



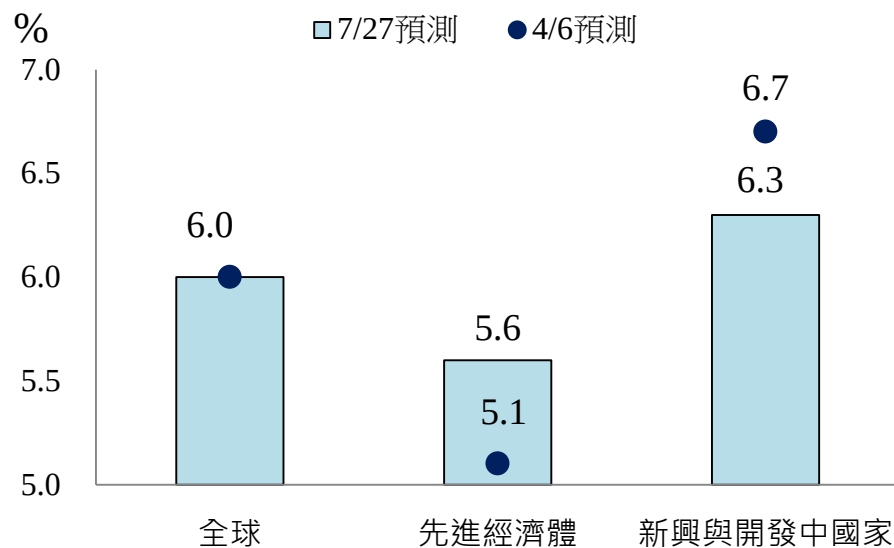
2021年7月 當前經濟情勢

國家發展委員會
110年8月2日

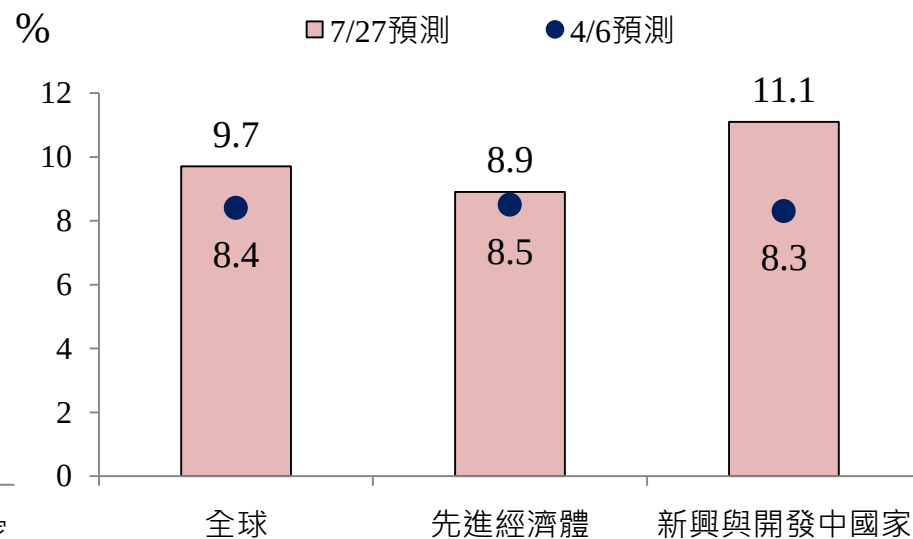
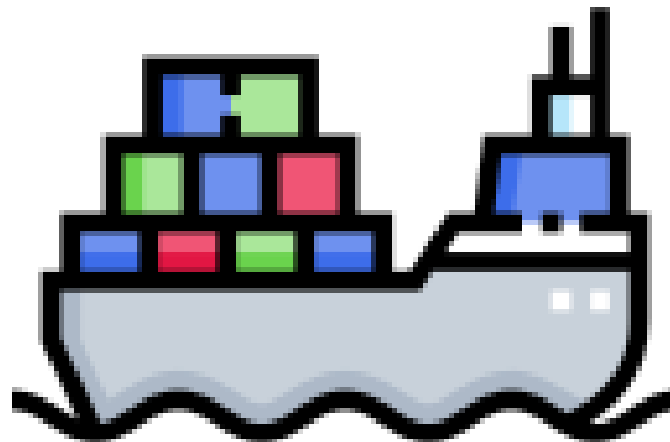
壹、國際經濟

一、2021年全球經貿展望

經濟成長率



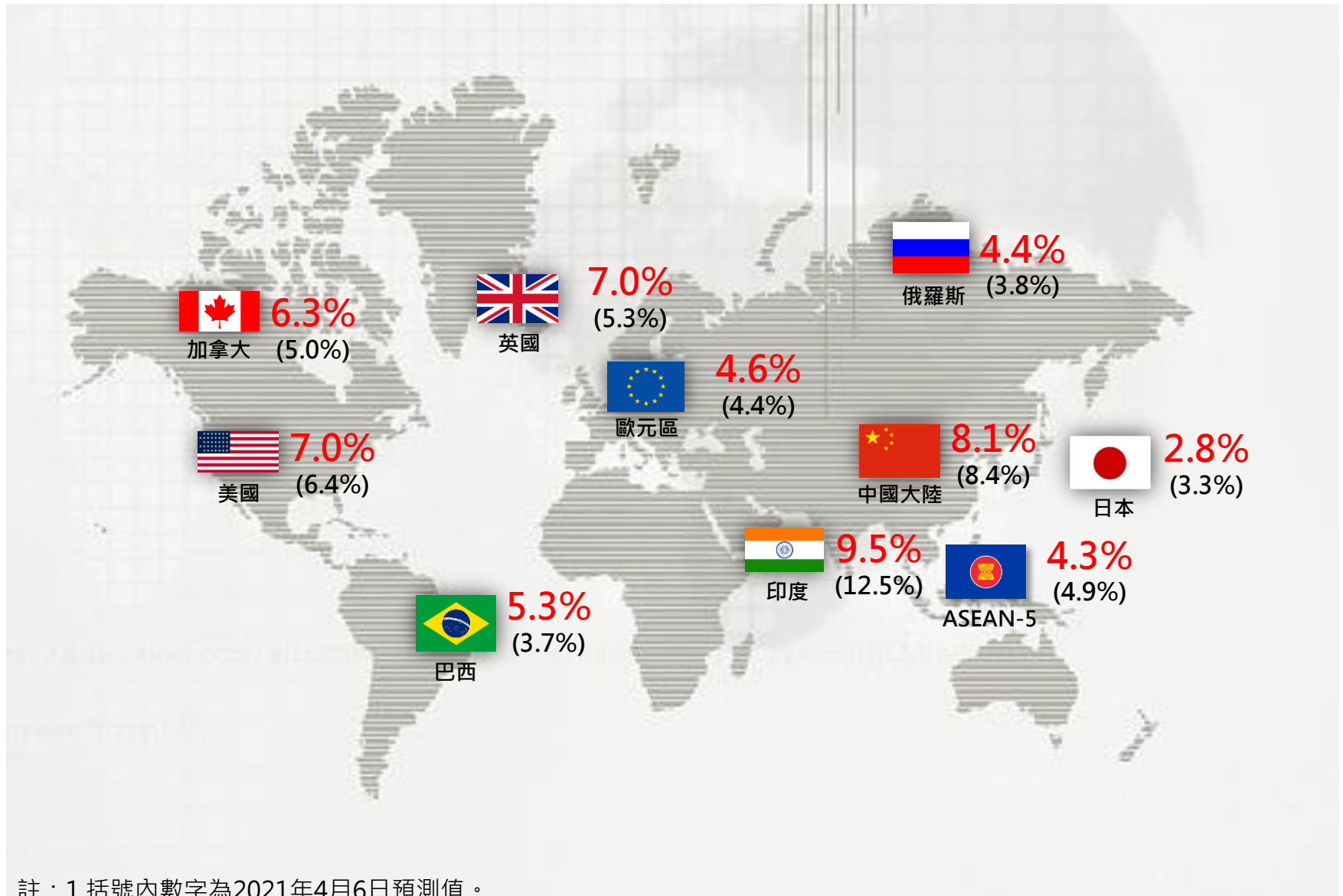
貿易量增加率



資料來源：IMF, World Economic Outlook UPDATE, Jul. 27, 2021.

註：係指商品與服務。

二、2021年主要國家經濟成長預測



註：1.括號內數字為2021年4月6日預測值。

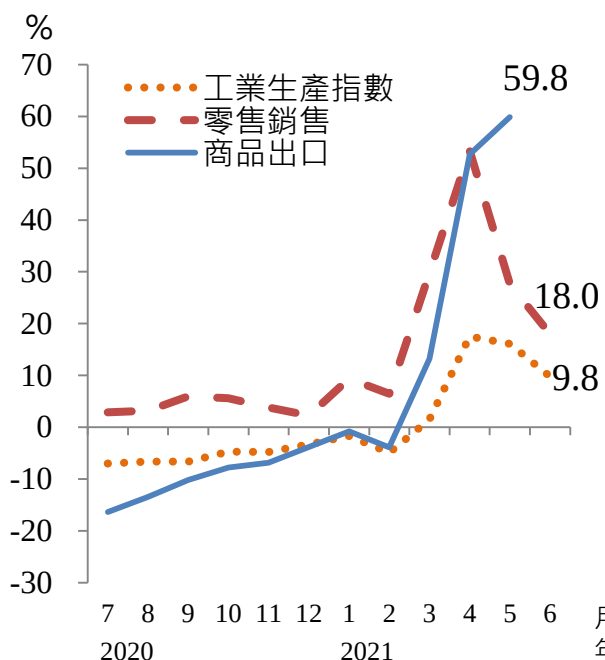
2.ASEAN-5包含印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南。

資料來源：IMF, World Economic Outlook UPDATE, Jul. 27, 2021.

