3%



物價指數

(2023年4月)

2.35%



工業生產

(2023年4月)

-22.86%



二、出口續呈衰退

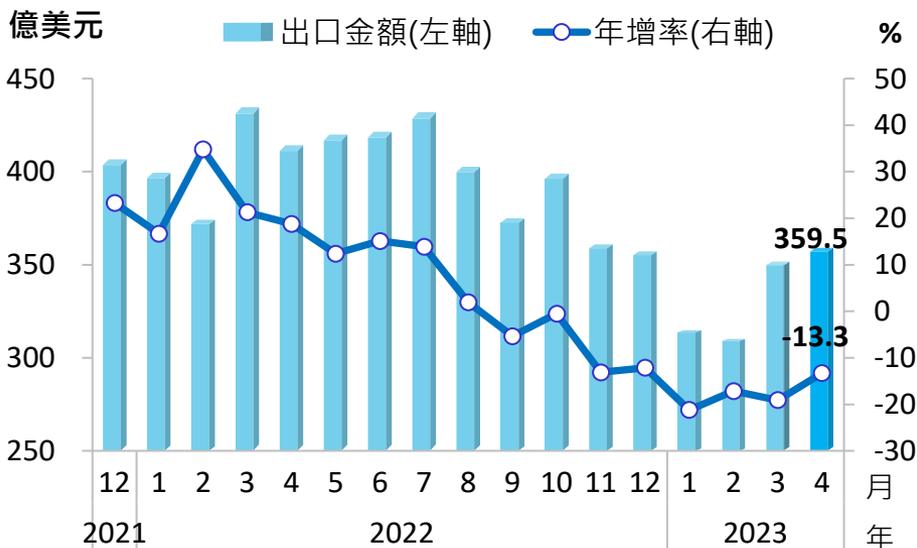
- 全球景氣持續收縮，終端需求依舊疲軟，加以供應鏈庫存持續調整，4月出口年減13.3%，外銷訂單年減18.1%，均連續8個月負成長。
- 新興科技應用及數位轉型商機雖可挹注我國出口動能，惟受全球通膨、主要經濟體升息壓力，加以俄烏戰爭膠著、美中科技戰等風險，今年全球商品貿易量成長將呈低緩，我國上半年出口仍將面臨壓力。



4月出口 -13.3%



4月外銷訂單 -18.1%

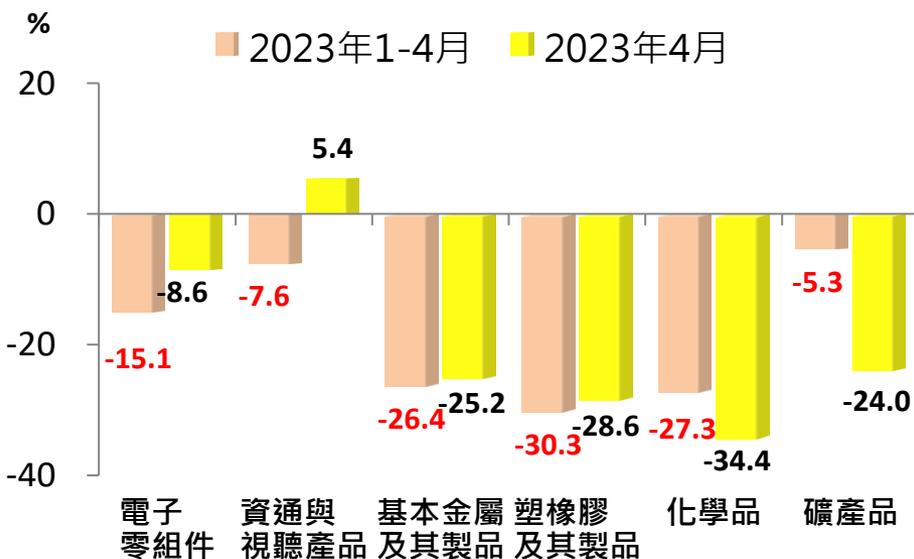


三、主要出口產品及市場疲弱

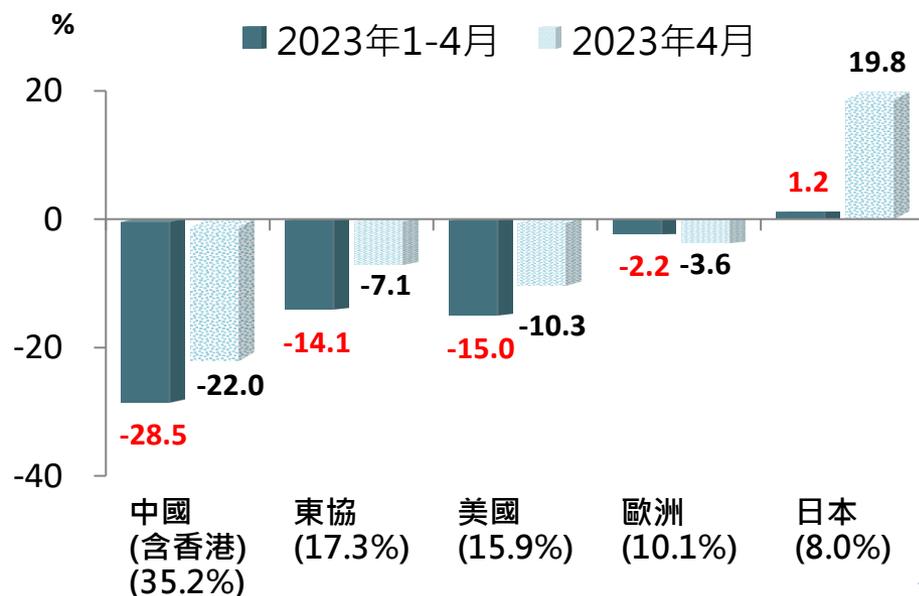
- 4月主要出口貨品中，資通產品出口雖有回升，年增5.4%，惟外銷主力的電子零組件出口年減8.6%，加以傳產貨類買氣低迷，基本金屬、塑橡膠及其製品、化學品等分別年減25.2%、28.6%、34.4%。
- 4月對主要出口地區表現疲弱，對中國年減22.0%，連續9個月負成長；對美國、東協、歐洲分別年減10.3%、7.1%、3.6%，惟對日本成長19.8%。



