



2021年5月 當前經濟情勢



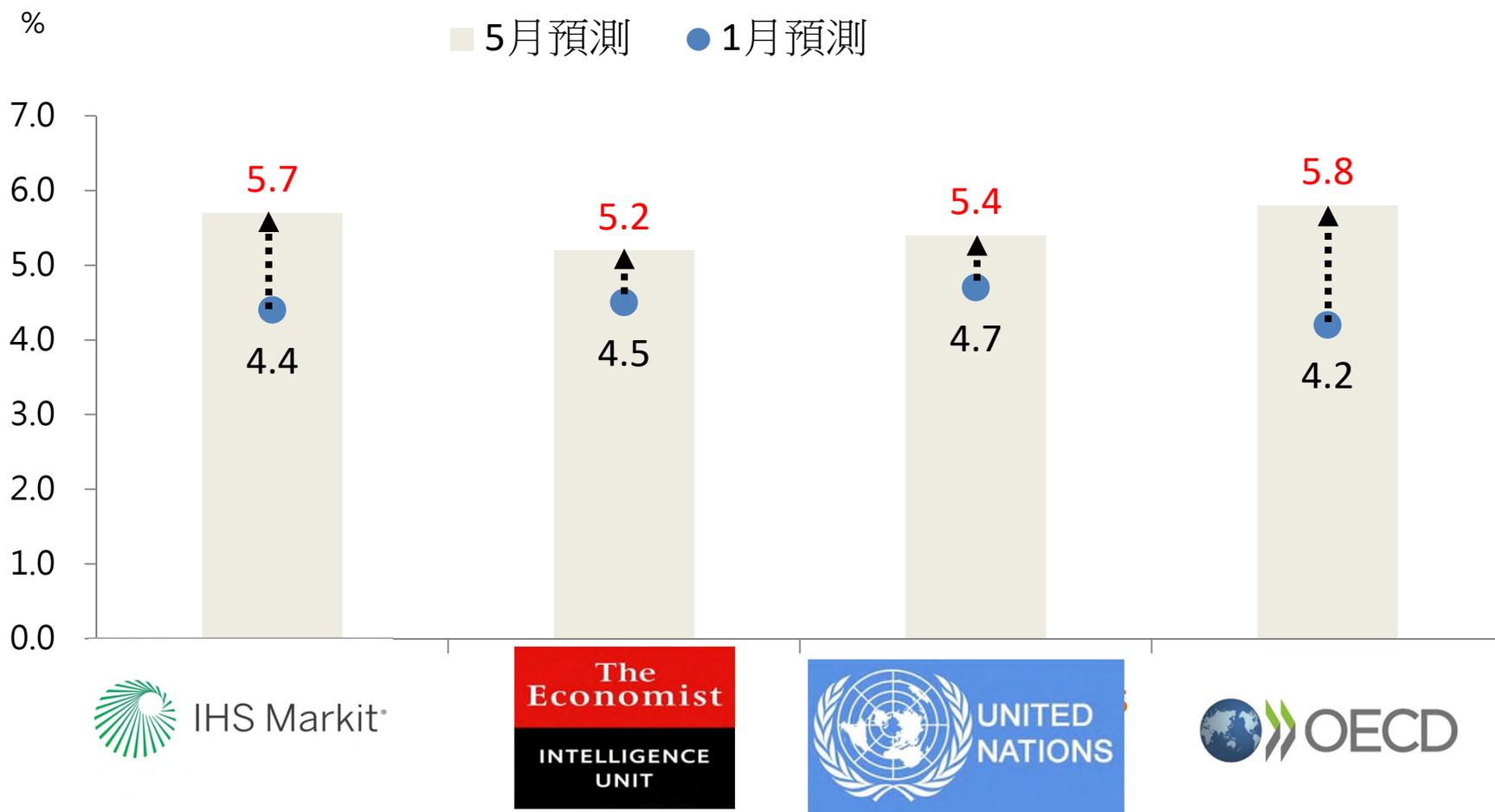
國家發展委員會

110年6月10日



壹、國際經濟

一、2021年全球經濟成長上修



資料來源：IHS Markit, World Overview, May 18, 2021.

EIU, World Summary, May 18, 2021.

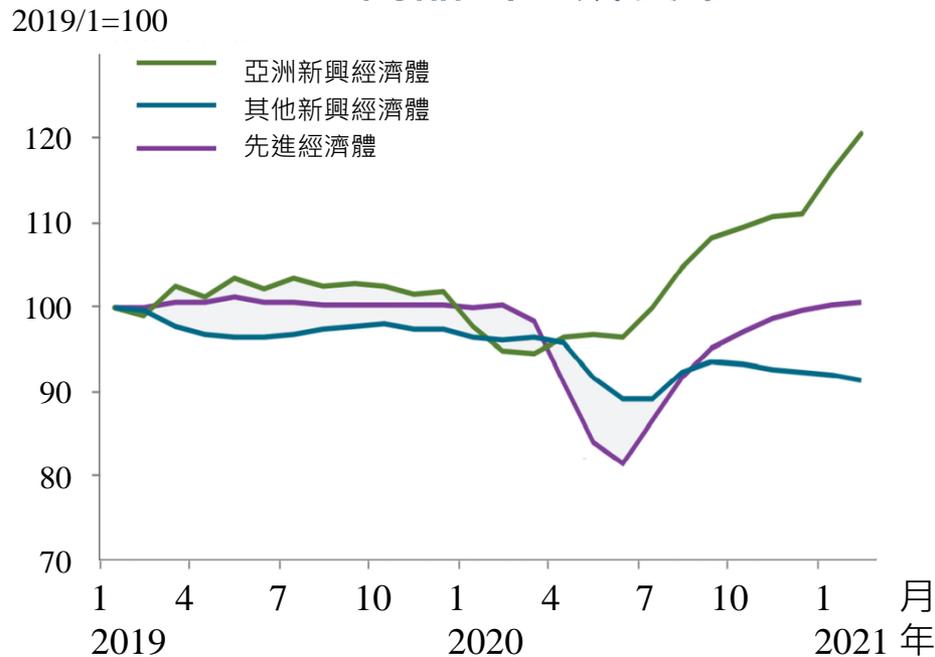
United Nations, World Economic Situation and Prospects as of mid-2021, May 11, 2021.

OECD, OECD Economic Outlook, Volume 2021 Issue 1 : Preliminary version, May 31, 2021.

二、全球貿易強勁復甦

- 聯合國指出，2021年第1季先進及亞洲新興經濟體商品出口均已超過疫情前水準，惟亞洲外其他新興經濟體表現相對欠佳。
- WTO商品貿易晴雨表最新指數為109.7，顯示全球貿易持續復甦與消費信心回升。

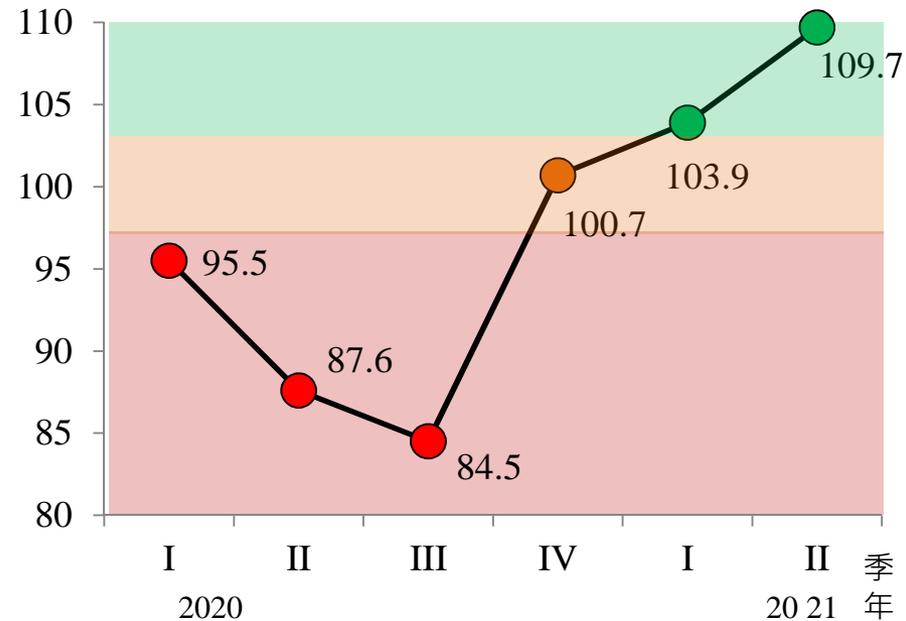
商品出口成長率



註：採用三個月移動平均值。

資料來源：United Nations, World Economic Situation and Prospects as of mid-2021, May 11, 2021.

WTO商品貿易晴雨表



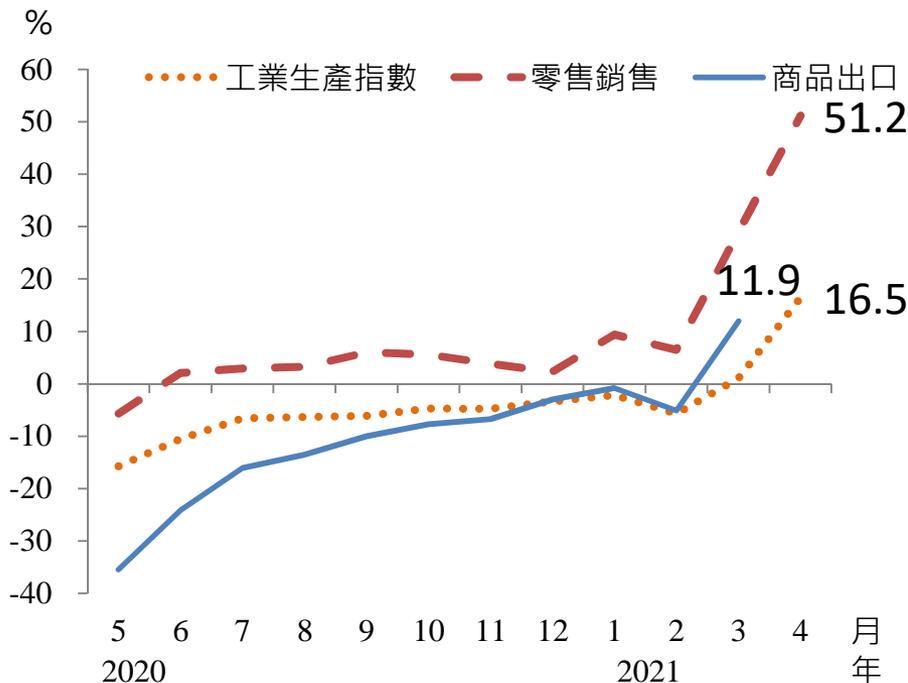
註：GTB主要目的為預測未來3至4個月全球貿易量走勢，若指數 ≤ 97.5 為紅色，代表成長動能低於長期趨勢；若指數 ≥ 102.5 為綠色，代表成長動能高於長期趨勢；若指數介於97.5與102.5之間為琥珀色，代表成長動能與長期趨勢相當。

資料來源：WTO, 商品貿易晴雨計。

三、美國經濟強勁復甦

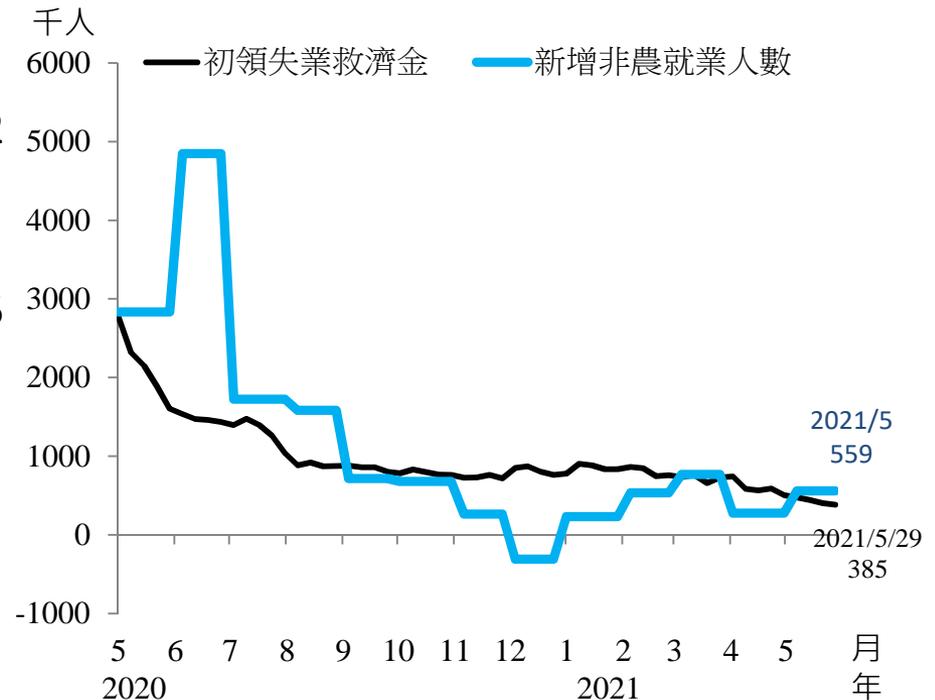
- 在民眾持續接種COVID-19疫苗，各州陸續重啟開放，以及新一輪財政刺激措施的推動下，零售銷售、工業生產均明顯回溫。
- 5/29當週首度請領失業救濟金的人數降至38.5萬人，創COVID-19爆發以來最低水準；政府發放紓困金一度影響就業意願，惟5月非農就業人口已回升至55.9萬人。