三、美國經濟復甦推升物價上揚

- 美國經濟重啟後需求強勁復甦，加上政府的紓困措施激勵，零售銷售與商品出口呈現上揚，初領失業救濟金人數明顯下降。
- 美國6月CPI年增率5.4%，創2008年8月以來新高，雖然聯準會(Fed)重申物價上揚係屬暫時性現象，而非持續性趨勢，惟仍引起各方關注。

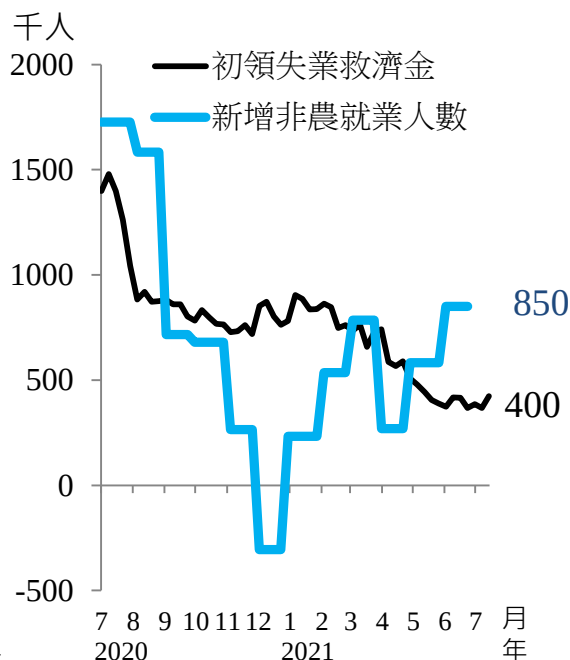
工業生產、零售銷售與出口年增率



註：去年4月疫情爆發，零售數據陡降，惟5月已明顯回升。

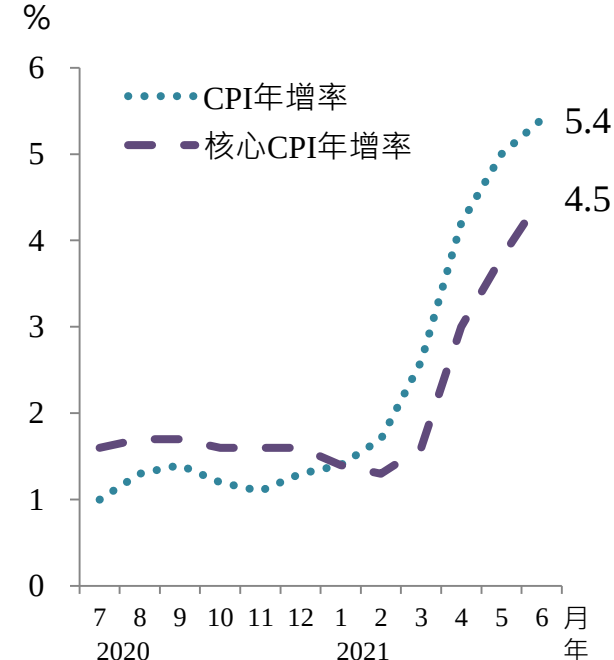
資料來源：美國聯準會、商務部。

初領失業救濟金與新增非農就業



資料來源：美國勞工部。

消費者物價指數年增率

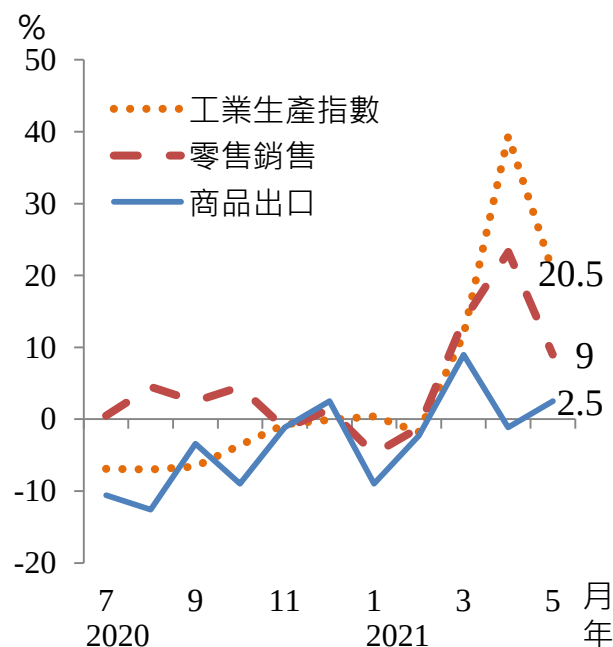


資料來源：美國勞工部。

四、歐元區經濟前景好轉

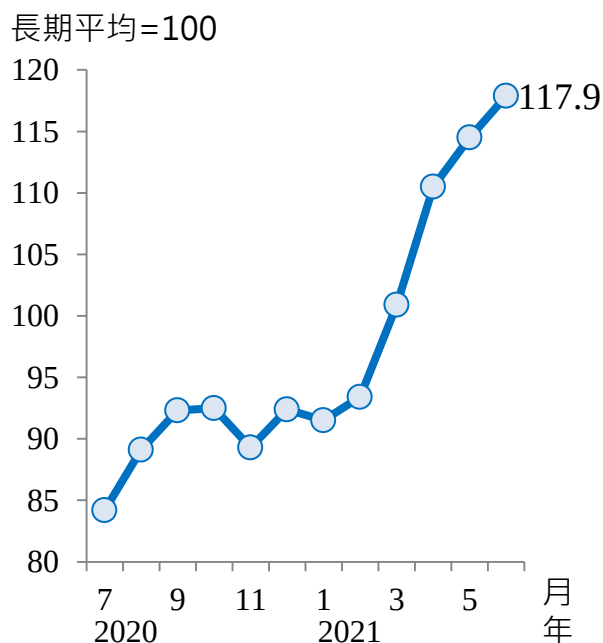
- 受惠於疫苗穩步接種，歐元區國家防疫措施陸續放鬆，民眾對未來景氣看法轉趨樂觀，並帶動工業生產與零售銷售持續擴張。
- 歐洲央行7月宣布將通膨目標從低於2%，修正為容許通膨率暫時超過2%，寬鬆貨幣政策將繼續維持。

工業生產、零售銷售與出口年增率



資料來源：Eurostat。

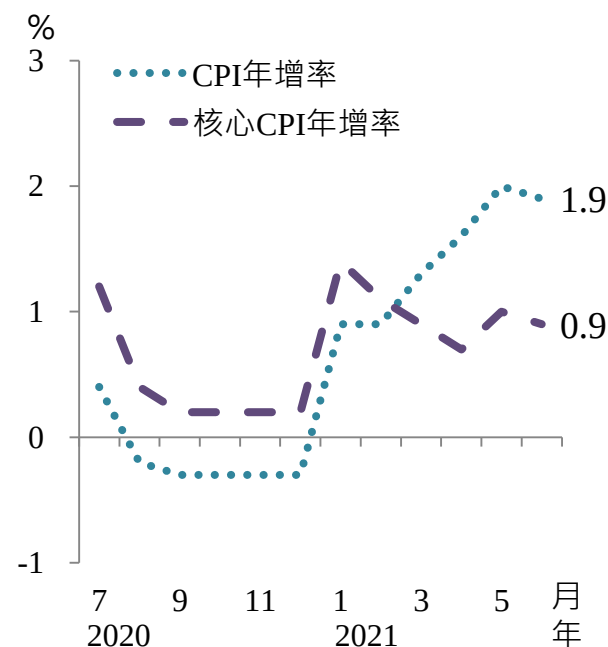
經濟景氣指數(ESI)



註：ESI高於100代表各界對景氣樂觀者比例較多；低於100代表悲觀者比例較多

資料來源：European Commission。

消費者物價指數年增率

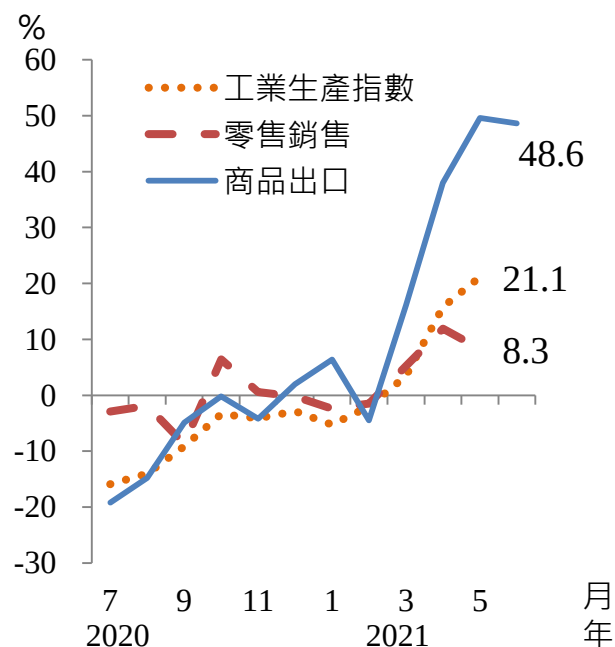


資料來源：Eurostat。

五、日本出口與產出持續回升

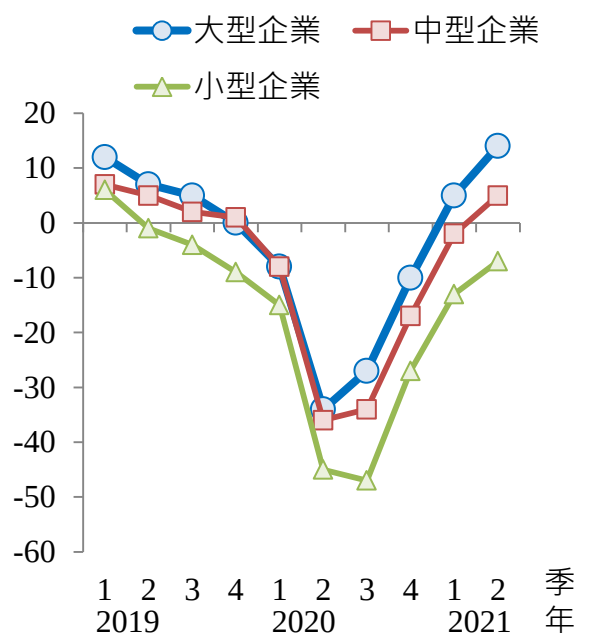
- 工業生產、零售銷售、商品出口明顯回升，日本短觀調查亦顯示製造業景氣已呈改善。惟疫情反覆爆發，7月12日實施第4度緊急事態宣言，野村綜合研究所評估指出將衝擊東奧舉辦經濟效益。
- 消費者物價指數轉為正成長，主要係能源價格上漲所致，通膨相對歐美國家依然疲軟，日本銀行表示將繼續實施寬鬆貨幣政策。