主要貨品出口

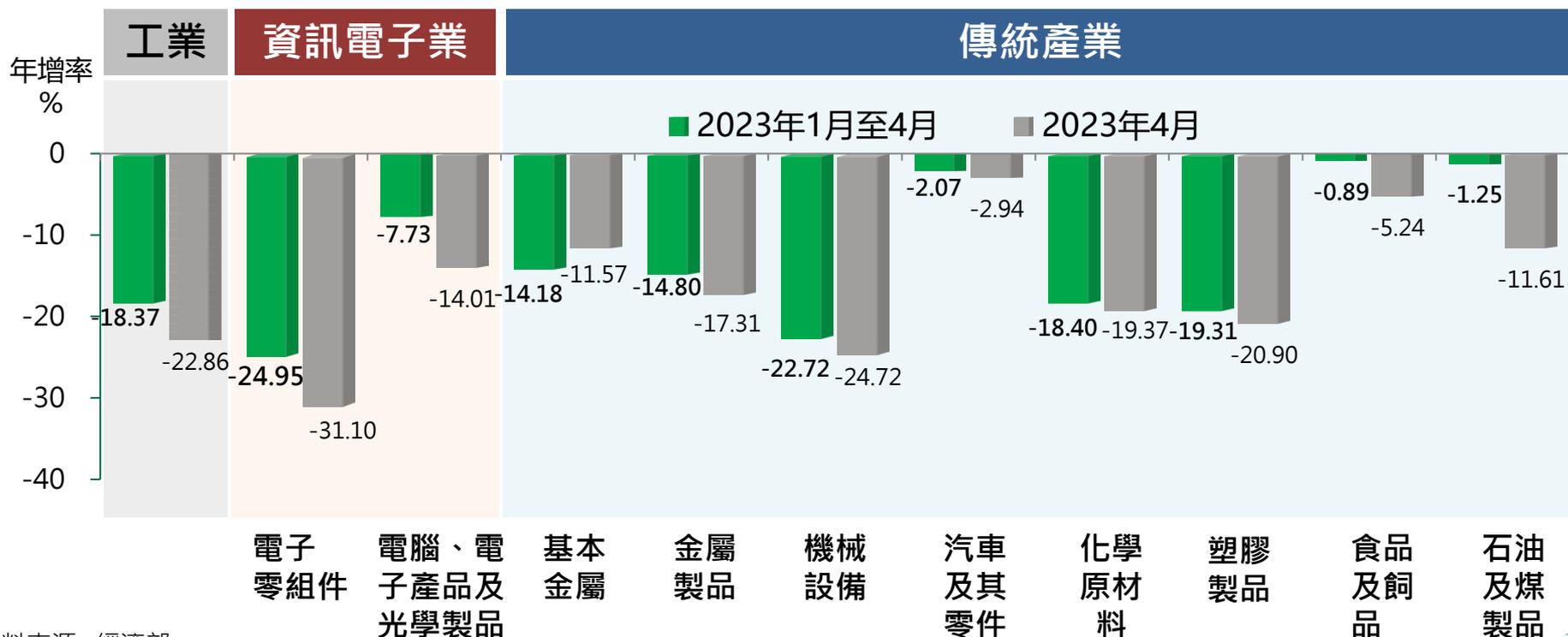


對主要國家或地區出口



四、工業生產續呈負成長

- 全球經濟受通膨及升息影響，終端產品需求不振，加上產業鏈持續庫存調整，**4月工業生產指數年減22.86%**，連續第11個月負成長。
- 4月電子零組件業年減31.1%，主因消費性電子產品需求疲軟，以及供應鏈持續庫存調整；傳統產業因全球景氣疲弱，市場消費萎縮，業者順勢進行設備檢修以調節產能，均呈現負成長。



五、零售及餐飲營業額持續成長

- **4月零售業營業額年增7.5%，連續20個月正成長**，因解封後之清明連假與母親節檔期挹注，實體店購物人潮明顯回升，帶動百貨公司、布疋及服飾品、其他綜合商品零售業分別年增27.2%、29.4%、46.4%。
- **4月餐飲業營業額年增31.4%，連續12個月正成長**，主因清明節連假及各地活動重啟，帶動外出用餐及出遊消費動能增加所致。



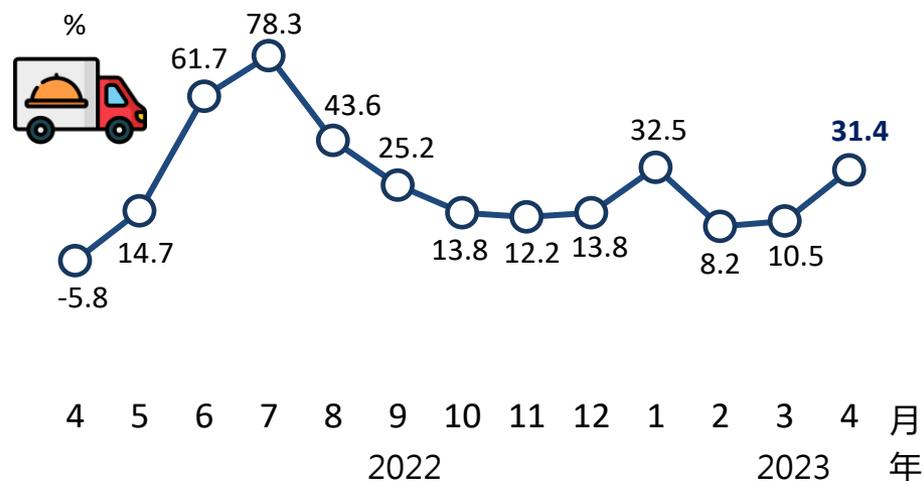
零售業

(2023年4月 +7.5%)