工業生產、零售銷售與出口年增率



資料來源：美國聯準會、商務部。

初領失業救濟金與新增非農就業人數

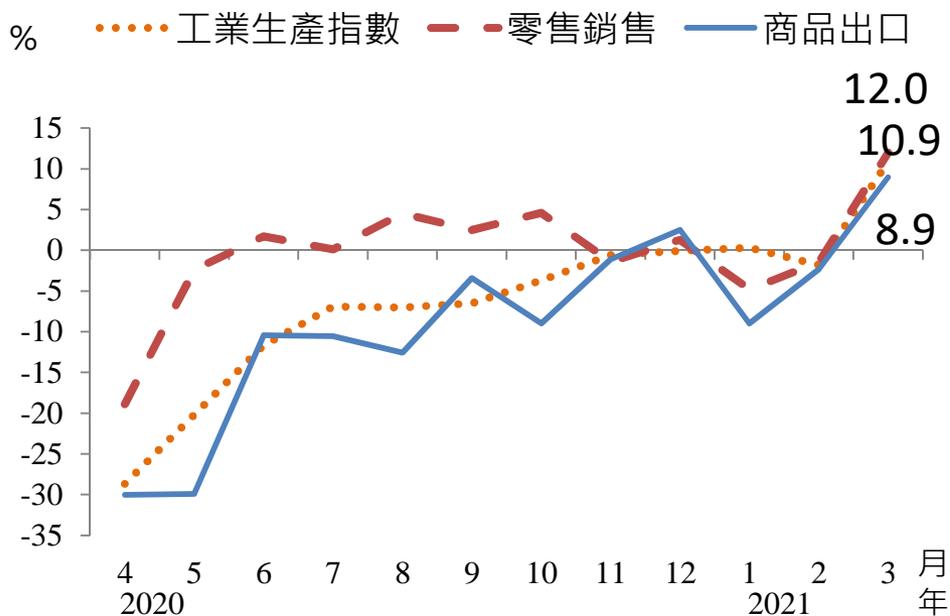


資料來源：美國勞工部。

四、歐元區經濟可望回溫

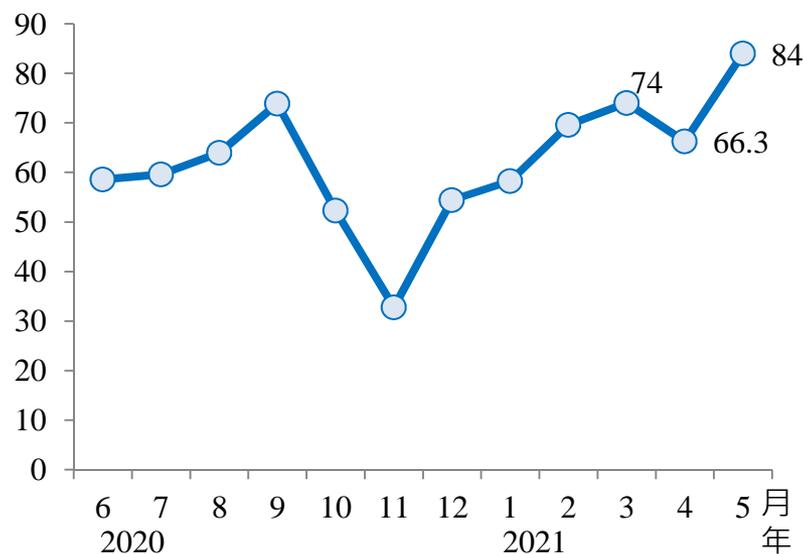
- 受COVID-19疫情反覆蔓延衝擊，第1季經濟雖續呈衰退，惟隨疫苗接種加速、外部需求轉強，生產與消費活動明顯回升。
- 歐元區ZEW經濟景氣指數5月升至84，創21年以來新高。

工業生產、零售銷售與出口年增率



資料來源：Eurostat。

ZEW經濟景氣指數



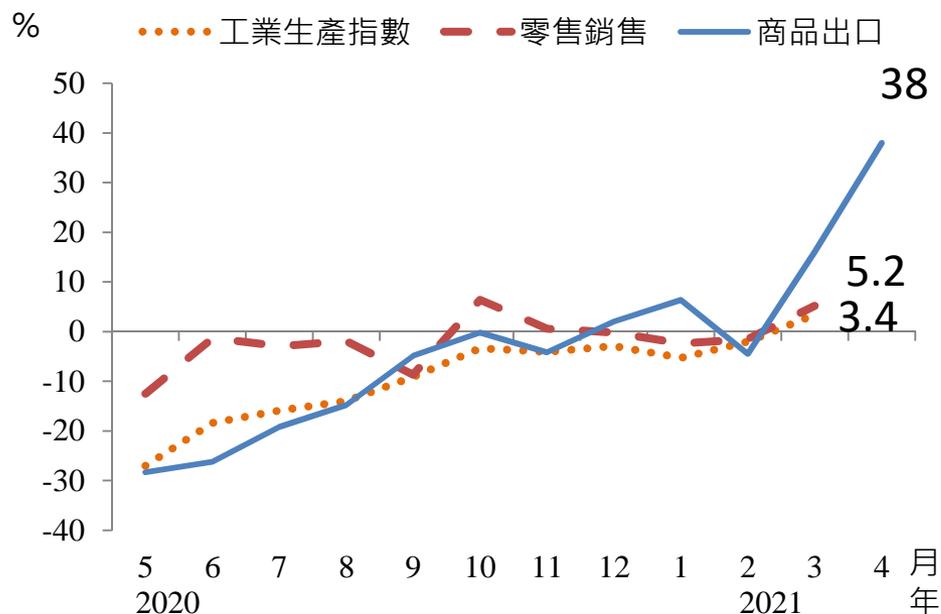
註：ZEW 經濟景氣指數是歐洲經濟研究中心(ZEW)彙集350位經濟學家和分析師對歐元區未來六個月通膨、利率、匯率、股市和油價等五個項目的評估，其數值反映分析師對市場預測樂觀與悲觀的比例，指數大於0表示市場普遍樂觀；小於0則表示普遍悲觀。

資料來源：歐洲經濟研究中心(ZEW)。

五、日本經濟前景仍存不確定性

- 隨著海外需求回溫，新增訂單、產出、出口及就業轉呈成長，景氣逐步改善，國會亦通過106.6兆日圓的史上最高財政預算以支持經濟。
- 惟近期疫情持續蔓延，政府延長並擴大實施「緊急事態宣言」，經濟前景仍存高度不確定性。

工業生產、零售銷售與出口年增率



資料來源：日本財務省、經產省。

緊急事態宣言

4/23宣布

東京都
大阪府
兵庫縣
京都府

追加修正

愛知縣(5/12起)
福岡縣(5/12起)
北海道(5/16起)
岡山縣(5/16起)
廣島縣(5/16起)
沖繩縣(5/23起)