工業生產、零售銷售與出口年增率



資料來源：日本經產省、財務省。

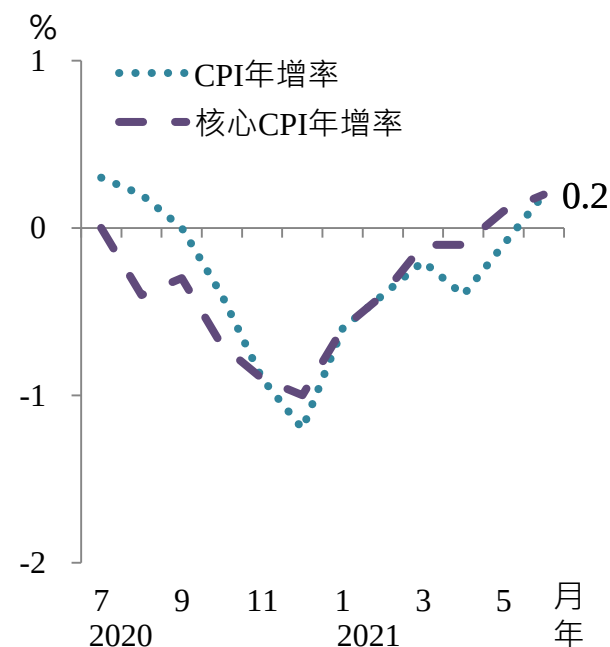
製造業短觀調查



註：指數大於0表示受訪業者看好整體製造業；小於0表示製造業展望疲軟。

資料來源：日本銀行(BOJ)。

消費者物價指數年增率

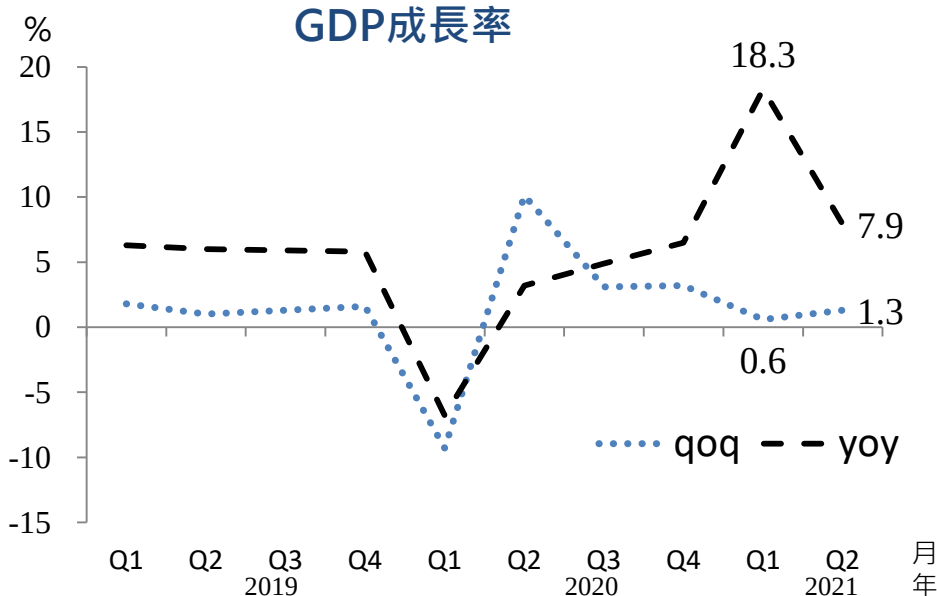


資料來源：日本總務省。

六、中國經濟復甦力道趨緩

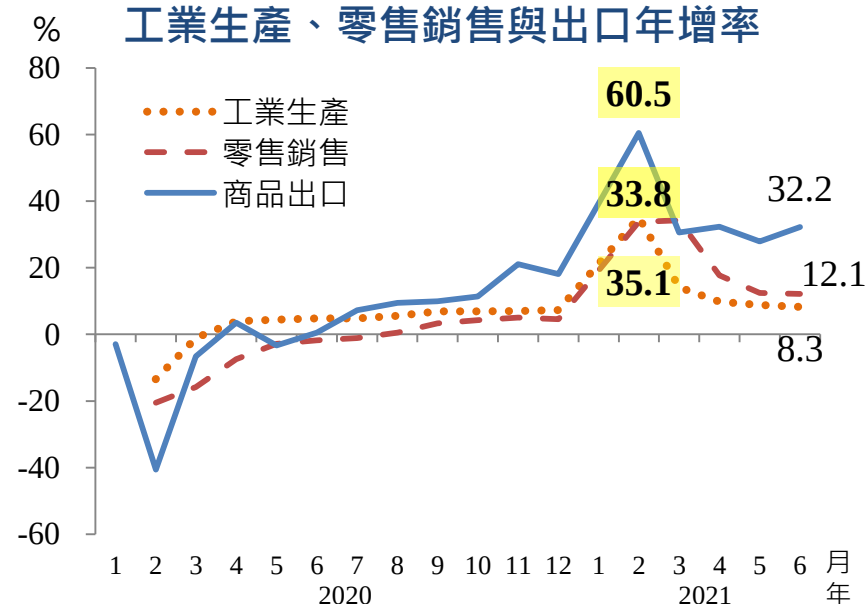
- 全球需求強勁帶動出口成長，以及低基期影響，中國2021年第2季GDP成長率7.9%，惟世銀6月報告*指出，中國經濟復甦仍在繼續但復甦力道略有放緩。
- 6月主要經濟指標持續成長，惟工業生產及零售銷售成長出現逐月走低，EIU指出**零售銷售兩年平均年增率遠低於疫情前，顯示民間消費仍疲軟；此外汽車因晶片短缺限縮工業生產成長。

GDP成長率



資料來源：中國國家統計局。

工業生產、零售銷售與出口年增率



資料來源：CEIC。

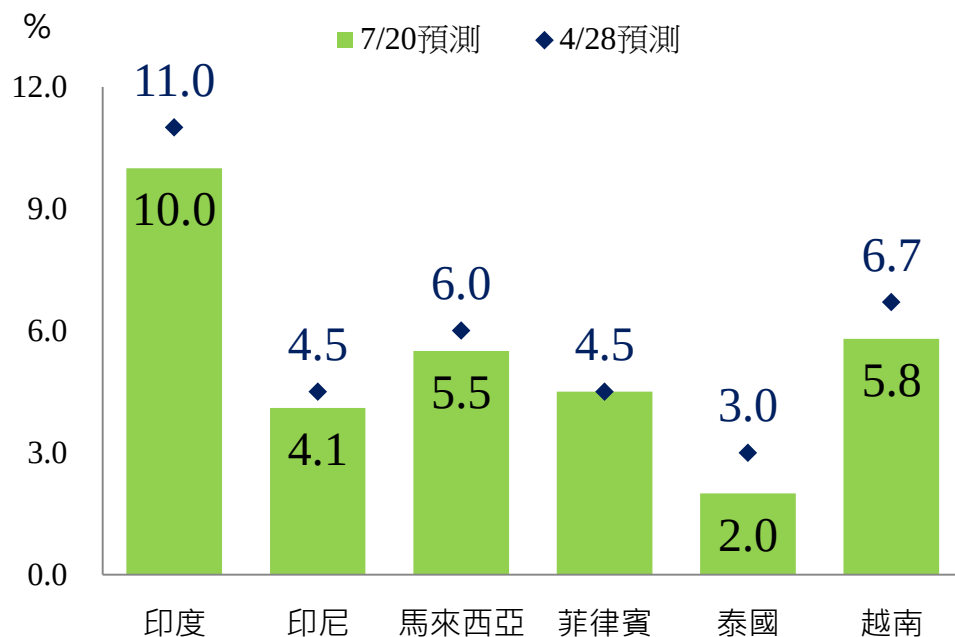
資料來源：*World Bank, "China Economic Update.", June 2021.

**EIU, "Structural imbalances remain in China's economy", July 15, 2021.

七、亞洲新興經濟體面臨嚴峻威脅

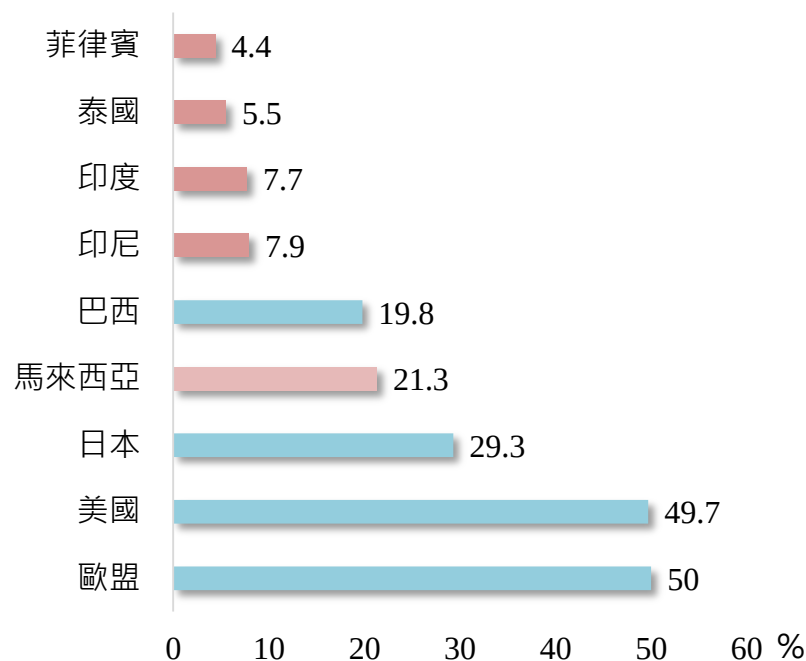
- 亞洲新興經濟體疫苗接種比率明顯偏低，今年第2季以來Delta變種病毒株肆虐，多國頒布嚴格的封鎖禁令，拖累經濟復甦。
- 亞洲開發銀行(ADB) 7月大幅下修經濟成長預測，其中以印度與泰國調降幅度較大。