餐飲業

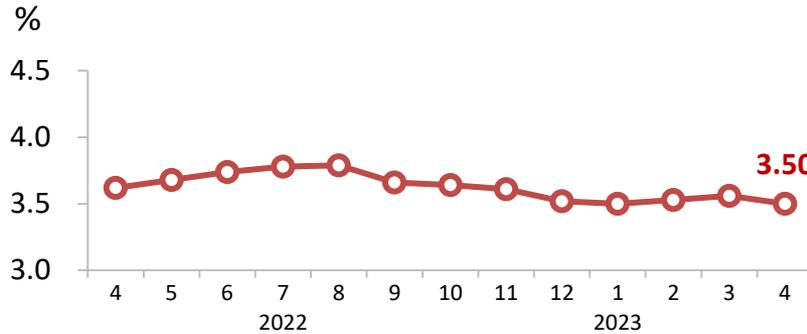
(2023年4月 +31.4%)



六、勞動市場尚屬穩定



失業率

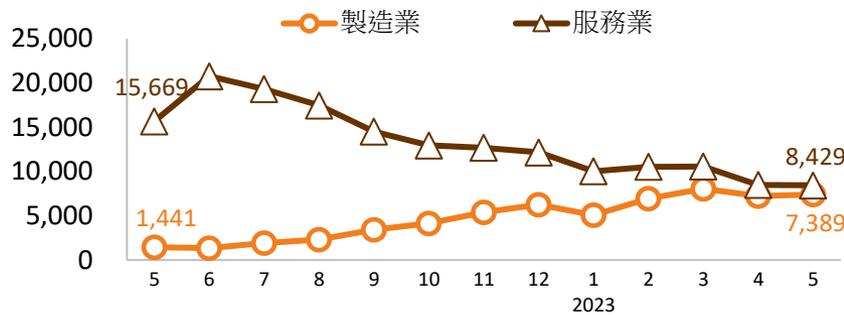


2023年4月 **3.50%**
(較上月-0.06百分點)

- 4月失業人數較上月減少1.64%，主因工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少4千人。



減班 休息

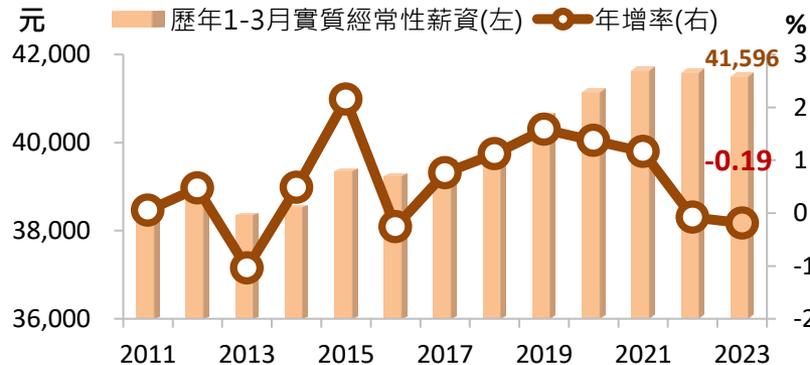


5月底 **16,150人**
(較4月底增加341人)

- 製造業減班休息人數較上月增加389人，服務業則較上月減少29人。
- 製造業減班休息人數以金屬機電工業增加最多。



實質 經常性 薪資



1-3月 **41,596元**
(較去年同期-0.19%)

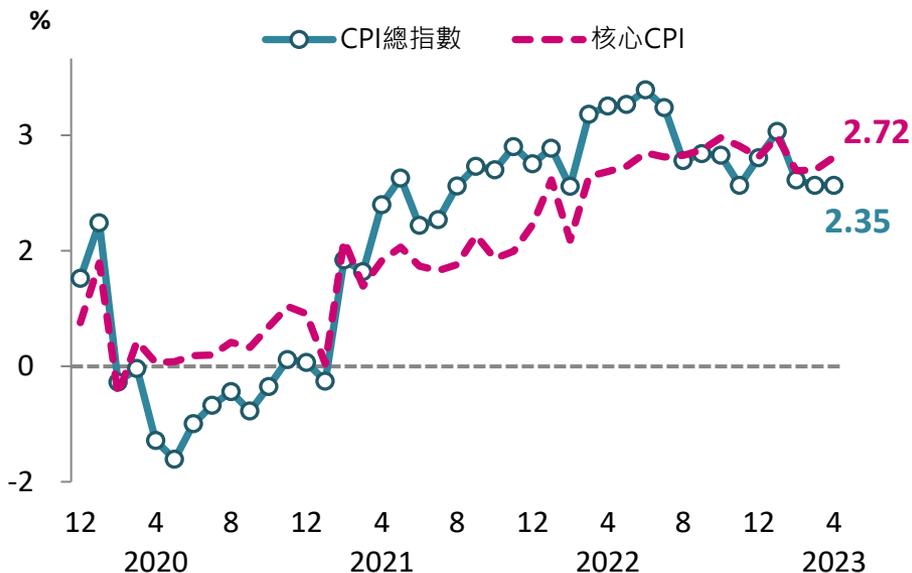
- 2023年1-3月經常性薪資較上年同期增加2.41%；剔除物價因素後，實質經常性薪資年減0.19%。