5/7公布延至5/31

沖繩縣至6/20

5/28統一延至6/20

4/25-5/11

- 提供酒類及卡拉OK餐飲店暫時停業，違者處30萬日圓以下罰鍰
- 購物商場電影院等停業
- 體育賽事無觀眾
- 大眾運輸提前收班及減班

範圍

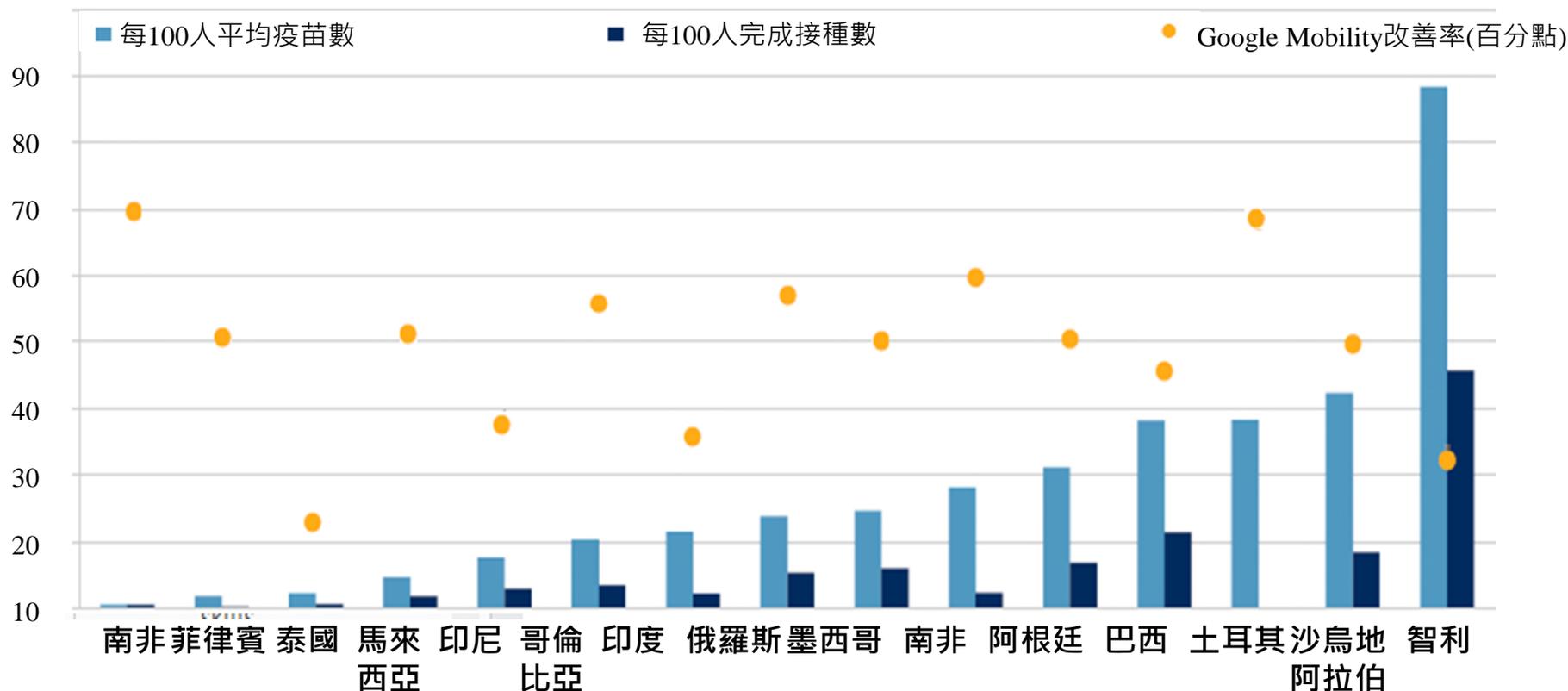
期間

內容

六、疫情升溫拖累新興市場復甦

- 儘管歐美國家疫苗逐漸普及，大多數新興經濟體疫苗取得與接種仍然緩慢，新增確診病例數持續竄升，影響人員移動，添增未來經濟發展不確定性。

新興市場疫苗取得與接種、人員移動趨勢

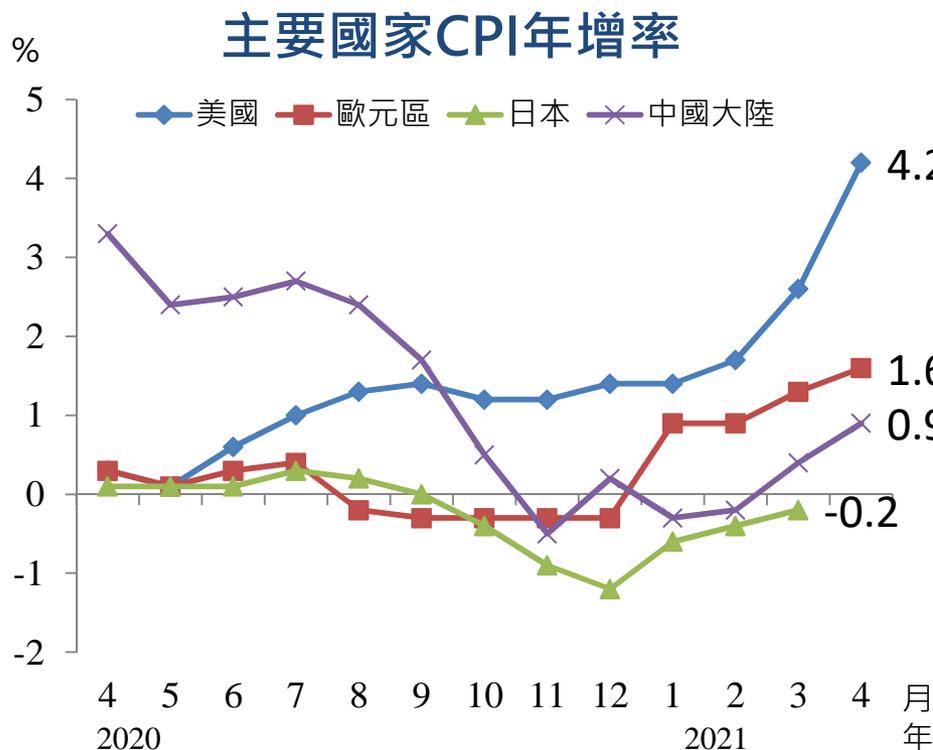


註：Google Mobility改善率之計算，係指截至今年5月7日之7天移動平均。

資料來源：S&P Global (2021), "Slow Vaccination Keeps Recovery At Risk," Emerging Markets Monthly Highlights。

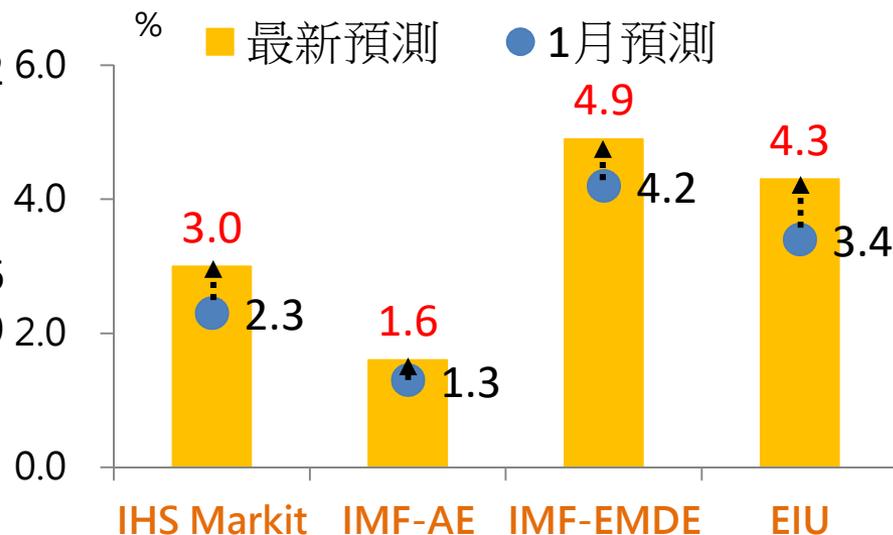
七、全球通膨壓力升溫

- 隨著歐美國家疫情趨緩、各主要經濟體寬鬆政策持續，加以大宗商品及貨櫃市場持續緊繃，主要國家CPI年增率已呈現上漲，通膨壓力浮現。



資料來源：各國官方統計機構。

2021年全球CPI年增率預測



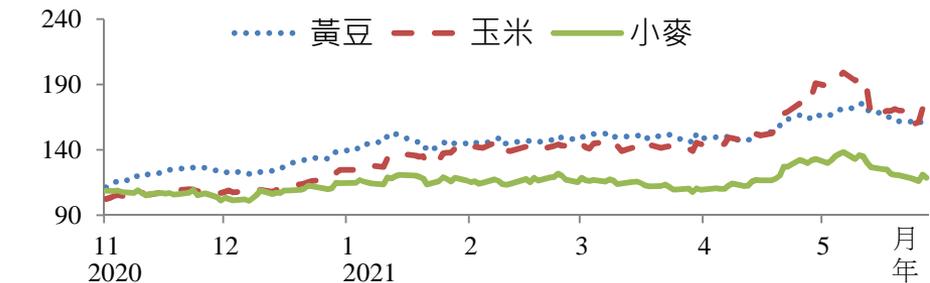
註：AE為先進經濟體；EMDE為新興市場與開發中國家。
 資料來源：1.IMF, World Economic Outlook, Apr. 6, 2021.
 2.EIU, World Summary, May 18, 2021.
 3.IHS Markit, World Overview, May 18, 2021.

八、大宗商品價格上漲

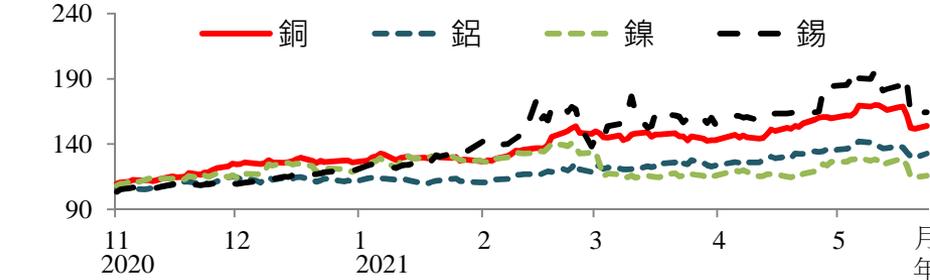
- 世界銀行4月指出，受黃豆、玉米等供應短缺、中國對飼料需求強勁，以及貨運短缺影響，預測2021年農產品價格將較2020年上漲近14%。基本金屬亦因消費性電子需求熱絡，價格迭創新高。
- 印度疫情升溫降低原油需求，惟美國經濟持續復甦、歐洲陸續解封，加以美國最大輸油管線(Colonial Pipeline)遭駭客攻擊推升油價，EIA 5月預測今年第2季布蘭特原油每桶均價65.25美元，全年62.26美元。

大宗物資價格走勢圖

2019年底=100

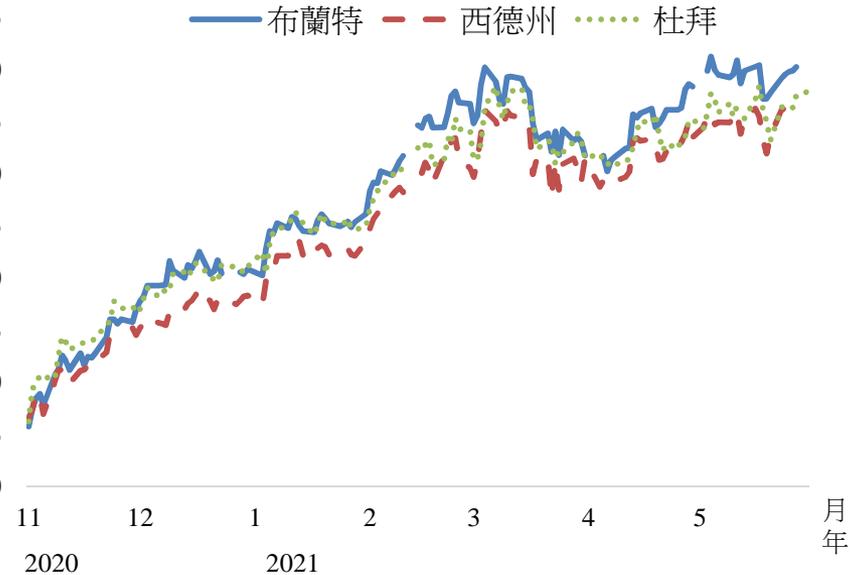


2019年底=100



國際油價走勢圖

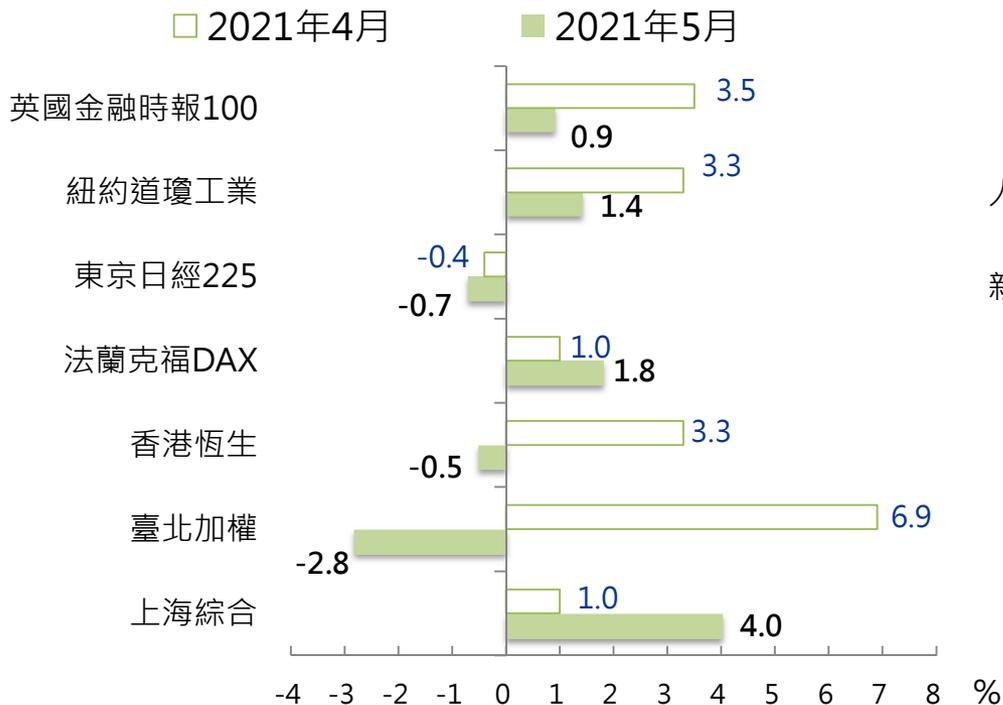
(美元/桶)



九、全球股市續漲美元走疲

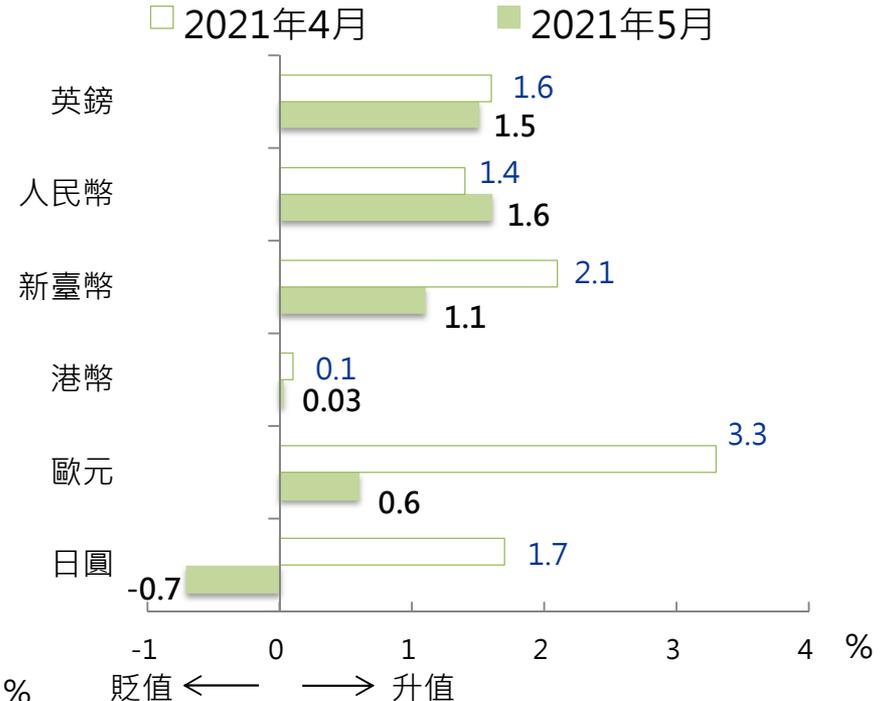
- 今年5月，隨著歐美國家疫苗接種的覆蓋率增加、經濟逐漸復甦等因素激勵下，歐美股市多呈上漲。惟日本、香港、臺灣等國家因疫情轉為嚴峻，以致股市走跌。
- 因美國非農就業人數成長趨緩且失業率回升，市場預期美國將維持貨幣寬鬆，致國際美元走弱，主要貨幣兌美元多呈升值。