東南亞與印度2021年經濟成長率預測



資料來源：Asian Development Bank, *ADB Outlook UPDATE*, Jul. 20, 2021。

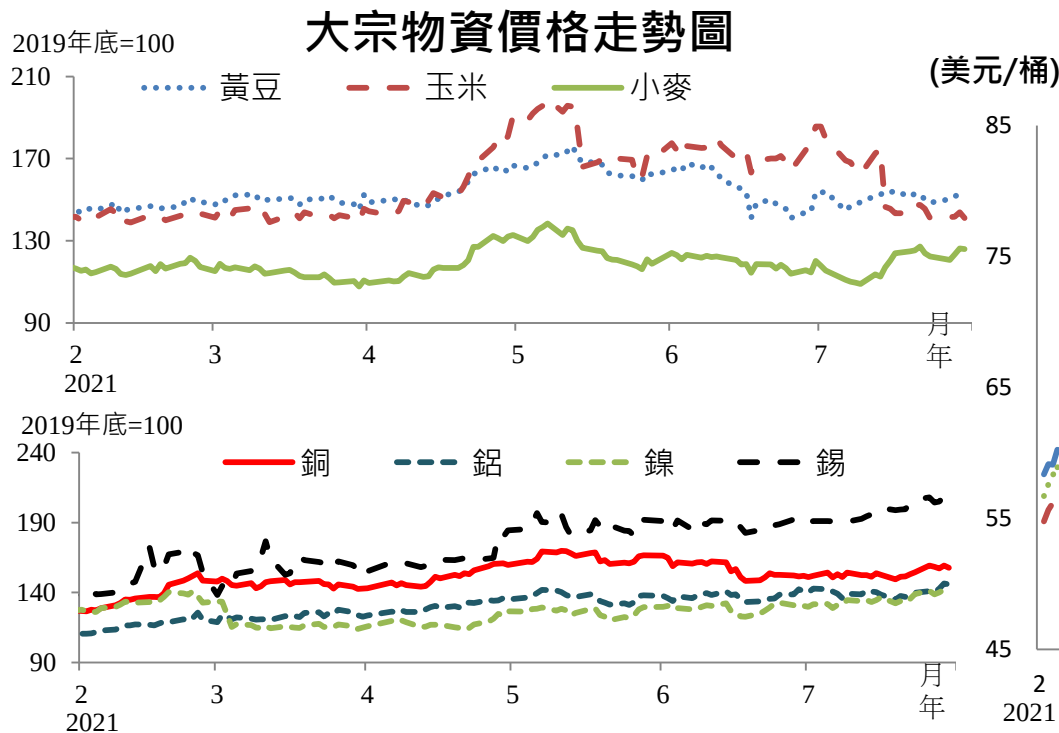
完成COVID-19疫苗接種人口比率



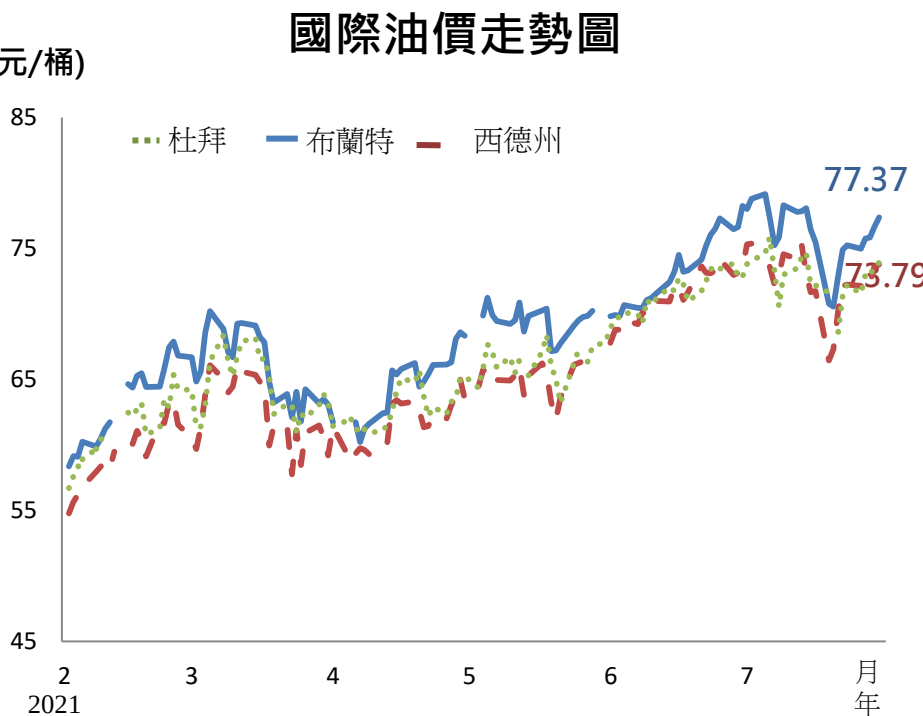
資料來源：Bloomberg COVID-19 Vaccine Tracker，下載日期2021年8月3日。

八、大宗商品價格回穩

- 黃豆、玉米等農作物因巴西遭受嚴寒天氣引發供應疑慮，價格一度走升，惟已緩步下滑。基本金屬在中國進行價格控制措施，以及各國經濟復甦等交互影響，價格呈溫和上漲。
- 受Delta病毒與OPEC+會議達成增產協議影響下，布蘭特油價一度降至70美元左右；EIA 7月預測今年68.78美元。



資料來源：CIP商品行情網。

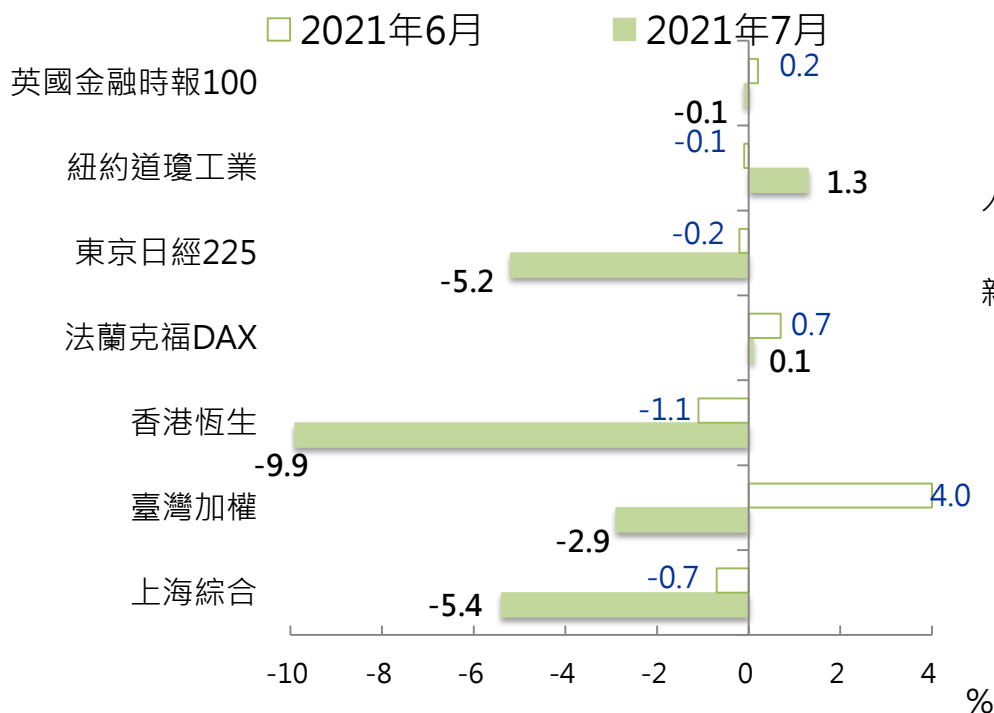


資料來源：Bloomberg COVID-19 Vaccine Tracker，
下載日期2021年8月3日。

九、全球股市、匯市漲跌互見

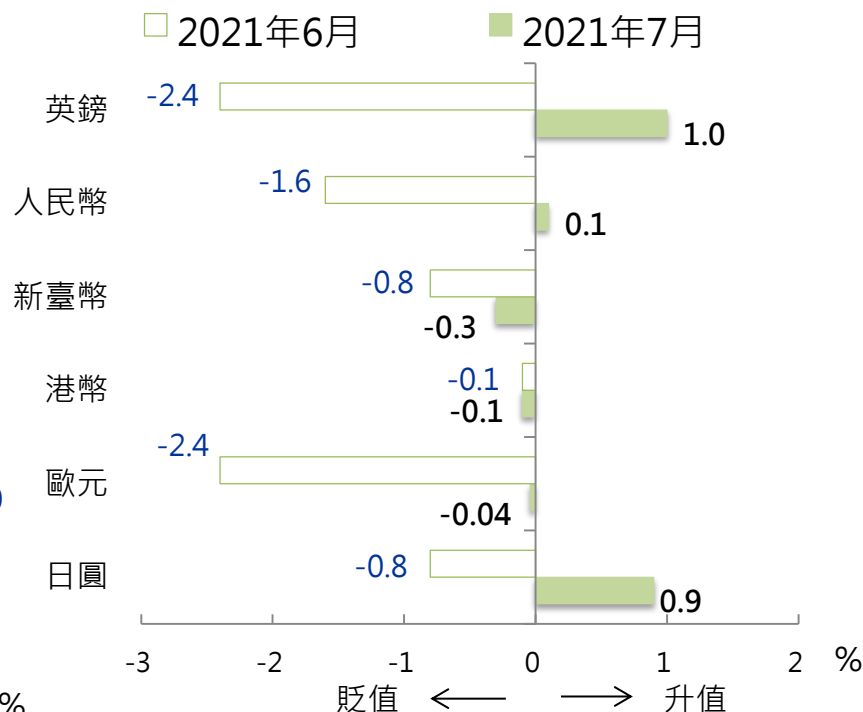
- 今年7月，歐美國家防疫管制陸續鬆綁，亞洲國家則受疫情尚未緩解、Delta變種病毒擴散影響，管制趨嚴，致使全球股市漲跌不一。
- Fed 7月決策會後聲明再次強調通膨上升係為暫時性因素，各主要貨幣對美國匯價由上月貶值趨勢持穩；其中，英鎊及日圓分別因放寬對歐美遊客隔離規定、避險需求升溫，兌美元升值幅度較大。