七、物價壓力仍存

- **4月CPI年增2.35%**，主因休閒娛樂消費需求增加，推升娛樂服務費用價格，加以外食費、肉類、蛋類、水果、房租等價格上漲所致。**核心CPI年增2.72%**。
- **食物類上漲幅度4.19%最多**，蛋類及肉類受飼養成本提高影響，各漲29.51%及8.54%。**17項民生物資CPI年增達7.35%**，創2009年1月以來新高。



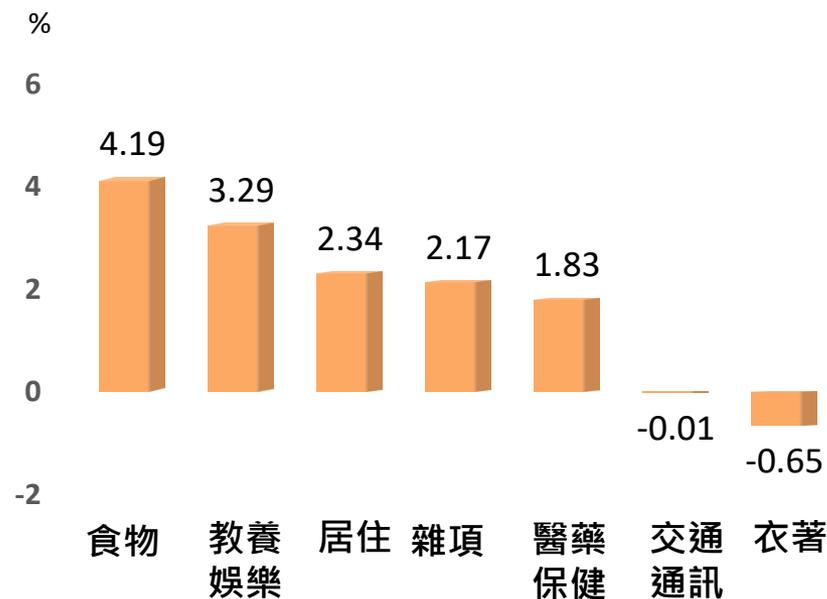
消費者物價指數(CPI)



資料來源：行政院主計總處。

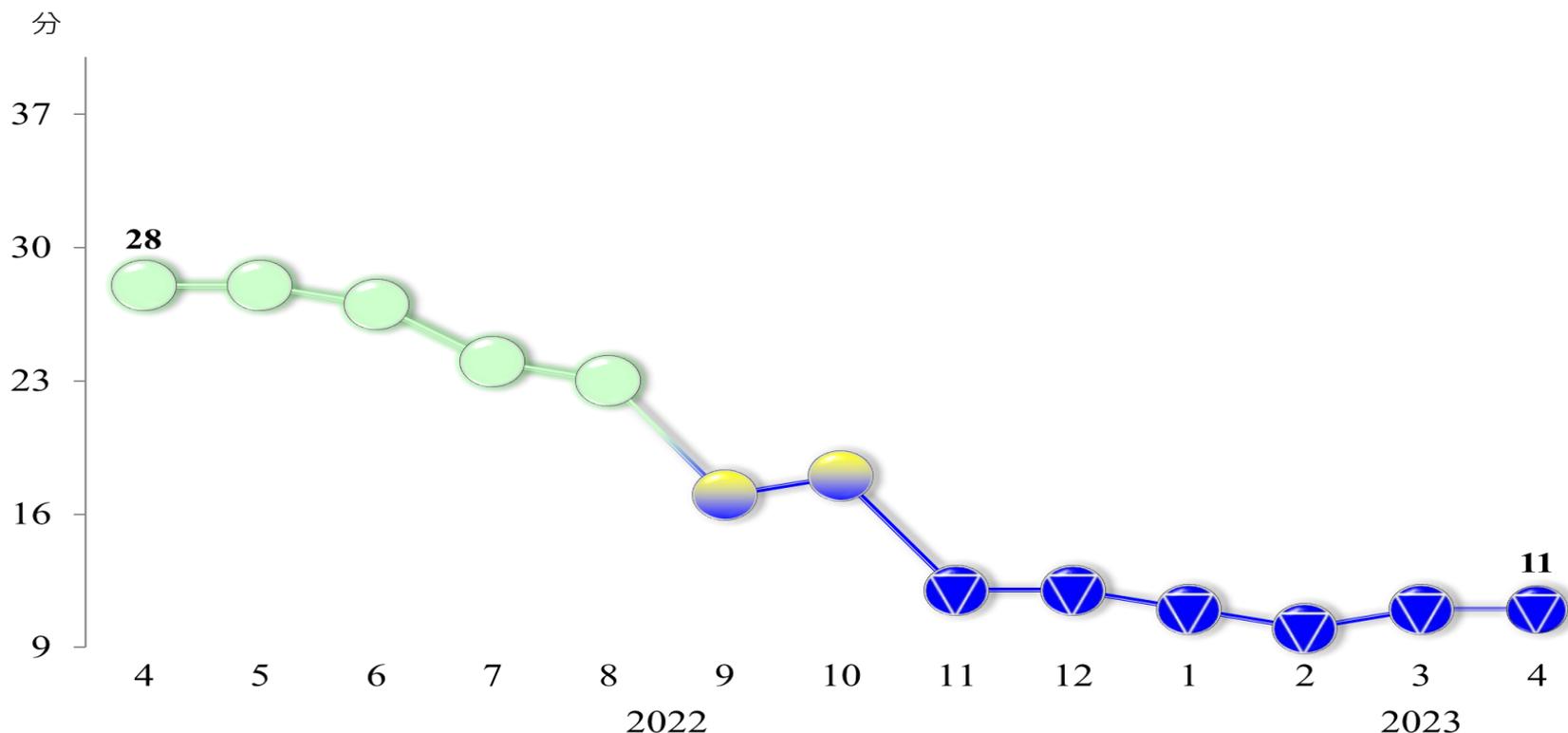


4月CPI各類指數年增率



八、國內景氣須密切關注

- 4月綜合判斷分數11分，與上月持平。其中，非農業部門就業人數轉呈黃藍燈，增加1分，製造業營業氣候測驗點轉呈藍燈，減少1分。
- 全球終端需求續疲，生產、貿易、金融、信心面仍低迷，但內需相對活絡，零售及餐飲業營業額穩健成長，並帶動服務業就業人數回升。