主要股市指數變動



資料來源：彭博社。

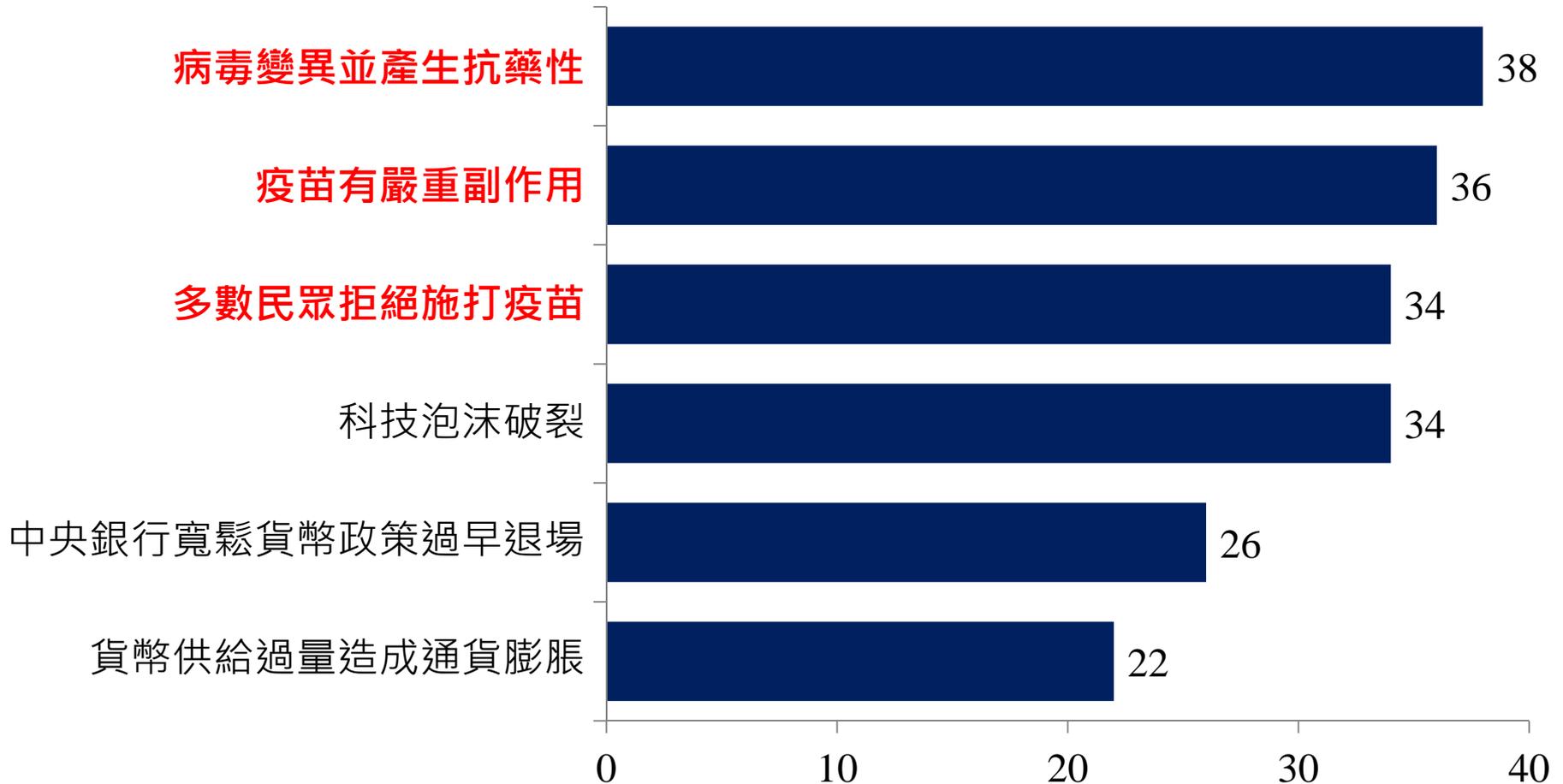
主要貨幣兌美元匯價變動



資料來源：我國中央銀行。

十、疫情為全球金融市場最大風險

- 德意志銀行調查顯示，疫情防控失當為金融市場最主要不確定因素，遠高於通膨、總體經濟政策反轉等傳統議題。



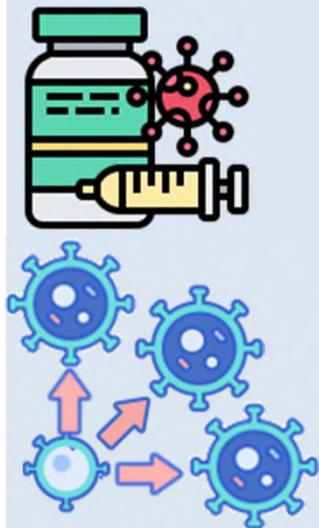
註：調查題目全文為「如果2021年全球金融市場將面臨風險的話，你認為最大的風險是哪些？請選出3項。」

資料來源：dbDIG Survey, Deutsche Bank Research。

十一、全球經濟風險

疫苗接種緩慢

- 各國家與地區取得與分配疫苗的能力不一，延緩全球群體免疫之實現。
- 病毒變異頻傳，提高防疫難度，拖累全球經濟復甦。



貿易壁壘擴大

- 美中為自主掌握晶片等關鍵產業，相互在貿易、科技與投資領域施加限制。
- 多國對疫苗實行出口管制，並以疫苗為外交工具。



金融市場震盪

- 經濟強勁復甦與通膨壓力加劇，主要國家寬鬆政策恐將陸續退場。
- 低利率環境所支持的房地產與風險金融資產價格恐向下修正。

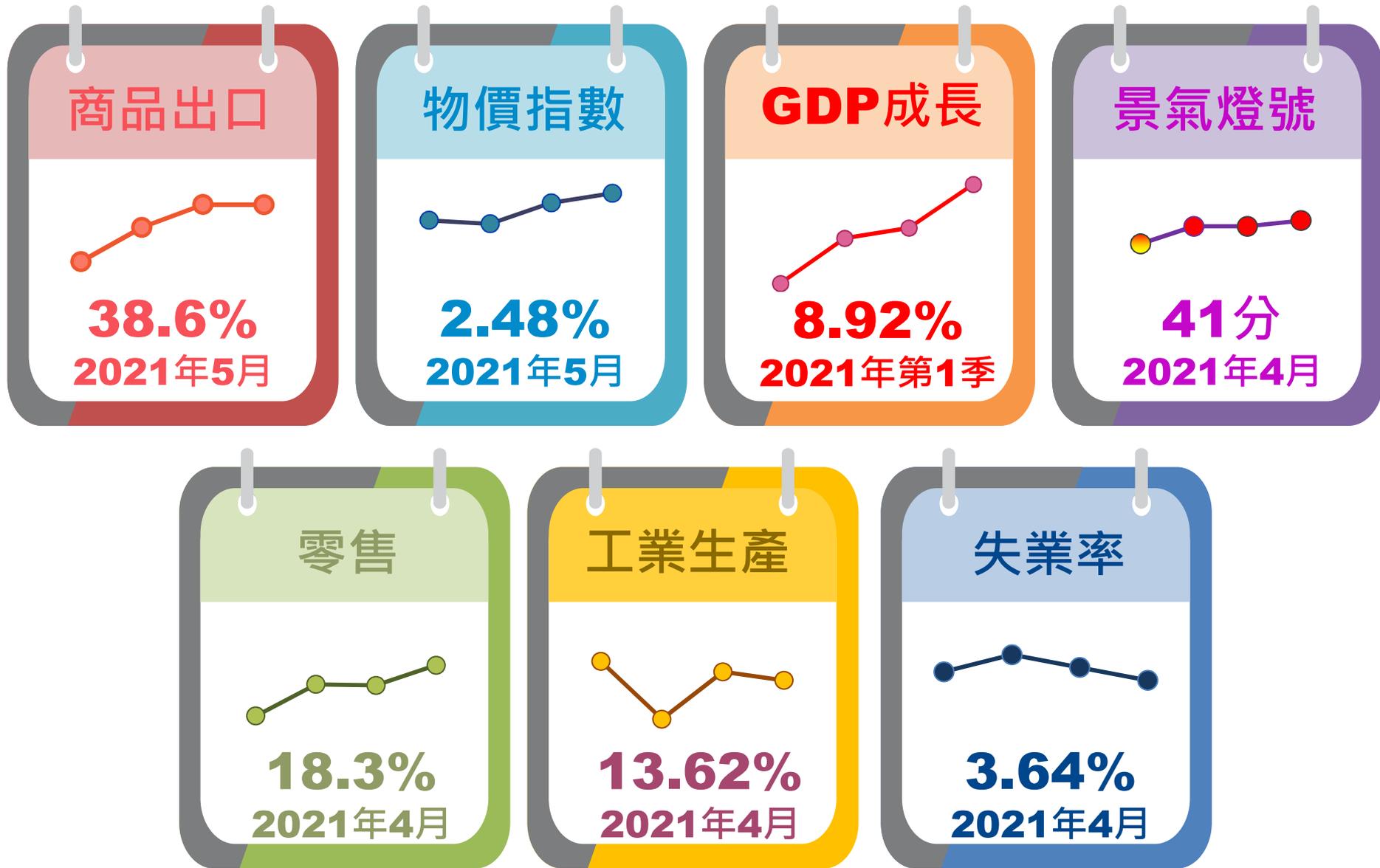


地緣政治危機

- 以色列與巴勒斯坦衝突升高，儘管獲得國際調停，惟雙方隨時可能重啟戰端。
- 緬甸與哥倫比亞人民反政變示威日益劇烈，局勢持續惡化。

貳、國內經濟

一、國內經濟情勢總覽



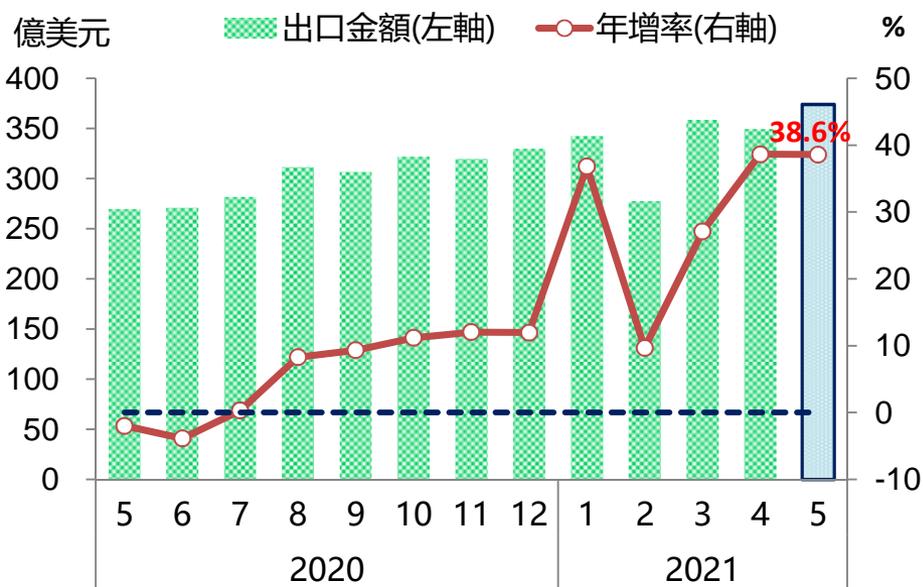
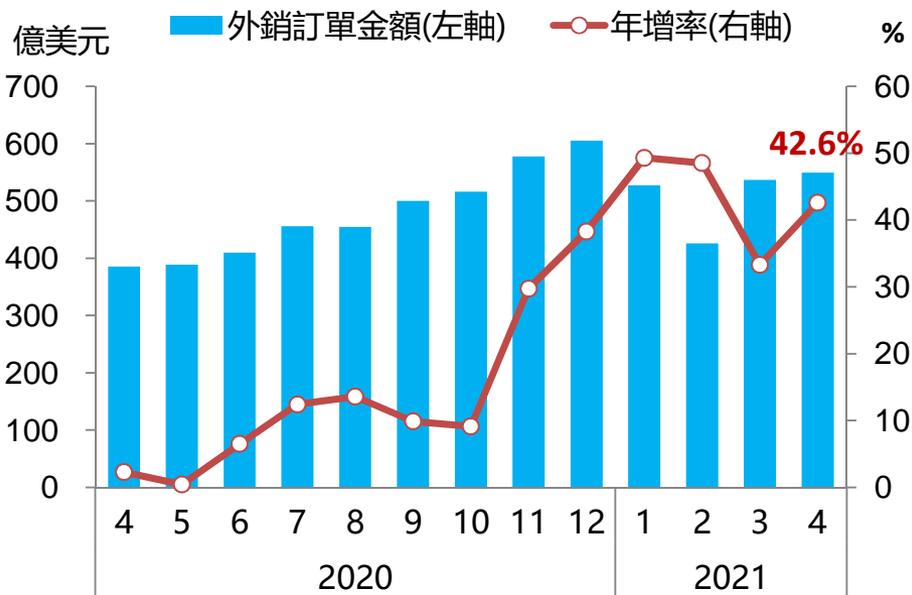
註：除GDP成長為季資料外，圖形內折線為各該指標最近4個月走勢。