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、全球經濟風險

新冠疫情



- COVID-19 變種病毒快速蔓延
- 疫苗不足與分配不均，推遲各國邊境開放進程

債務累積



- 受疫情影響，全球債務總規模創歷史新高
- 一旦利率攀升，須留意債務違約連鎖效應

通膨壓力



- 歐美國家防疫鬆綁，帶動消費與投資
- 貨櫃短缺推升原物料價格，引發通膨上升的疑慮

寬鬆退場



- 歐美經濟復甦、物價上漲，貨幣政策可能調整
- 新興市場面臨資金外流與外幣計價債務攀升壓力

貿易爭端



- 疫苗出口管制、碳關稅研議開徵，掀起新一波貿易壁壘
- 主要國家競相補貼科技產業，恐加劇全球供應鏈分化

地緣政治

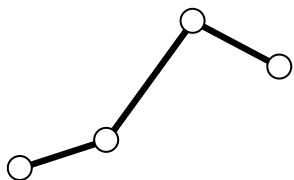


- 疫情肆虐加劇政經情勢不穩與社會動盪
- 美國宣布阿富汗撤軍8/31完成，牽動中東政經情勢

貳、國內經濟

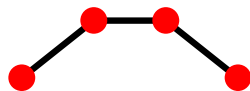
一、國內經濟情勢總覽

GDP成長



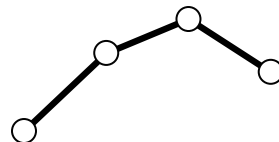
7.47%
2021年第2季

景氣燈號



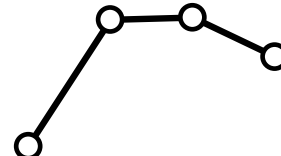
40分
2021年6月

物價指數



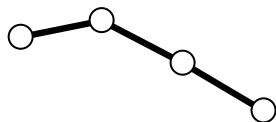
1.89%
2021年6月

商品出口



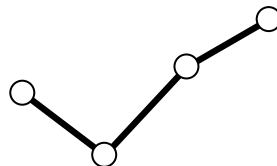
35.1%
2021年6月

零售



-13.3%
2021年6月

工業生產



18.4%
2021年6月

失業率

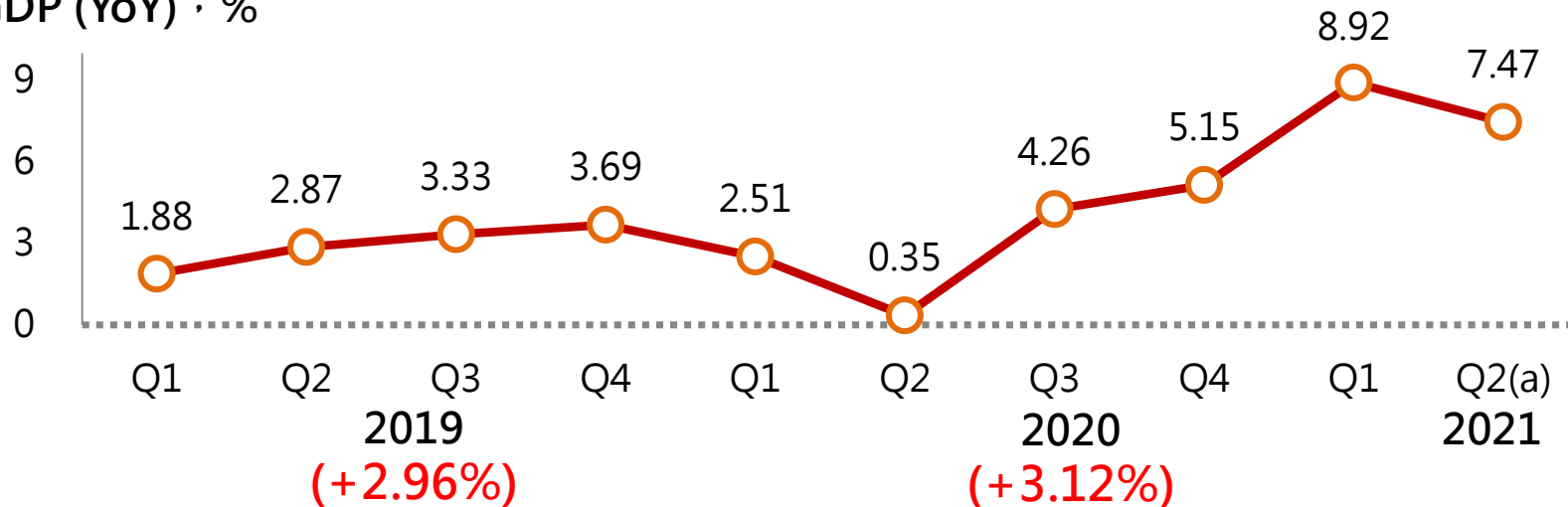


4.8%
2021年6月

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、第二季經濟成長率優於預期

GDP (YoY) , %



第2季 **+8.58%**

- 廠商擴增產能，挹注資本設備投資。
- 5G網路、綠能加速建置。
- 軌道車輛、船舶購置增加。

資本形成



第2季 **-0.41%**

- 全國疫情警戒升級，衝擊內需服務業，抑制第2季民生消費成長動能。
- 惟網路購物激增，股市交易熱絡，抵消部分跌幅。

民間消費



第2季 **+22.93%**

- 全球經濟復甦，陸續鬆綁管制，加上遠距與宅經濟商機持續發酵，科技、傳產貨品出口續揚。
- 三角貿易收入續增。

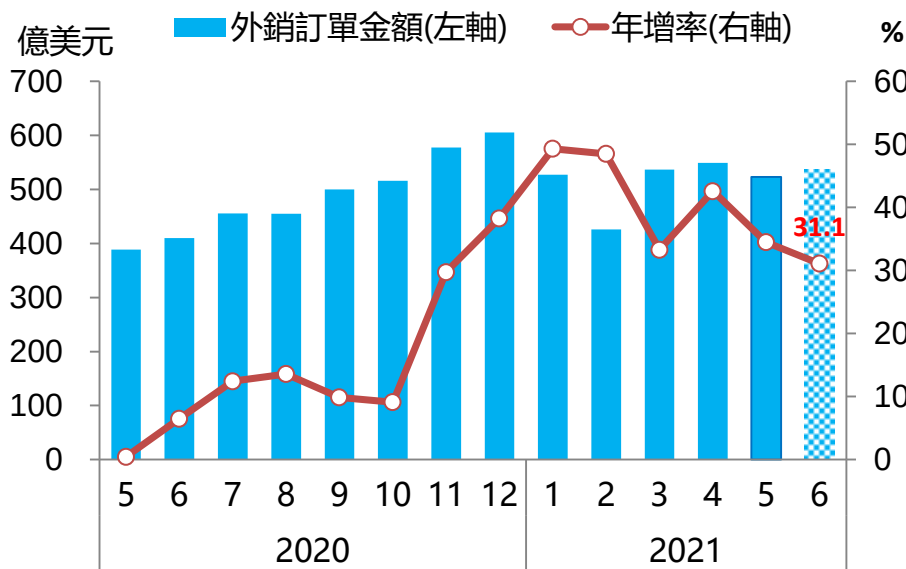
輸出



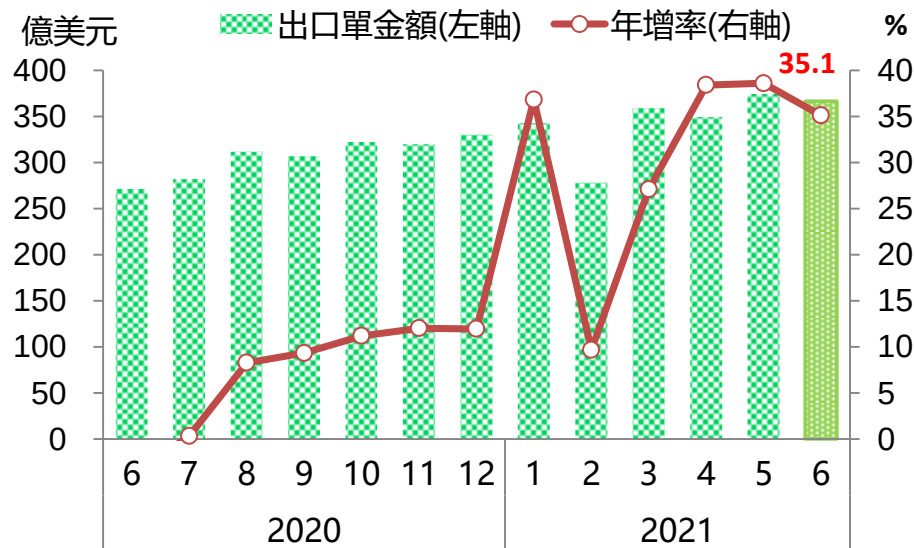
三、出口及外銷訂單持續暢旺

- 受惠全球經濟穩健復甦，終端需求擴增，加上新興科技應用發展，且去年基期較低，**6月外銷訂單年增31.1%，出口年增35.1%**。
- 下半年邁入電子新品備貨旺季，加上國際原物料行情仍居高檔，主要國家擴大基礎建設，有利接單與外銷動能續強，惟仍存變種病毒擴散及美中爭端等不確定性因素。