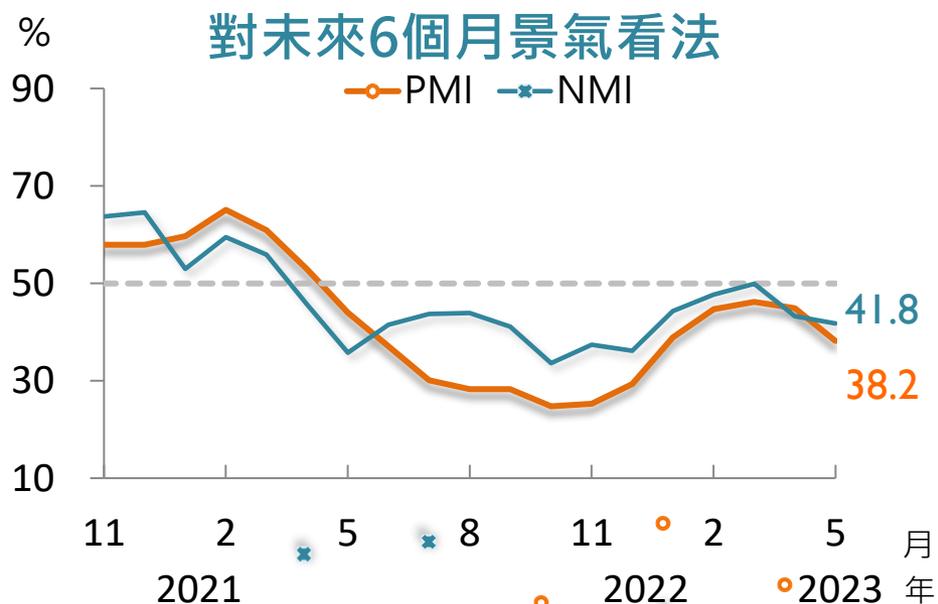
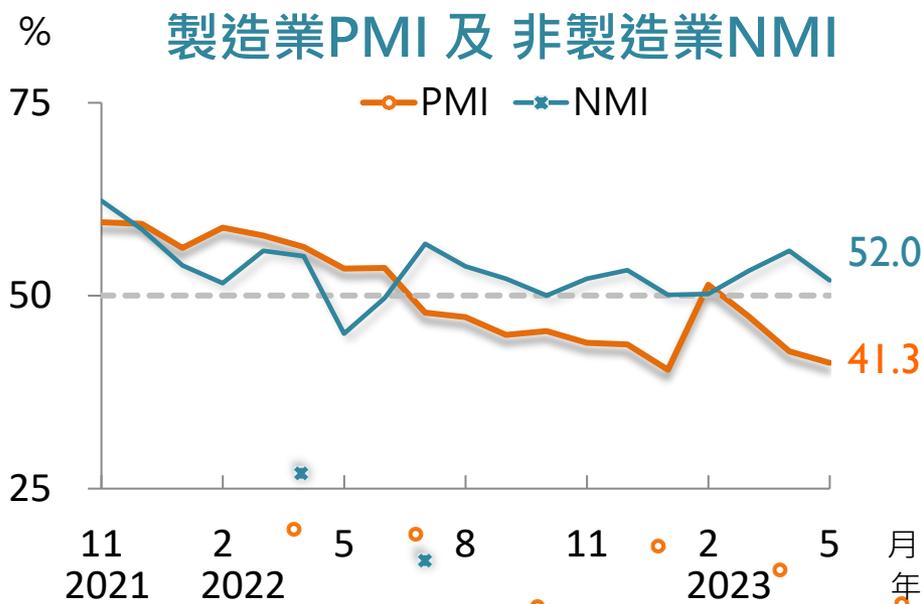


● 綠燈(23-31分) · 表示景氣穩定； ● 紅燈(38-45分) · 表示熱絡； ● 藍燈(9-16分) · 表示景氣低迷
● 黃紅燈(32-37分) 及 ● 黃藍燈(17-22分) 均為注意性燈號，密切觀察後續景氣是否轉向

資料來源：國發會。

九、製造業PMI續呈緊縮、非製造業NMI續呈擴張

- 5月**製造業PMI**、**未來六個月展望指數**均續呈緊縮，主因歐美核心通膨居高，金融體系仍面臨壓力，加上供應鏈持續去化庫存，廠商對未來景氣看法維持審慎。
- 5月**非製造業NMI**擴張速度趨緩；**未來六個月展望指數**則續呈緊縮。雖然國內消費需求熱絡，但全球經濟風險仍高，影響廠商對未來景氣看法偏向保守。