二、出口及外銷訂單續創佳績

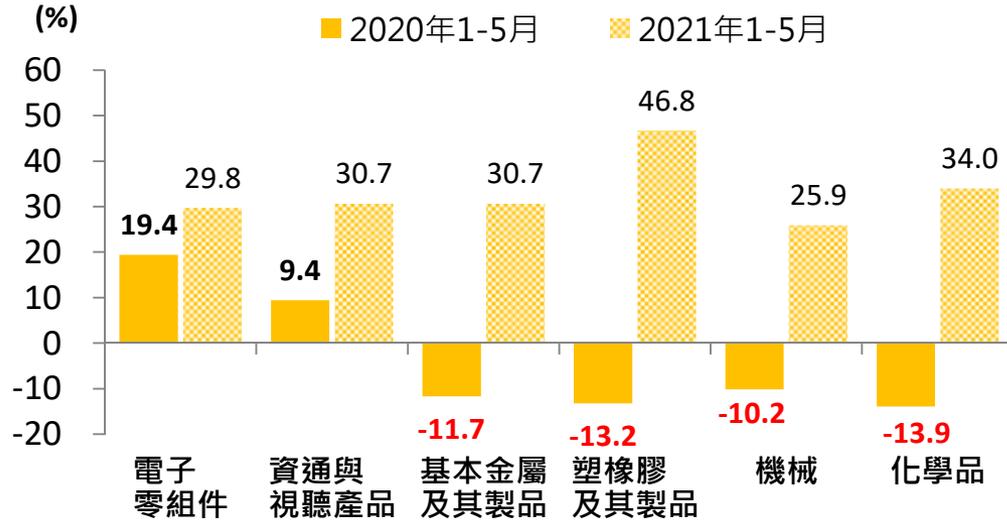
- 全球景氣穩健回升，帶動數位及終端需求，各大貨品接單全面續揚，**4月外銷訂單年增42.6%，連續14個月正成長。**
- 新興科技效益及全球終端需求持續好轉、原物料價格走升，**5月出口年增38.6%，連續11個月正成長，規模繼今年3月後再創新高。**

4月外銷訂單 +42.6%

5月出口 +38.6%

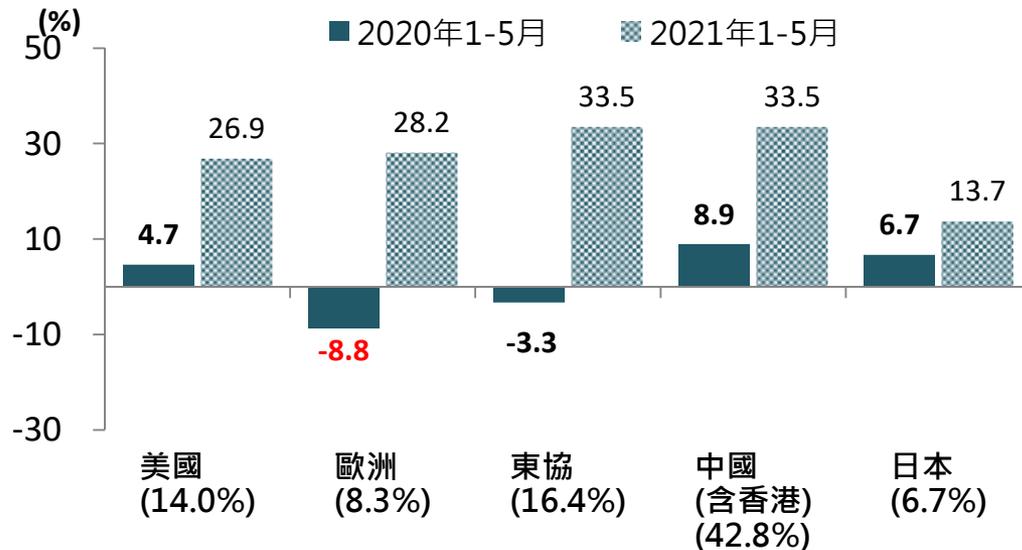


三、主要出口產品呈雙位數成長



主要貨品出口

全球經濟持續復甦，宅經濟與遠距應用需求強勁，原物料行情走高，以及傳產景氣接續回暖，今年1-5月主要貨品出口呈2位數成長。

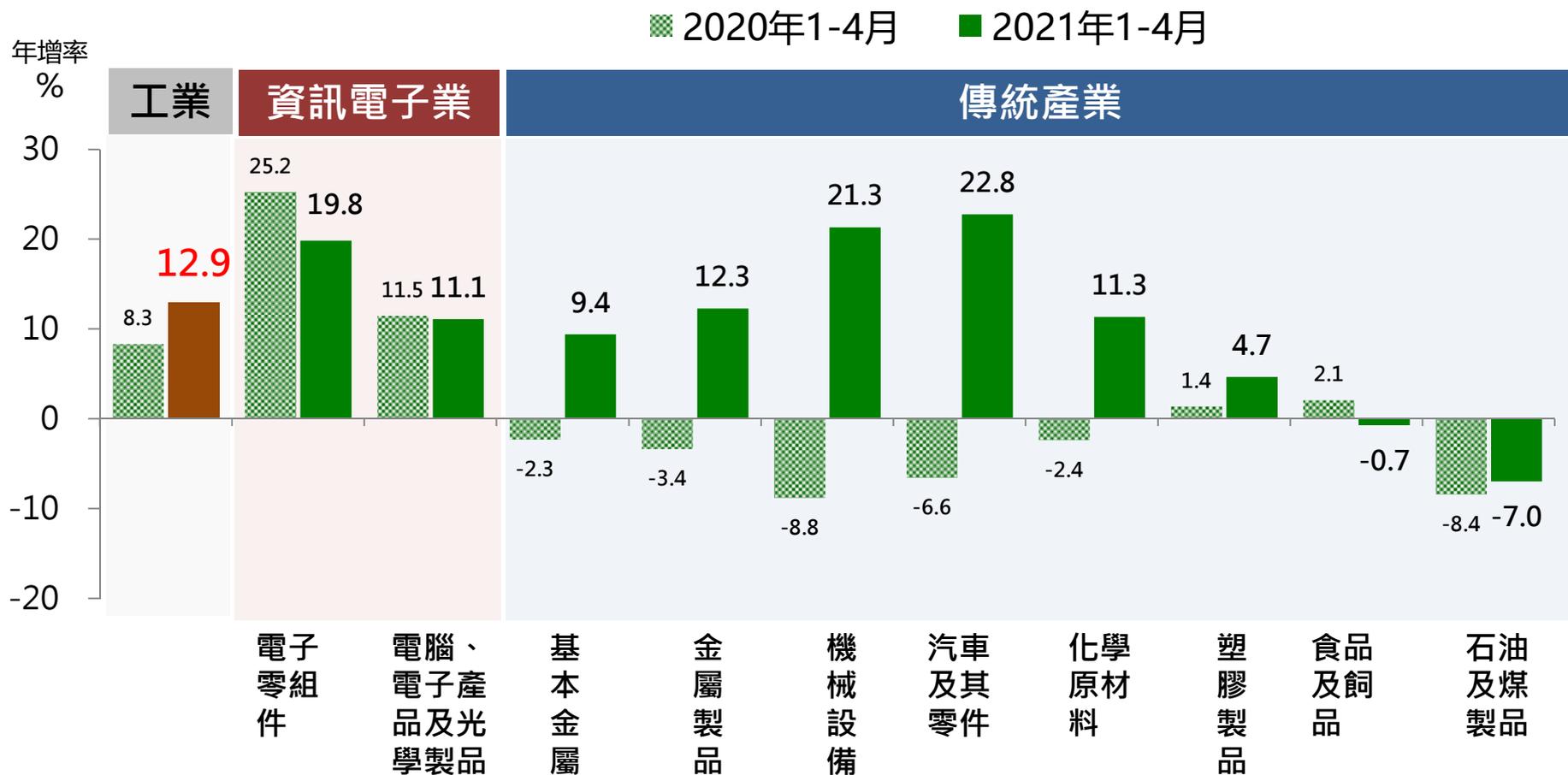


對主要國家或地區出口

全球經濟基本面明顯改善，加以疫情催化數位化發展，5月對主要市場出口皆大幅擴張，累計1-5月對五大出口市場規模創歷年同期新高，並呈雙位數成長。

四、工業生產指數仍續暢旺

- 全球景氣穩定復甦，以及終端需求逐步回溫下，**4月工業生產指數成長13.62%，連續第15個月正成長**。累計1-4月工業生產指數年增**12.9%**，為2011年同期以來最大增幅。



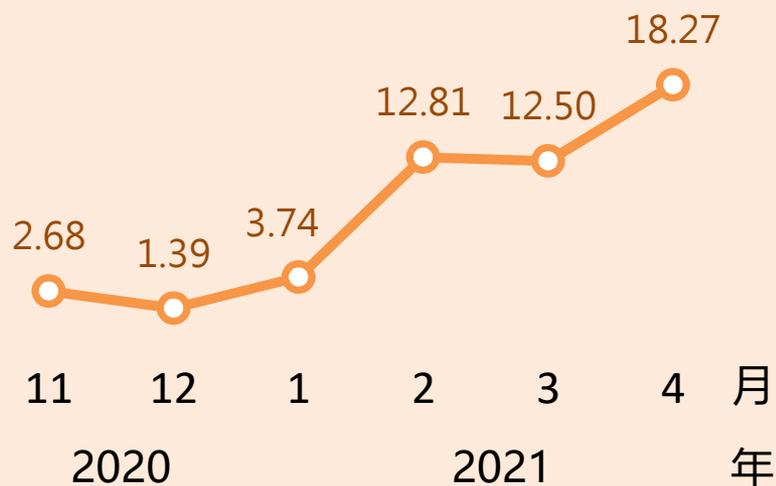
五、疫情爆發恐影響內需買氣

- 4月零售、餐飲業營業額分別年增18.3%、37.3%，主因去年比較基期低及國人國內消費增加，惟5月中旬本土新一波疫情擴散，5月消費者信心指數已見下滑，短期間恐將影響國內消費動能。