6月外銷訂單 +31.1%



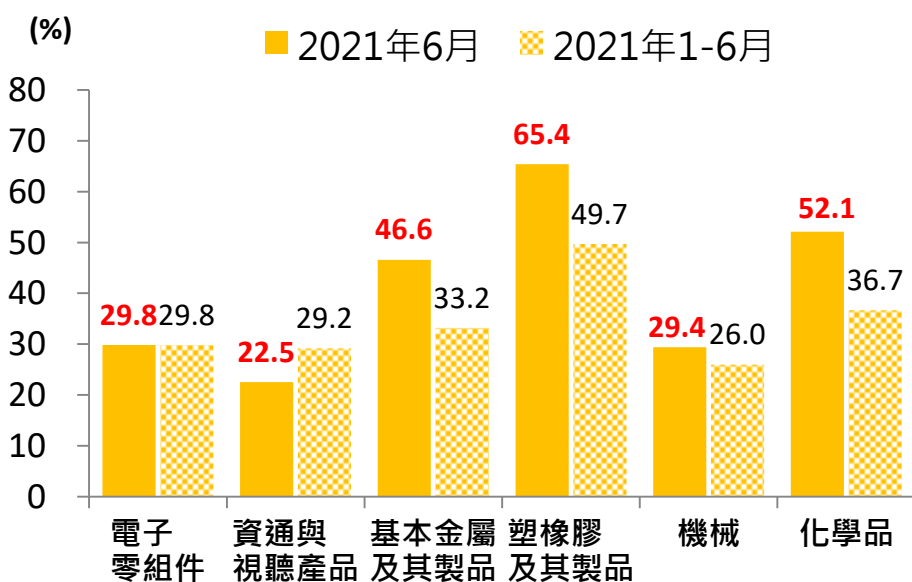
6月出口 +35.1%



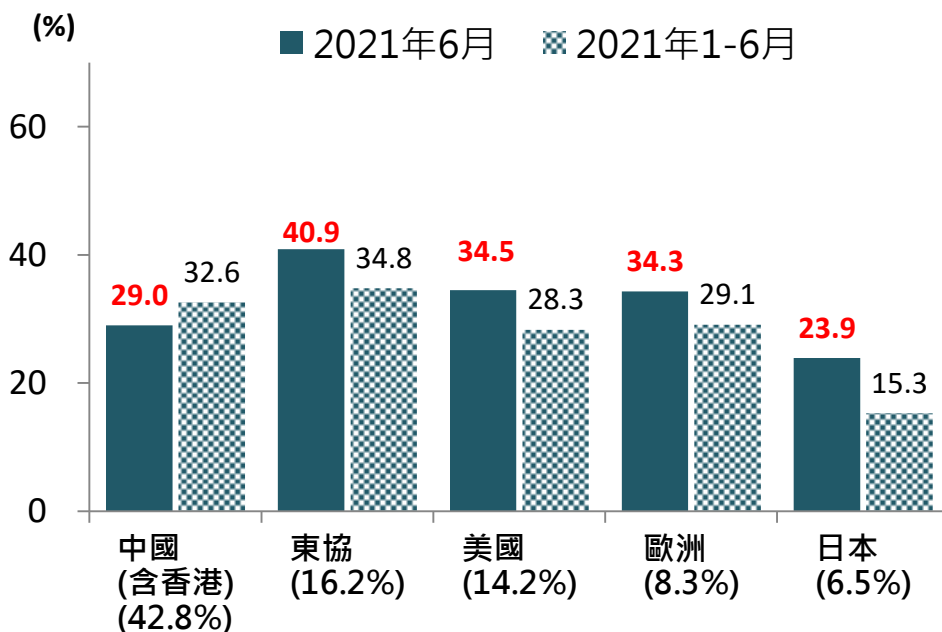
四、主要出口產品呈雙位數成長

- 全球需求擴增，新興科技與遠距應用需求強勁，加以國際原物料價格攀升且比較基數偏低，今年6月主要貨品出口呈2位數成長。
- 6月對主要市場出口皆大幅擴張，累計1-6月對五大出口市場規模創歷年同期新高，並呈雙位數成長。

主要貨品出口

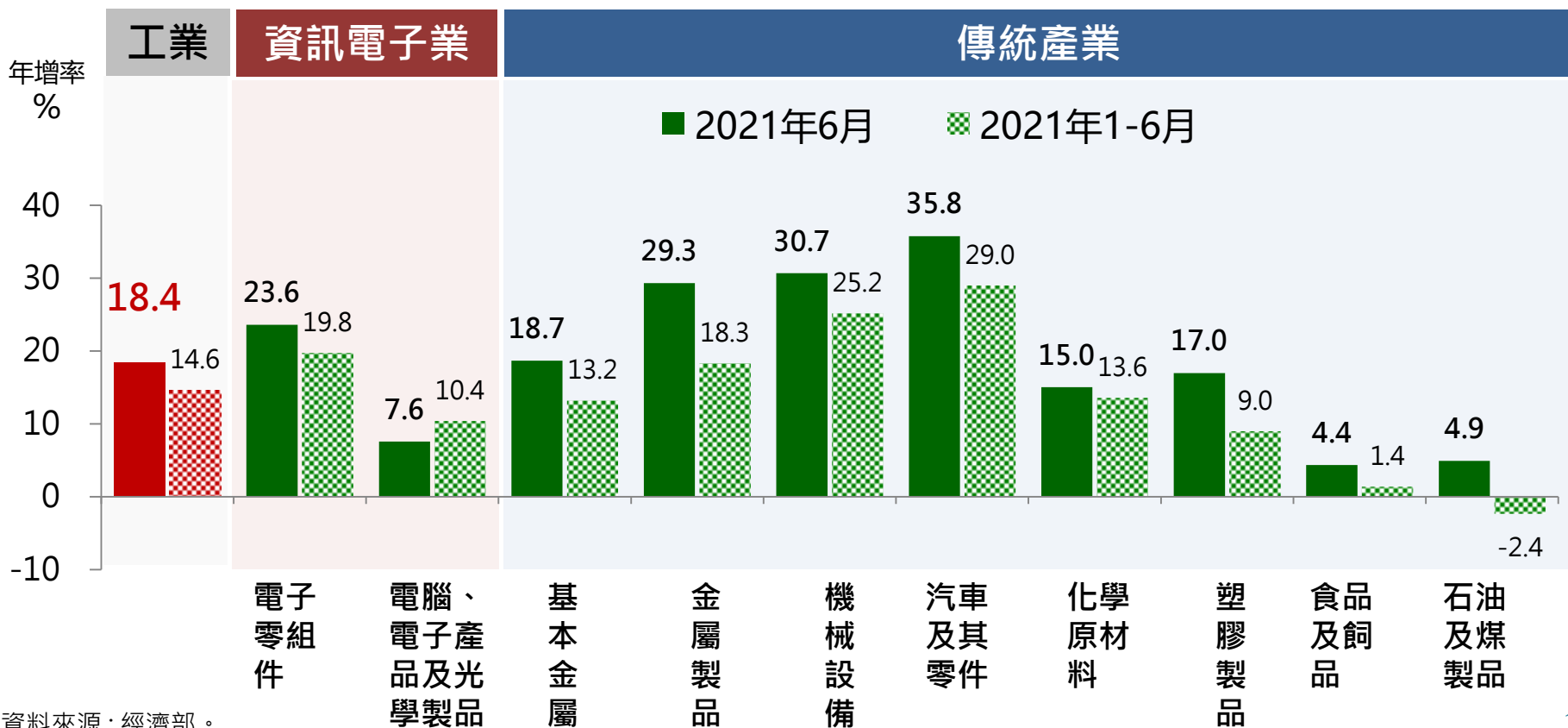


對主要國家或地區出口



五、工業生產仍續成長

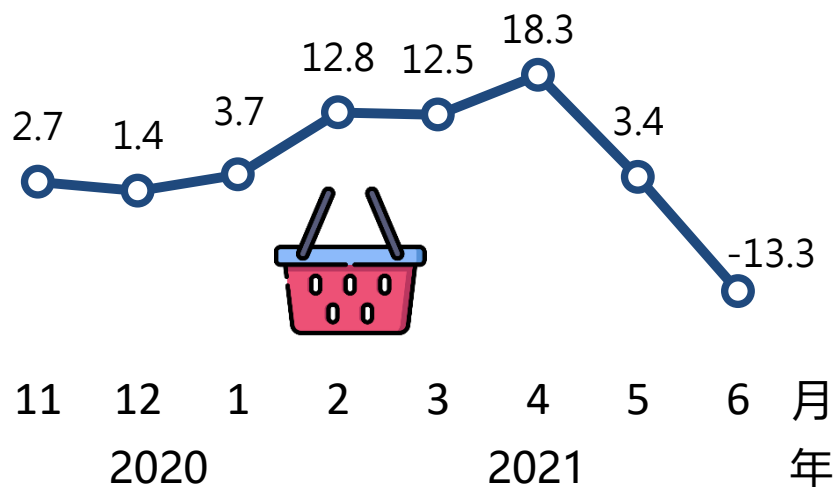
- 全球景氣穩健復甦，新興科技應用和遠距商機持續擴展，國內疫情對製造產能影響有限，**6月工業生產指數成長18.4%**，主要產品生產指數多呈雙位數成長。
- 下半年資訊電子產業將邁入新品生產旺季，有助維繫生產動能，惟變種病毒擴散，美中貿易爭端持續，恐擾亂相關供應鏈及產銷步調。



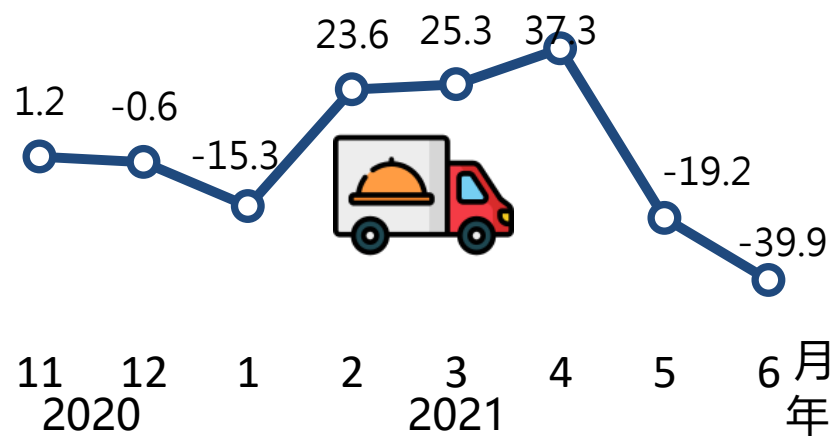
六、零售餐飲銷售減緩

- **6月零售業營業額年減13.3%**，減幅為統計以來最大，其中百貨業、便利商店、汽機車業、服飾等受疫情影響，外出消費人潮驟減，業績大幅下滑，惟宅經濟及民生物品需求強勁，網路銷售、資通訊及家電設備、超市及量販店等營業額增加，減緩負面衝擊。
- **6月餐飲業營業額年減39.9%**，減幅亦為統計以來最大，主因餐飲全面禁止內用及部分業者縮短營業時間，衝擊餐館及飲料業營收，惟部分業者與外送服務平台合作，加上拓展網購業績，抵銷部分減幅。

零 售 業
(1-6月 +5.8%)



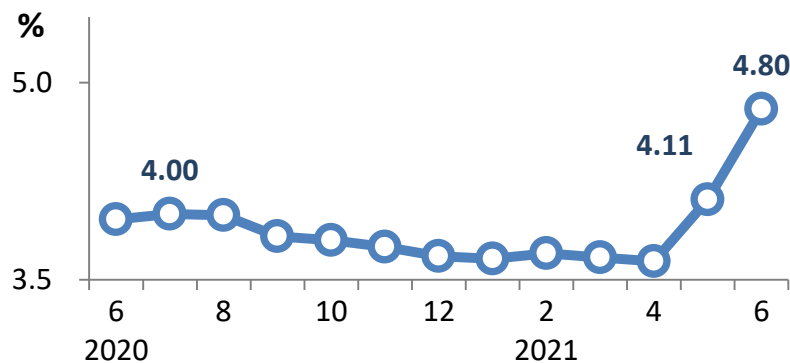
餐 飲 業
(1-6月 -1.4%)