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。

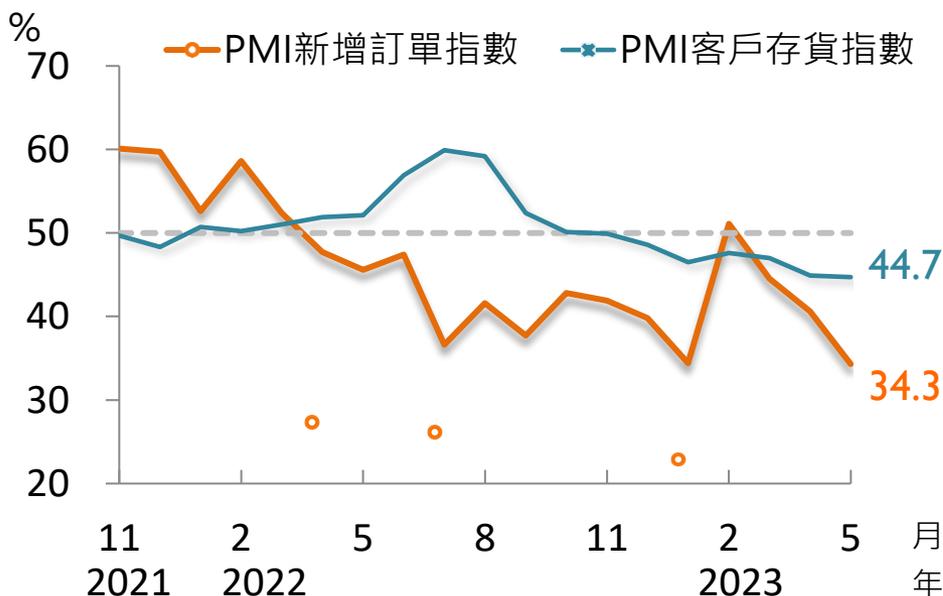
2.PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

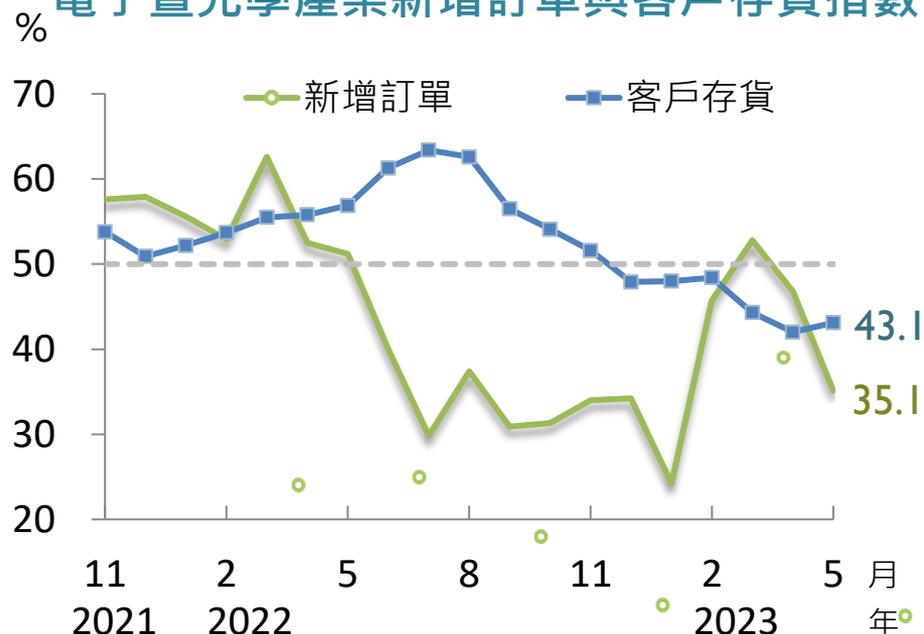
十、製造業存貨續處調整週期

- 2023年5月製造業PMI客戶存貨、新增訂單指數續呈緊縮，由於全球終端市場消費疲弱，拉貨力道有限，致客戶端仍持續調節庫存。
- 雖然新興科技有助挹注接單動能，惟消費性電子產品需求萎縮，5月電子暨光學產業新增訂單緊縮速度加快，客戶持續降低存貨水準。

製造業PMI新增訂單與客戶存貨指數



電子暨光學產業新增訂單與客戶存貨指數



註：1.「客戶存貨」係指已銷售給客戶的完成品存貨，當受訪廠商認為客戶完成品存貨過低時，代表市場需求可能增加致存貨降低，但也可能是下游客戶仍對景氣抱持謹慎看法，主動降低存貨水準。

2.製造業PMI新增訂單為經季節調整指數，客戶存貨未經季節調整；電子暨光學產業之新增訂單及客戶存貨均未經季節調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

十一、消費者信心略為回升

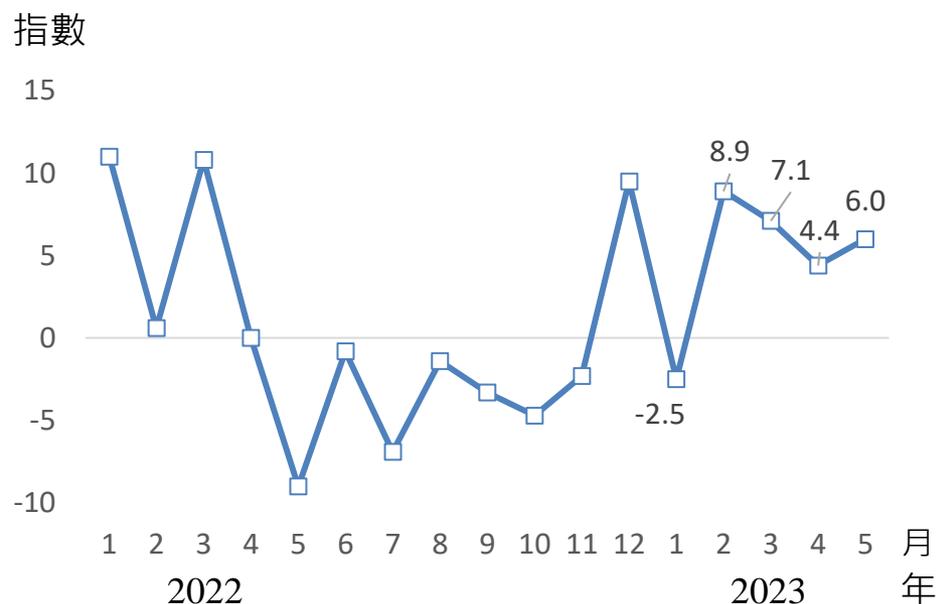
- 2023年5月消費者信心指數(CCI)調查指數為63.67點，較上月增加0.49點，主因國內就業市場穩定，民眾對未來半年購買耐久財、國內就業機會信心上揚所致，惟未來半年國內物價水準指數仍續下滑。
- 民間消費動能仍穩健，國泰金控公布之5月大額消費意願指數微幅上升至6.0。