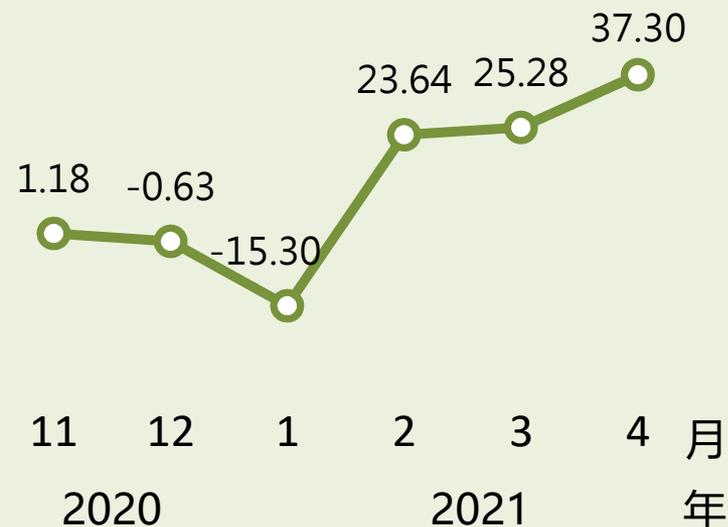
零售業

2021年1-4月 **+11.3%**



餐飲業

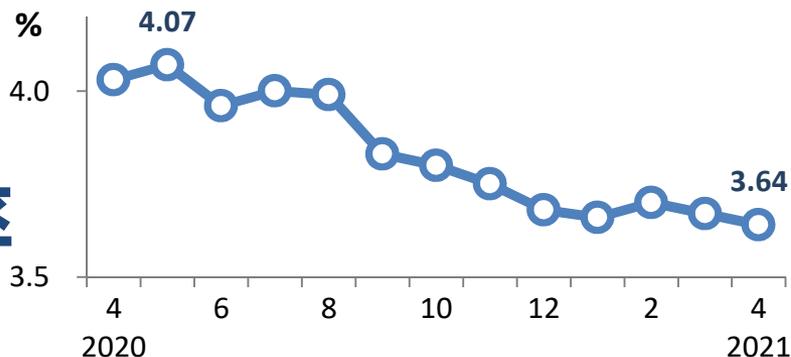
2021年1-4月 **+13.3%**



六、勞動市場恐受疫情升溫影響



失業率



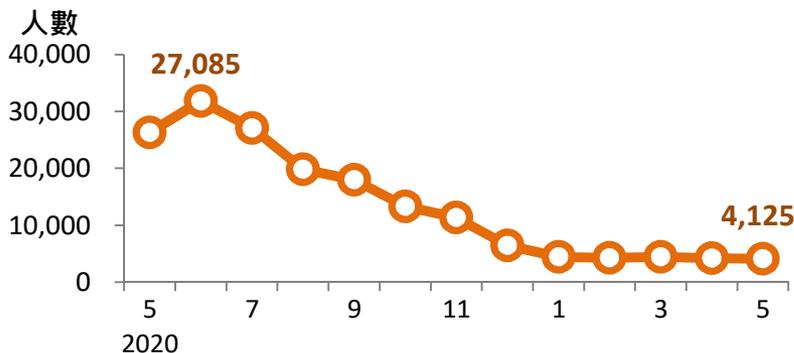
2021年4月 **3.64%**

(較上月-0.03百分點)

- 因業務緊縮而失業者及初次尋職者減少。
- 季節調整後失業率持續下降。



減班 休息

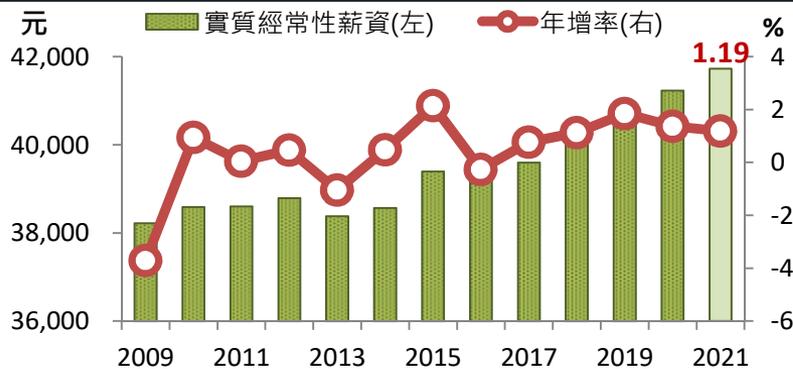


5月底 **4,125**人
(較4月減少**97**人)

- 經濟逐步回溫，惟疫情嚴峻，實施減班休息人數恐將上升。
- 以運輸及倉儲業、支援服務業、製造業等行業較多。



實質 經常性 薪資



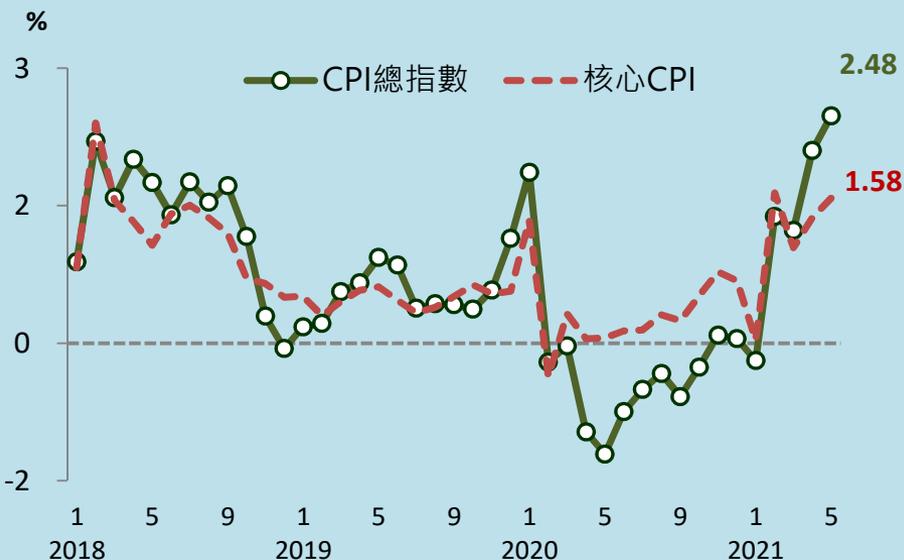
1-3月平均 **41,726**元
(較上年同期+1.19%)

- 經濟穩定成長，帶動薪資提升。
- 今年前3個月實質經常性薪資與實質總薪資，均創下歷年同期新高。

七、物價仍屬平穩



消費者物價指數 (CPI)

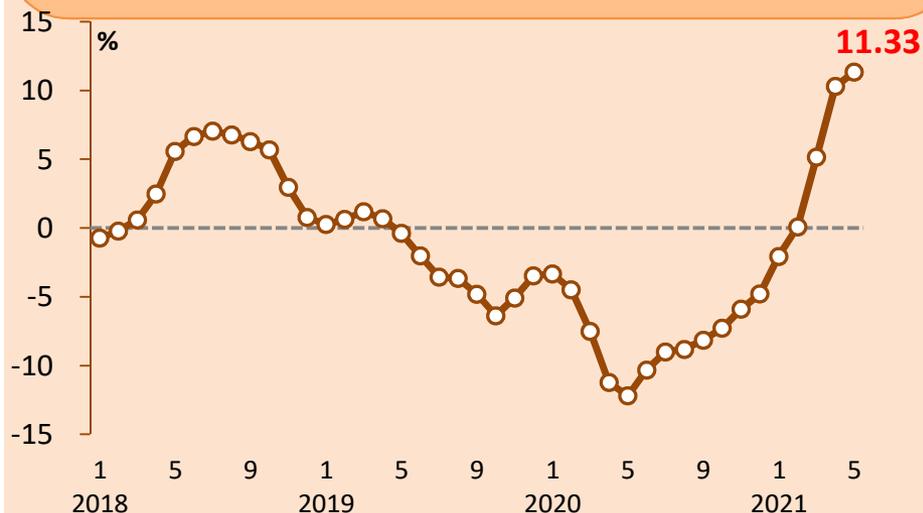


5月CPI年增2.48%，主因油料費及旅遊服務相關價格受上年疫情低基期影響，加上機票、蛋類價格上漲所致。扣除蔬菜水果及能源之核心CPI年增1.58%。

- 累計1-5月CPI年增1.39%，核心CPI年增1.13%，國內物價仍屬穩定。

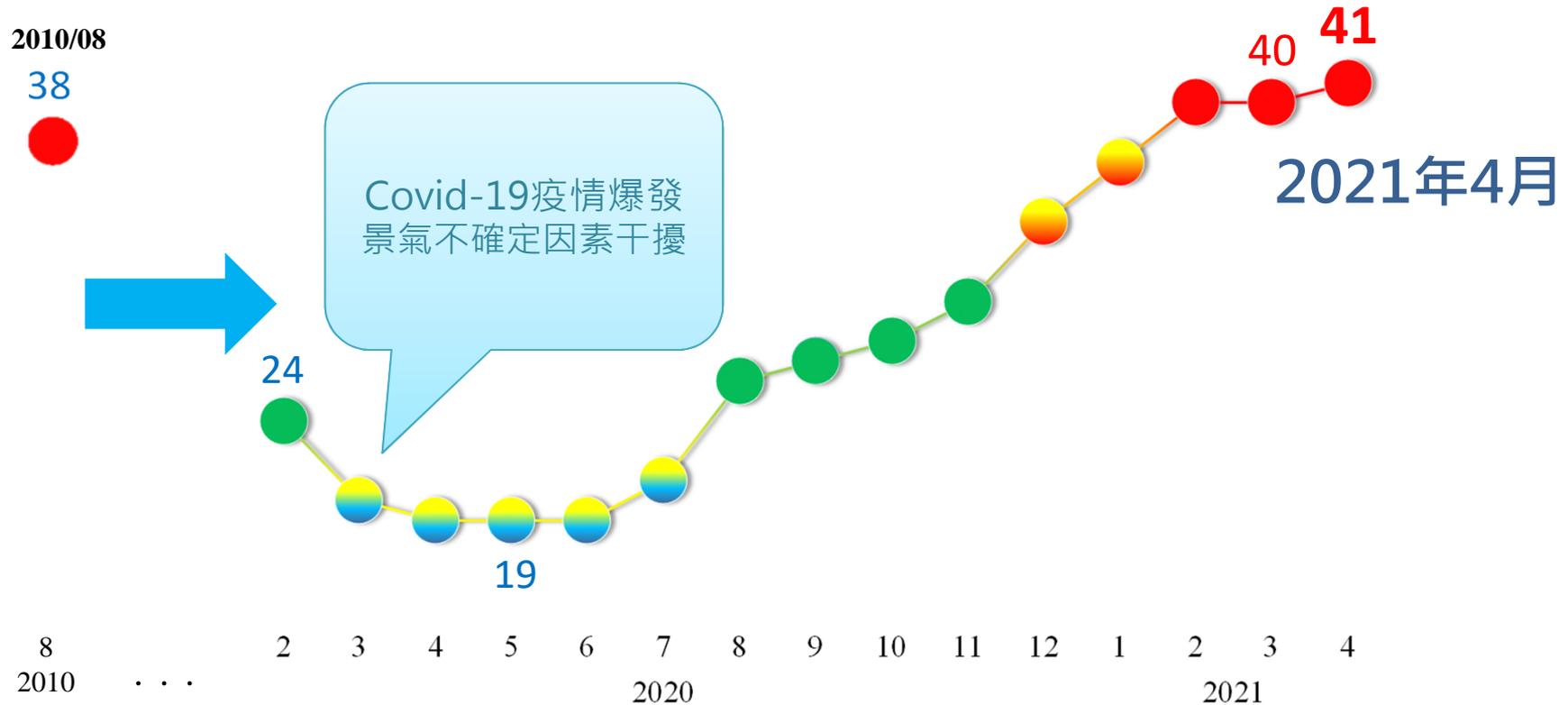
躉售物價指數 (WPI)

- 5月WPI年增11.33%，創下2008年8月來新高。
- 主因石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品，以及基本金屬價格上漲所致。



八、景氣燈號續呈紅燈

- 4月景氣對策信號分數41分，連續第3個月呈現紅燈，顯示我國整體經濟表現續呈強勁，惟疫情後續發展仍須審慎關注。



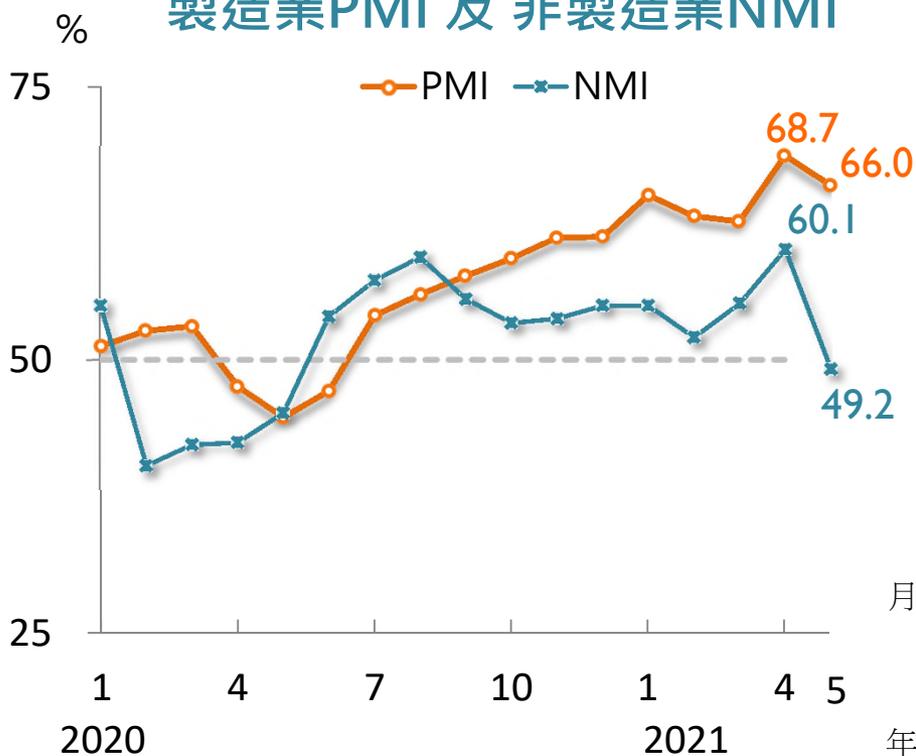
● 綠燈(23-31分)，表示景氣穩定； ● 紅燈(38-45分)，表示熱絡； ● 藍燈(9-16分)，表示景氣低迷
● 黃紅燈(32-37分) 及 ● 黃藍燈(17-22分) 均為注意性燈號，密切觀察後續景氣是否轉向