七、疫情衝擊勞動市場



失業率

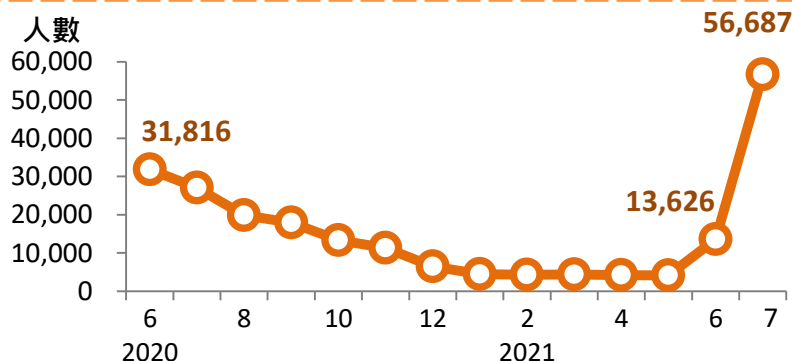


6月 **4.8%**
(較上月+0.69百分點)

- 全國疫情警戒升至第三級，衝擊批發零售及住宿餐飲就業，加上部分應屆畢業生及暑期工讀生投入尋職影響。



減班休息

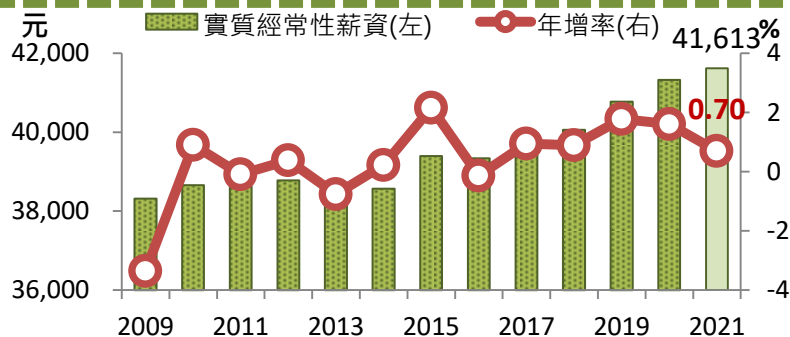


7月底 **56,687**人
(較6月底增加43,061人)

- 國內疫情升溫，住宿及餐飲業(占46.7%)、批發零售業(15.8%)、運輸及倉儲(11%)等行業實施減班休息人數增加。



實質經常性薪資



註：直方圖表示歷年1至5月工業及服務業受僱員工經常性薪資。

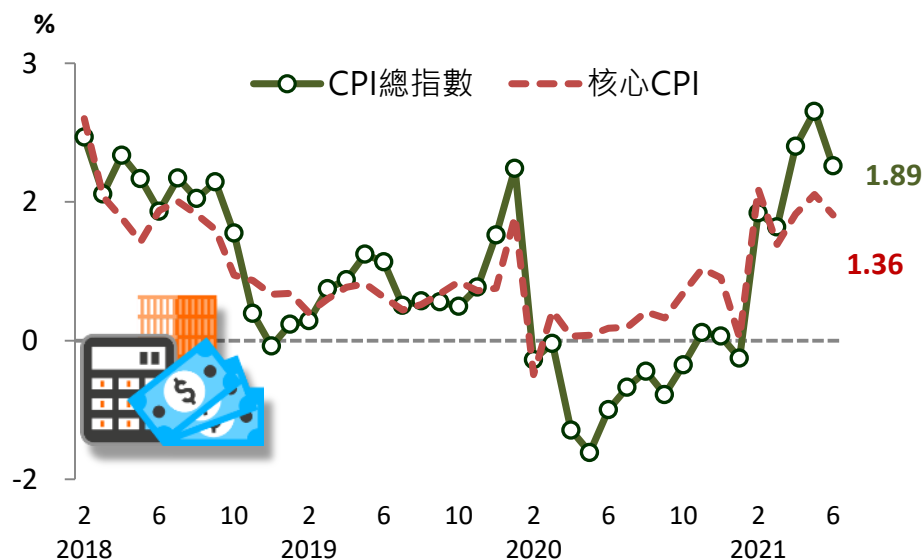
1-5月平均 **41,613**元
(較上年同期+0.7%)

- 今年5月國內疫情升溫，住宿及餐飲業、批發零售業、藝術娛樂及休閒服務業受僱員工人數大幅減少。
- 今年前5月實質經常性薪資與實質總薪資仍維持成長，惟增幅下滑。

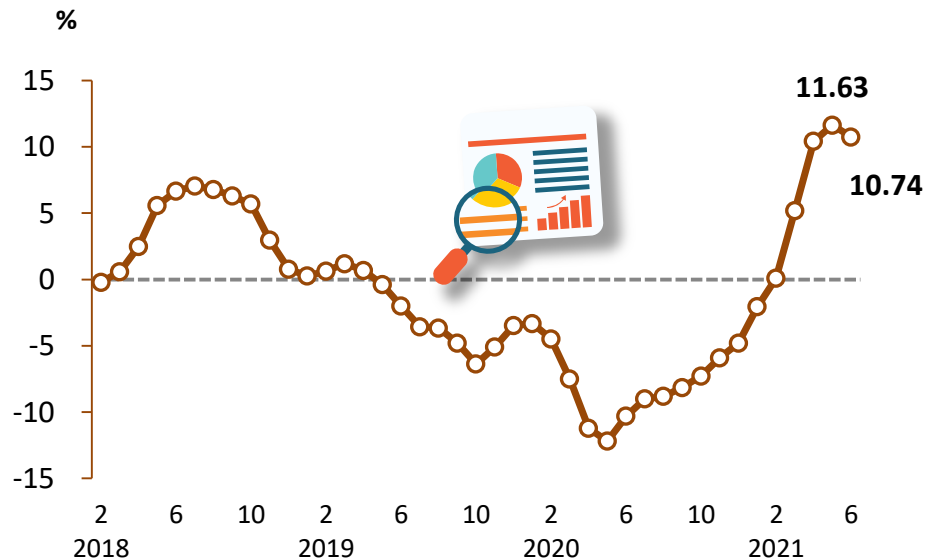
八、物價仍屬平穩

- 6月CPI增幅趨緩，年增1.89%，主因油料費受上年低基期影響，加上機票、蛋類、蔬果等價格上漲所致，惟「紓困4.0精進方案」住宅用戶暫緩實施夏季電價，抵消部分漲幅。核心CPI年增1.36%。
- 6月WPI年增10.74%，主因為近期礦產品漲幅較大，加以石油及煤製品、基本金屬，以及化學材料及其製品與藥品價格上漲所致。

消費者物價指數 (CPI)

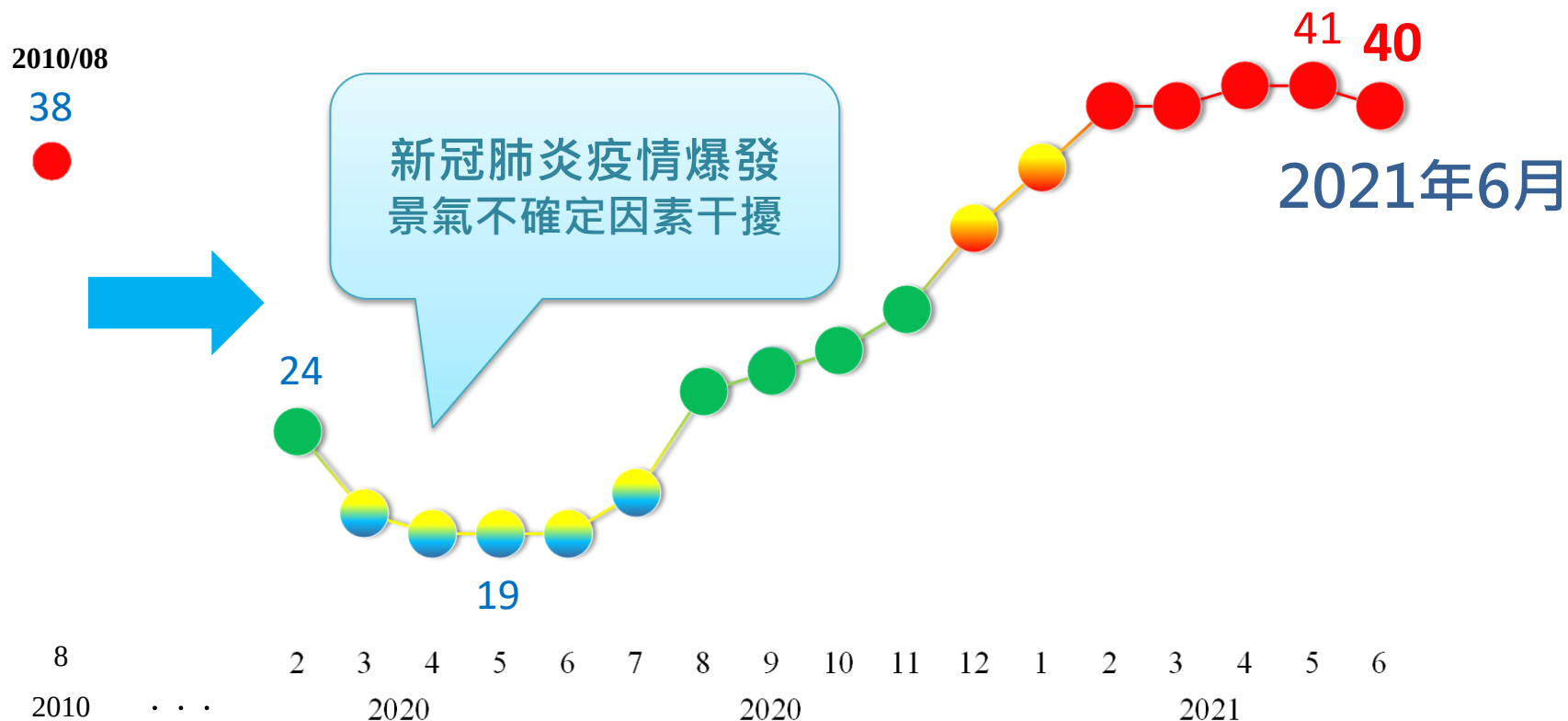


躉售物價指數 (WPI)