消費者信心指數



資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心。

大額消費意願指數



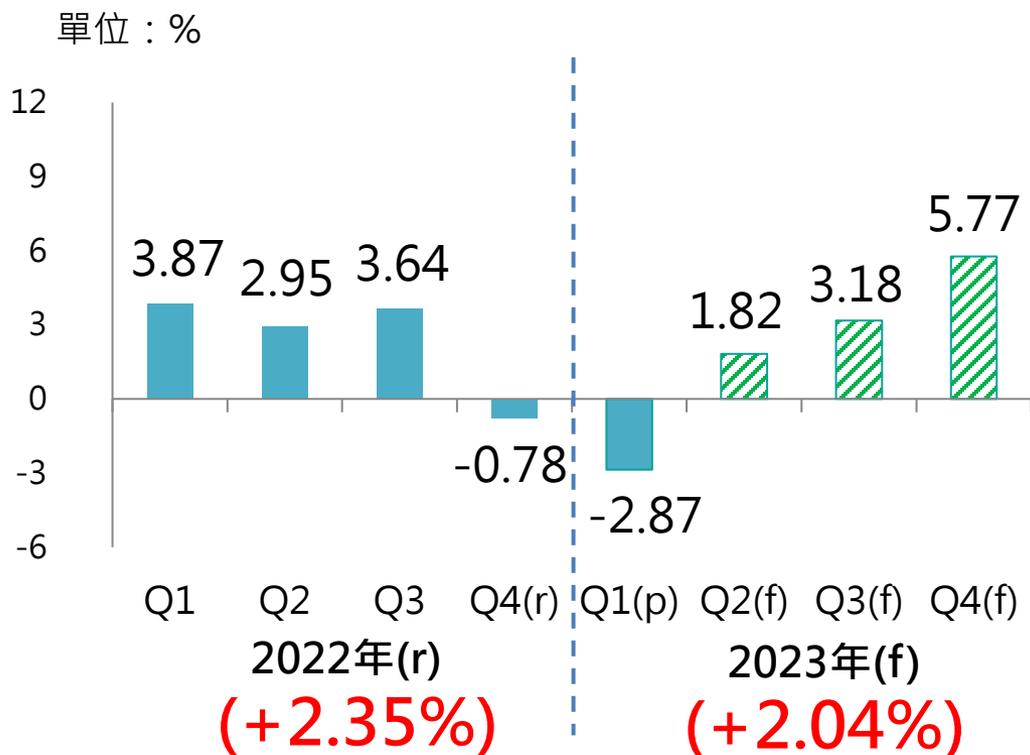
註：大額消費意願指數由未來半年增加大額消費的意願調查計算而得，
大額消費意願指數=比較高-比較低。

資料來源：國泰金控。

十二、2023年經濟溫和成長

- 行政院主計總處5月預測今年經濟成長2.04%，較2月預測下修0.08個百分點，主因全球經濟成長力道放緩，終端需求疲軟，供應鏈持續去化庫存，加以固定投資基期高所致，惟下半年將優於上半年。