資料來源：國發會。

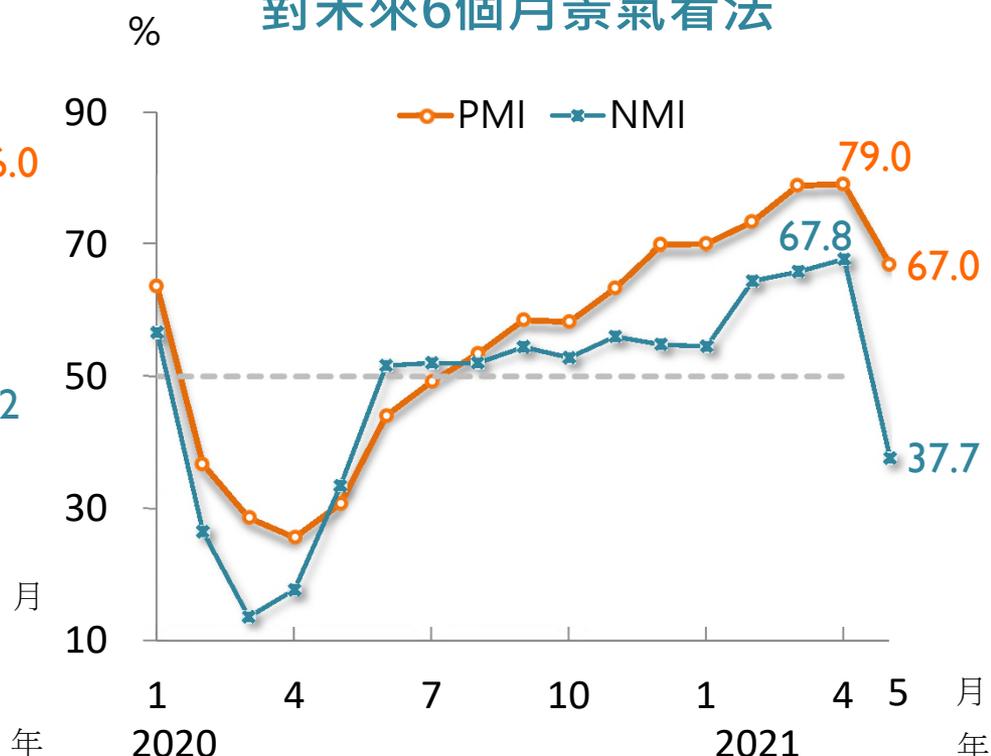
九、製造業PMI續呈擴張，非製造業NMI轉呈緊縮

- 5月製造業PMI、未來六個月展望指數皆續呈擴張，主因全球經濟持續復甦，科技及傳產貨品需求持續暢旺；非製造業NMI、未來六個月展望指數則皆由擴張轉呈緊縮，主因5月國內疫情升溫所致。

製造業PMI 及 非製造業NMI



對未來6個月景氣看法



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。

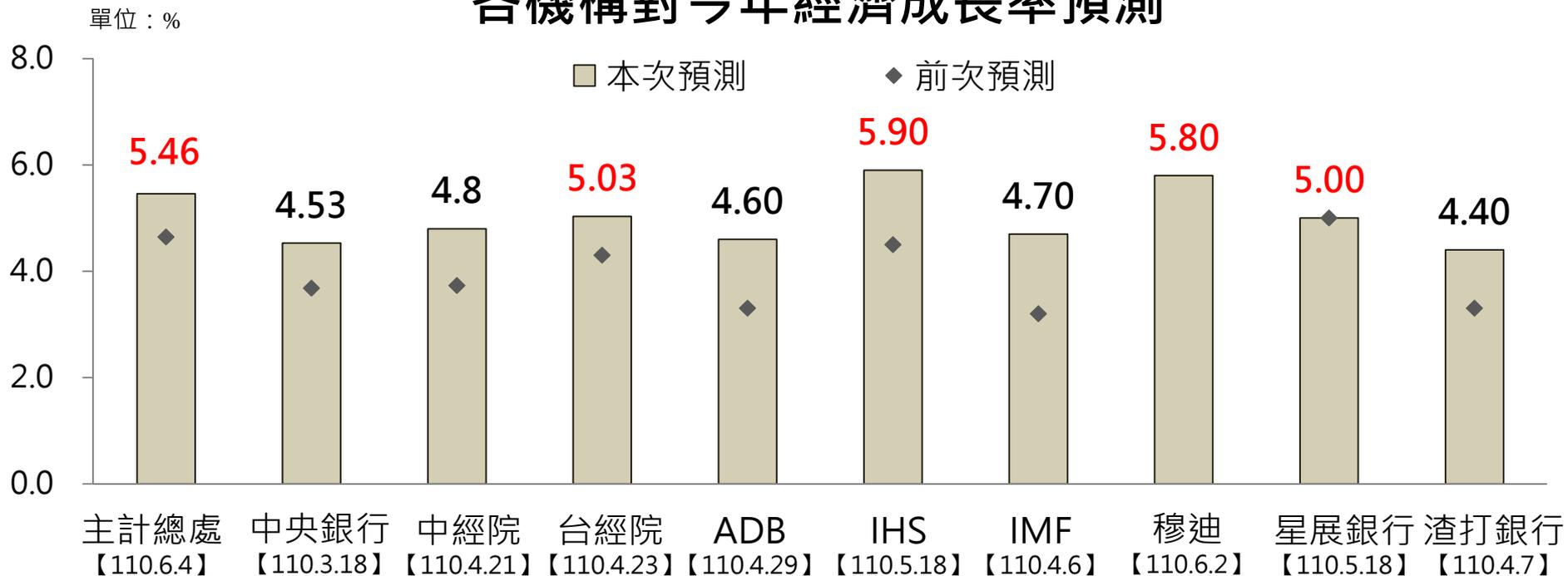
2、PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

十、2021年經濟成長展望

- 國內外機構對我國2021年經濟成長率預測介於**4.4%至5.9%**間。主計總處評估，假設疫情在第三季有效控制，且不影響製造業出口的狀況下，疫情雖衝擊民間消費，但加上紓困效益後，預測今年經濟成長仍可望逾5%

各機構對今年經濟成長率預測

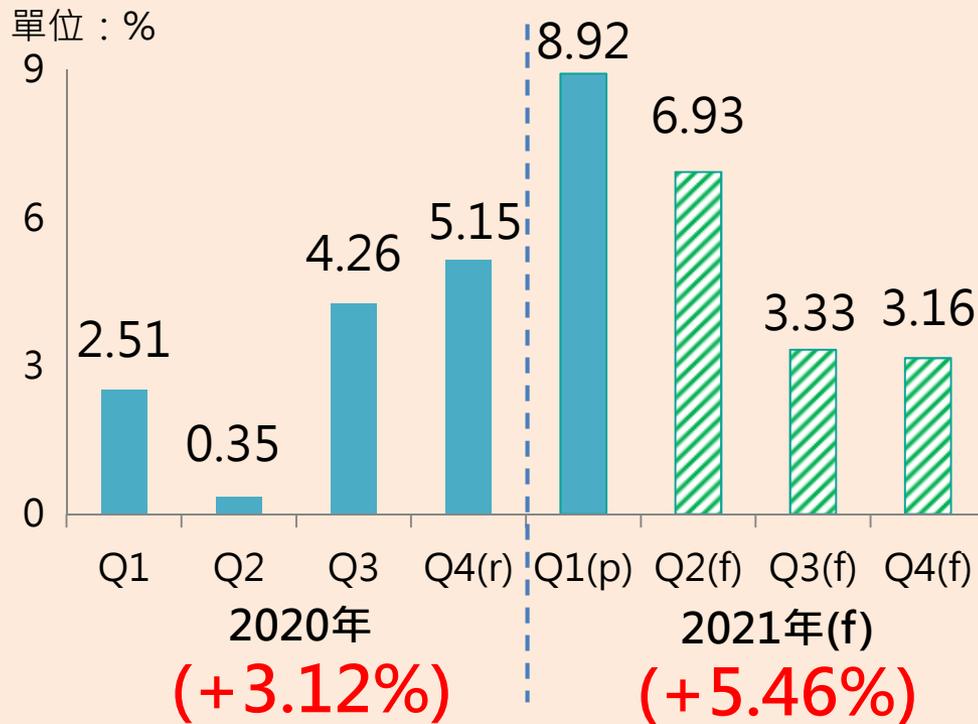


資料來源：各發布機構。

十一、2021年台灣經濟成長率上調

- 行政院主計總處6月預測今年經濟成長5.46%，較2月預測上修0.82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，2021年6月4日。

固定投資穩健 7.71%

- 半導體產業持續投資先進製程
- 台商回台、綠能、5G投資落實
- 危老重建與都更推展

輸出動能擴增 15.44%

- 新興科技應用需求強勁
- 傳產貨品市場需求提振
- 旅行收入銳減影響服務輸出

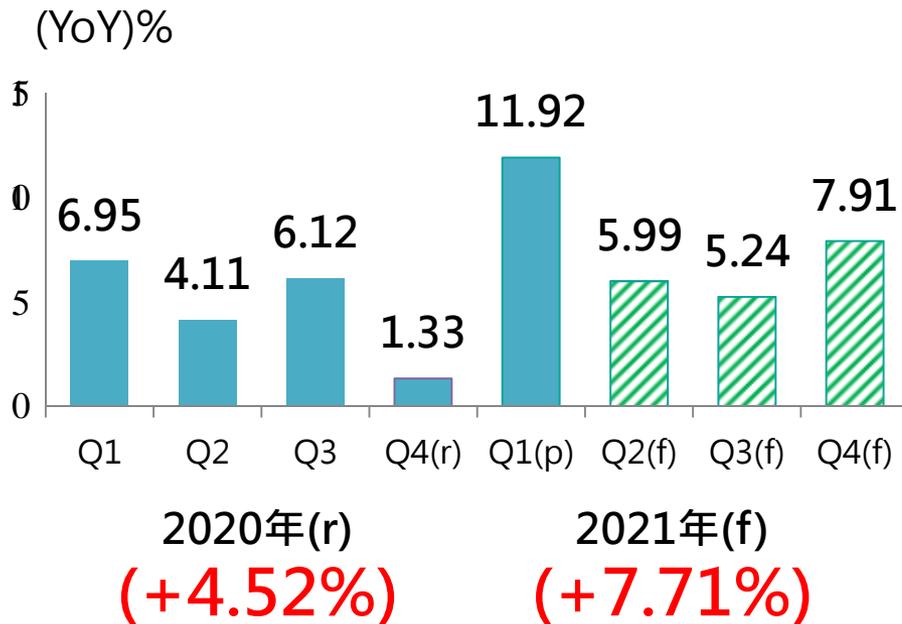
民間消費平疲 2.75%

- 疫情再起短期恐衝擊內需市場
- 疫情催化電商及外送平台發展
- 疫苗施打加速可有效控制疫情

(一) 固定投資穩健成長

- 半導體產業持續擴大投資先進製程，台商回台、綠能、5G投資持續落實、危老重建與都更推展等，有助強化投資動能。

固定投資實質成長率



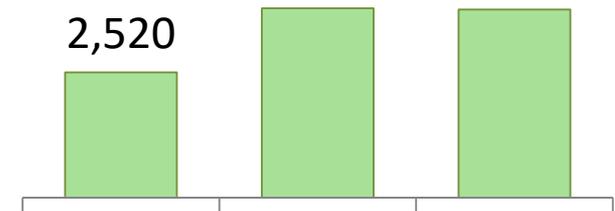
註：(r)表修正值，(p)表初步統計值，(f)表預測值。
資料來源：行政院主計總處，2021年6月4日。