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，2023年5月26日。

民間消費大幅回升 +6.92%

- 購物、餐飲與出遊明顯回升
- 就業市場穩健
- 政府普發現金推升消費動能

固定投資轉趨保守 -1.46%

- 全球經濟前景不確定性仍高
- 廠商去化庫存約制生產、投資
- 去年基數較高

輸出動能疲弱 -0.60%

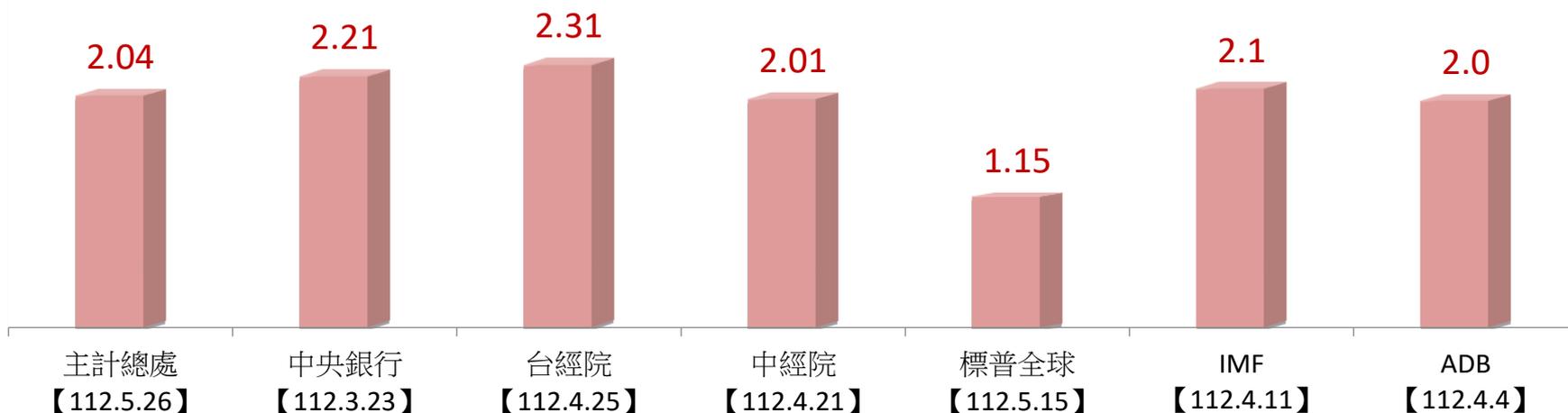
- 通膨、升息抑制終端需求
- 商品存貨持續調整
- 航運服務及三角貿易縮減

十三、經濟成長展望

- 全球景氣低緩恐仍影響我國外貿表現，民間投資亦趨保守，惟隨疫情影響淡化，國人消費活動增加，加上政府推動全民共享經濟成果措施，有助於維繫內需市場動能。
- 近期國內外主要機構預測**2023年則介於1.15%至2.31%**。

2023年我國經濟成長預測

單位：%



附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
5/3	美國聯準會 (Fed) 宣布將基準利率調升 1 碼至 5%-5.25% 區間，創 2007 年 8 月以來最高。
5/4	歐洲央行 (ECB) 宣布自5月10日起升息1碼 (25個基點)，將主要再融資利率、邊際放款機制利率和存款機制利率分別上調至3.75%、4.00%和3.25%。
5/13	七大工業國集團 (G7) 財政部長會後宣布預計推動供應鏈多元化之夥伴計畫，並聚焦於潔淨能源科技，以減少對中國、俄羅斯貿易依賴。
5/15	美國能源部宣布8月將購買300萬桶原油，以填補戰略石油儲備 (SPR)。
5/16	阿根廷央行升息600基點，將基準利率推升至97%，以應對創30年高點之通膨。
5/16	歐盟為加強監管並保護投資人，批准全球首套全面加密貨幣規則，並預計自2024年起實施。
5/18	聯合國宣布黑海穀物出口協議效期再獲60天延長，展延至7月18日。
5/19	中亞5國 (哈薩克、吉爾吉斯、塔吉克、土庫曼和烏茲別克) 與中國簽署《中國 - 中亞峰會西安宣言》，預計透過推動基礎建設、擴大能源合作、推進綠色創新等加強經貿合作。
5/19	G7國家宣布限制俄國產品出口作為新制裁；英國限制進口俄羅斯鑽石、鋁、銅和鎳。
5/21	中國宣布，美國最大記憶體晶片廠美光(Micron)產品經審查存在網路安全問題，停止採購美光產品。
5/23	日本宣布將尖端半導體製造設備等 23 個品類列入出口管理限制名單，向友好國家和地區以外的其他國家出口時，需要得到許可。
5/27	美國總統拜登與眾議院議長麥卡錫於5/27針對美國債務上限達成原則性協議，5/31經眾議院表決通過，6/1送參議院審議，參議院將針對協議內容進行投票表決。

國內財經焦點

日期	事件
5/1	經濟部預告產創條例第10條之2子法草案，研發費用訂為新台幣60億元、研發密度達6%、購置用於先進製程之設備支出達100億元為申請門檻，期能鼓勵公司深耕臺灣，加碼投資。
5/5	立法院三讀通過社會福利基本法，全文31條，明定社會福利定義及範圍，包含社會保險、社會救助、社會津貼、福利服務、醫療保健、國民就業及社會住宅的福利事項。
5/9	金管會預告修正「證券投資人及期貨交易人保護法」部分條文，以促進公司治理並完備投資人保護。
5/10	經濟部與印尼Indonesia Prima、Raintree Innovation加速器共同簽署MoU，正式啟動臺印尼新創雙向交流合作，協助新創企業拓展南向市場。
5/11	國發會表示，將以就業金卡辦公室為雛型，擴大成立「Talent Taiwan國家層級攬才服務中心」，目標2030年一般跟特定專業人才淨增7萬人，產學合作僑外生達20萬人。
5/15	行政院決議延長進口黃豆、玉米、小麥、奶油、烘焙用奶粉、冷凍牛肉、水泥等關鍵原物料稅負減徵措施至112年12月底，並延長汽、柴油貨物稅減徵措施至9月底。
5/16	立法院三讀通過「個人資料保護法第一條之一、第四十八條、第五十六條」修正草案，將強化企業個資外洩罰責，並盡速設置個資保護委員會籌備處。
5/19	行政院經貿談判辦公室與美國同步宣布，已完成「臺美21世紀貿易倡議」中的貿易便捷化、中小企業、服務業國內規章、反貪腐、良好法制作業等5項議題的談判，預計未來數週內簽署首批協定，後續則有農業、數位貿易、勞工、環保、標準、國營企業，以及非市場經濟等7項議題須完成談判。
5/20	蔡英文總統發表演說，強調除了顧好民生經濟外，維持臺灣在全球供應鏈的關鍵地位，以及維持臺海和平穩定的現狀兩件事為擘畫臺灣未來的重中之重。
5/22	首屆臺美科技合作對話(Science and Technology Cooperation Dialogue, STC-D)會議在臺北舉行，可望在地球環境科學、太空衛星、資通訊及安全、生物醫學、公共衛生、人才交流等面向，創造跨域科學合作機制。
5/30	經濟部與歐盟執委會共同舉辦「2023臺歐盟6G SNS聯合研討會」，針對臺歐盟6G願景及6G前瞻研發進行交流，並促成歐盟6G智慧網路和服務產業協會(6G-IA)與台灣資通產業標準協會(TAICS)正式簽約，達成合作協議，未來將強化臺歐盟6G的科技研發合作。