三大投資方案

預計落實金額(億元)

2,520 3,810 3,785



2019 2020 2021

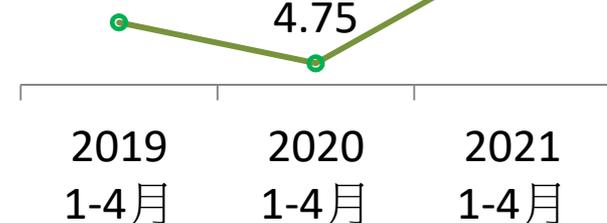
註：統計截至2021年6月3日止。



資本設備進口

年增率(%)

13.61 4.75 28.71



2019 2020 2021

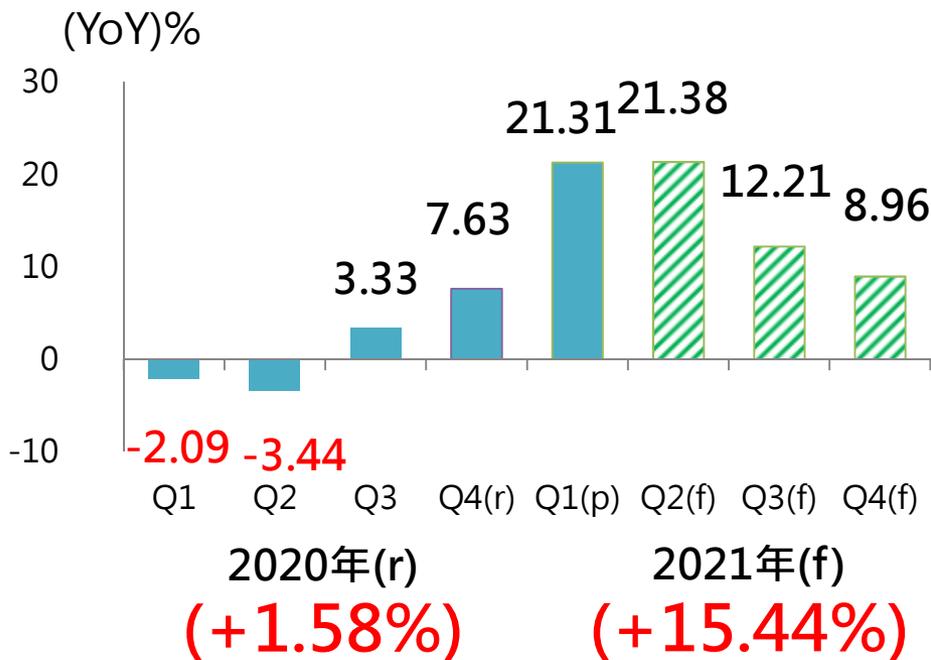
1-4月 1-4月 1-4月

資料來源：經濟部、財政部。

(二) 輸出動能大幅擴增

- 新興科技應用需求強勁，以及傳產貨品市場需求提振，惟疫情持續籠罩衝擊我國旅行收入，影響服務輸出表現。

商品及服務輸出實質成長率

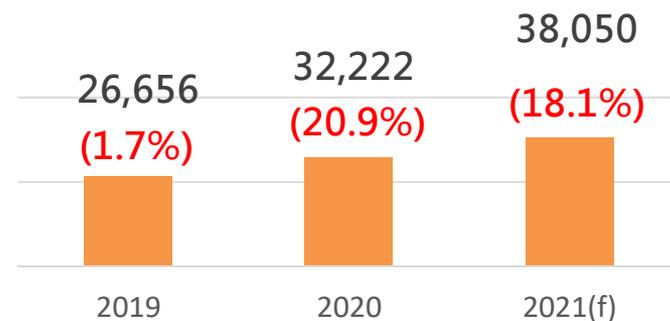


註：(r)表修正值，(p)表初步統計值，(f)表預測值。
資料來源：行政院主計總處，2021年6月4日。



新興應用需求續增

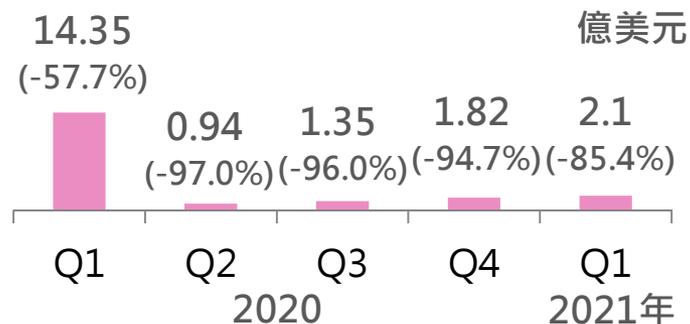
台灣半導體產業產值(新台幣億元)



資料來源：IEK，2021年5月11日。



旅行收入銳減



資料來源：中央銀行國際收支帳，2021年5月28日。

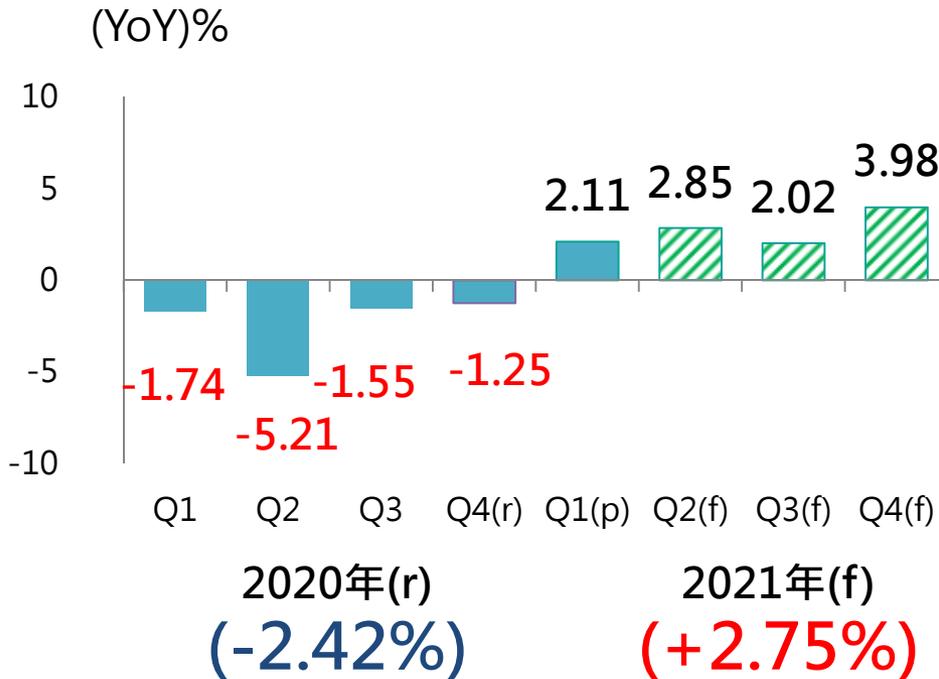
(三) 民間消費平疲

- 國人無法出國轉為國內消費，加上疫情催化電商及外送平台發展，惟疫情再起短期恐衝擊消費動能。

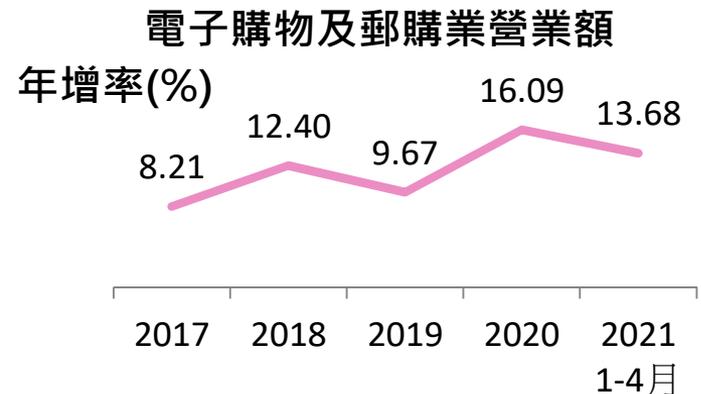


國人國內消費顯著成長

民間消費實質成長率



網路購物持續熱絡



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，2021年6月4日。

資料來源：行政院主計總處、經濟部。

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
5/1	美國宣布自 5/4 對印度實行旅行限制，禁止多數非美國公民入境美國。
5/6	中國宣布無限期暫停中澳戰略經濟對談機制下一切活動。
5/7	日本延長緊急事態宣言至5/31，並於5/12、5/16擴大至愛知縣、福岡縣及北海道、岡山縣及廣島縣。
5/9	美國最大輸油管系統營運商 Colonial Pipeline 受駭客攻擊，使得美東大部分輸油停擺影響原油供給。
5/10	巴勒斯坦武裝組織「哈瑪斯」(Hamas)向耶路撒冷發動火箭彈攻擊，引發為期11天的以巴軍事衝突。
5/13	美國國防部宣布，正式將中國小米公司從去年 11 月簽署之行政禁令黑名單中移出。
5/13	韓國政府公布「韓國半導體戰略」(K-Semiconductor Strategy)計畫，計畫未來10年投入約510兆韓元打造全球最大的晶片製造基地。
5/17	歐盟將暫緩實施原6 /1將對美國威士忌、摩托車、化妝品等部分商品施加之報復性關稅。
5/17	中國公布 5 /19-12 / 25對美國之黃金礦砂、稀土金屬礦等79項商品繼續延期加稅。
5/18	美國總統拜登提出 1,740 億美元將對新的電動車電池工廠提供補貼。
5/19	歐盟同意對多數完全接種新冠疫苗的非歐盟國家遊客放寬旅遊限制。
5/20	歐洲議會表決通過將凍結歐中投資協定。
5/20	以色列與巴勒斯坦武裝組織「哈瑪斯」達成停火協定，5/21凌晨生效。
5/21	美國總統拜登與韓國總統文在寅在白宮舉行雙邊領袖會談，宣布將在新冠疫苗、電動汽車電池和半導體製造方面深化雙方的合作關係。
5/21	七大工業國集團 (G7) 同意在年底氣候領袖會議宣布停止對國際燃煤發電項目提供資金，並要求美日兩國放棄碳密集型能源發電。
5/28	日本政府宣布包括東京在內的10都道府縣「緊急事態宣言」統一延至6/20。

國內財經焦點

日期	事 件
5/3	根據國發會統計，自攬才專法生效以來，目前就業金卡共計核發2,447張，其中2020年就業金卡核卡數大幅增加1,399人，2021年首季核發件數亦達502人，全年可望再創新高。
5/5	立法院三讀通過《保險法》部分條文修正案，鬆綁放寬包括投資流程簡化、擴大投資參與、放寬經理人限制等3大措施，以提高保險業參與投資公共建設意願。
5/6	行政院推出「擴大不孕症試管嬰兒補助方案」、「增加產檢次數及項目」及「放寬育嬰留停及調整工時彈性」等三項友善生育政策，並將於今年7月1日開始實施。
5/8	立法院三讀通過《貨物稅條例》部分條文修正案，包括購買節能電器減徵貨物稅措施，延長兩年，至2023年6月14日止，以及中古汽、機車汰舊換新減徵優惠實施，延長至2026年1月7日止。
5/12	因應疫情升溫，財政部宣布綜所稅、營所稅申報期延長一個月，報稅期間由原本5月1日至5月31日，展延至6月30日截止。
5/13	行政院院會通過《嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例》修正草案條文，追加特別預算2,100億元，總預算上限修正為6,300億元，並將施行期間延長一年至2022年6月30日。
5/18	立法院三讀通過《住宅法》部分條文修正案，明定調高社宅提供弱勢者比率，由現行的30%提高到40%。
5/20	金管會宣布為因應防疫需求，公開發行公司從5月24日至6月30日全面停止召開股東會，並順延至7月1日至8月31日前舉行。
5/25	中央流行疫情指揮中心宣布，全國三級警戒再延長至6月14日，各級學校、公私立幼兒園停課亦同步延長。
5/31	立法院三讀通過修正嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例部分條文，提高紓困振興特別預算總額上限至新台幣8,400億元，並延長紓困條例及特別預算施行期限至2022年6月30日止。