九、景氣燈號續呈紅燈

- 2021年6月景氣燈號**連五紅**，綜合判斷分數**40分**。
- 疫情雖抑制內需產業及勞動需求，惟國內生產製造如常，且全球經濟穩健復甦，帶動生產、貿易面指標擴增。隨7月27日疫情警戒標準降為第二級，內需消費可望回溫，然疫情後續發展仍須密切關注。



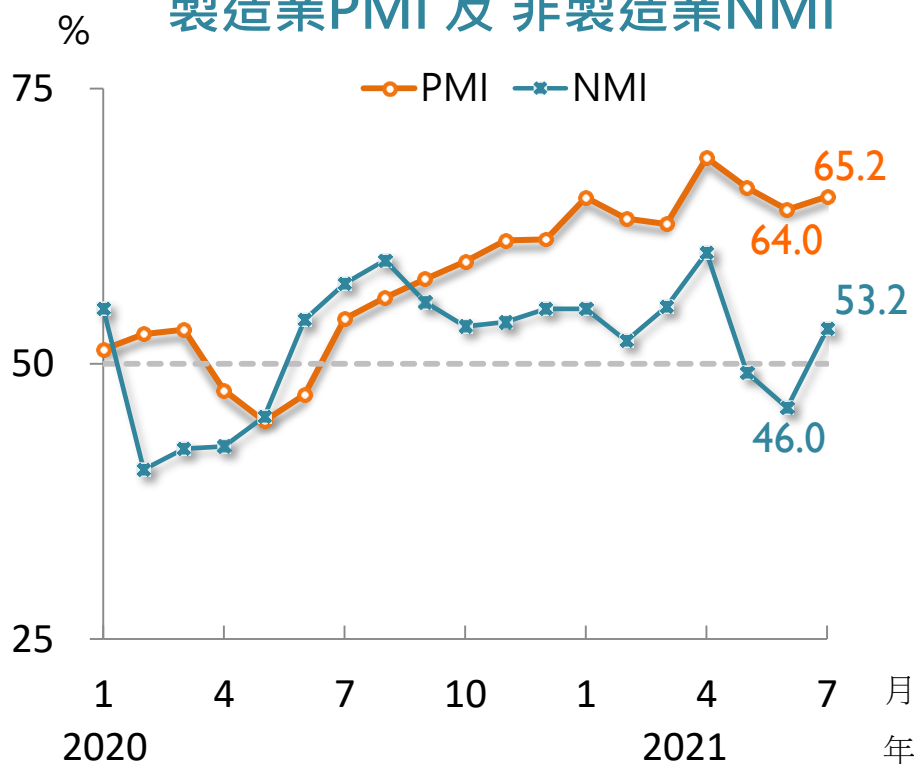
● 綠燈(23-31分)，表示景氣穩定； ● 紅燈(38-45分)，表示熱絡； ● 藍燈(9-16分)，表示景氣低迷
● 黃紅燈(32-37分) 及 ● 黃藍燈(17-22分) 均為注意性燈號，密切觀察後續景氣是否轉向

資料來源：國發會。

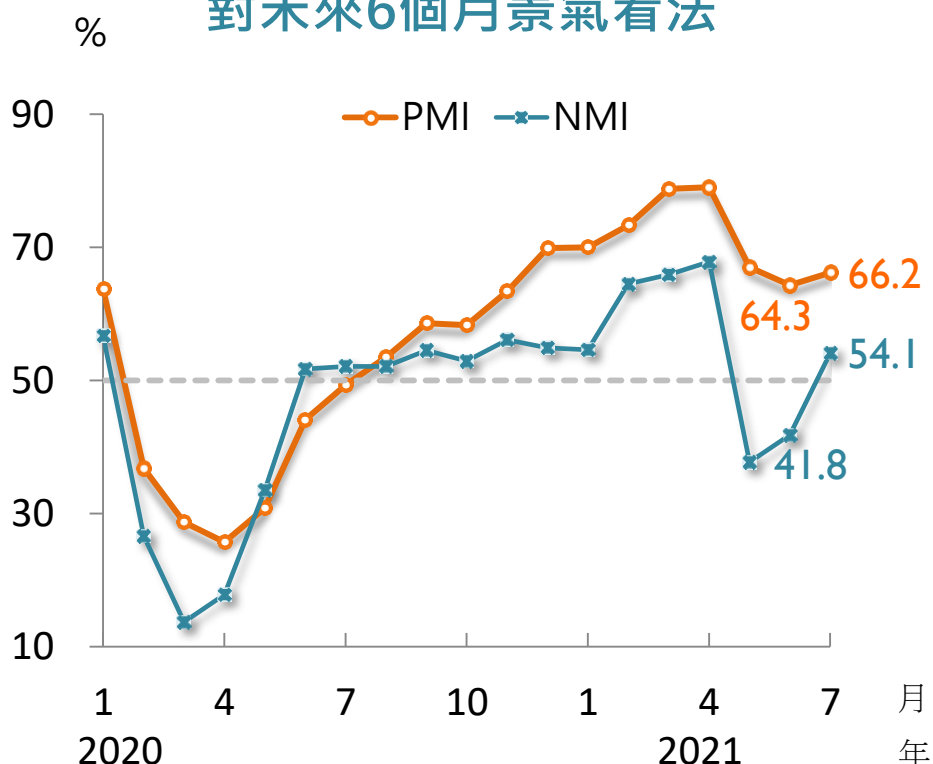
十、製造業PMI續呈擴張，非製造業NMI轉呈擴張

- 7月製造業PMI、未來六個月展望指數皆續呈擴張，主因全球經濟穩健復甦，科技及傳產貨品需求持續暢旺；非製造業NMI、未來6個月展望指數則由緊縮轉呈擴張，主因國內疫情逐漸趨緩所致。

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。

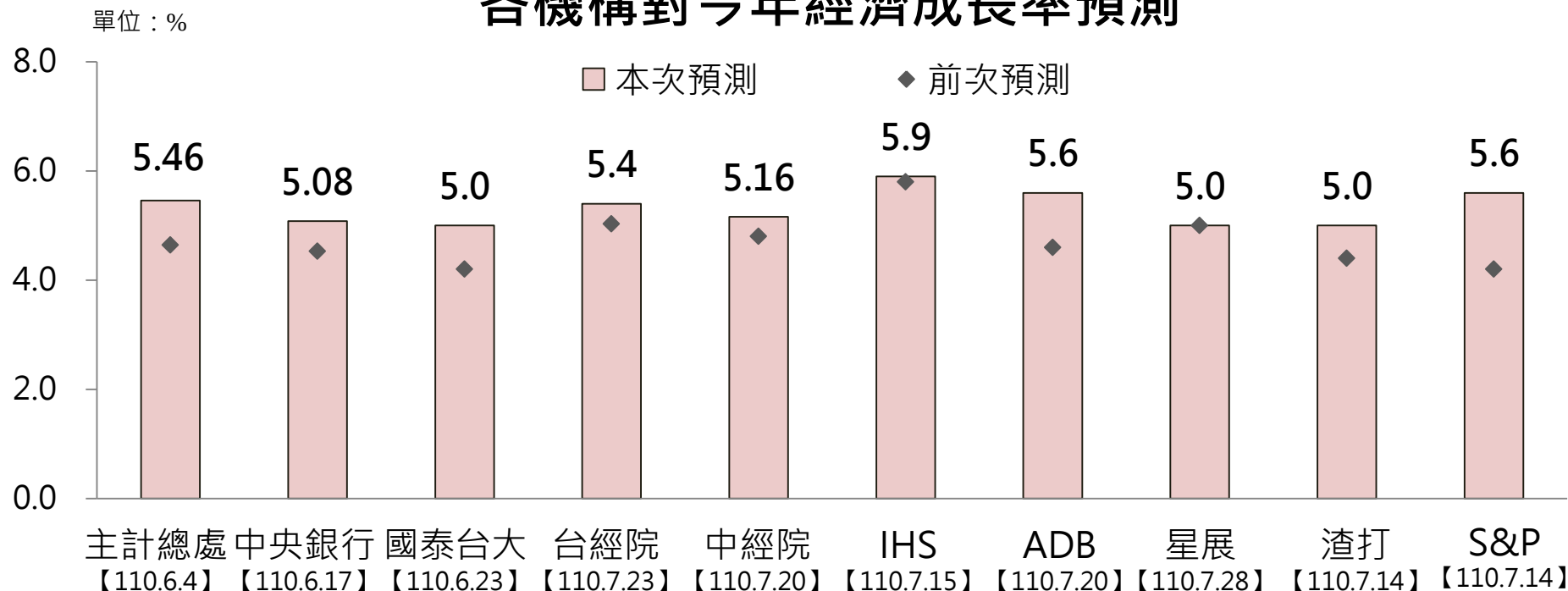
2、PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

十一、2021年經濟成長展望

- 疫情雖衝擊民間消費，惟對出口、投資影響尚屬有限，加上紓困效益，2021年我國經濟成長可望逾5%，國內外機構對我國今年經濟成長率預測介於**5.0%至5.9%**間。

各機構對今年經濟成長率預測



資料來源：各發布機構。

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
7/5	英國政府宣布於 7 月 19 日結束社交距離措施和場館人數限制，且個人可自由選擇是否戴口罩。
7/8	歐洲央行發布利率決議，將通膨率由先前「略低於2%」目標，上調至2%且允許適度超標。
7/8	日本政府向東京都發布第四度緊急事態宣言，期限從 7 月 12 日至 8 月 22 日，東京奧運會同時將以無觀眾方式舉辦。
7/8	根據美國總統拜登「禁止美國投資與中國軍方有關連的企業」之行政命令，7 月 28 日起，20 家中資企業包含與航空航太相關的公司將從指數中剔除。
7/13	美國政府發布更新「新疆供應鏈商業諮詢報告」，強調若美國公司業務涉及與新疆有關供應鏈、合資企業或投資，將面臨違反美國法律風險。
7/14	為解決因疫情及其他問題所造成的兩極化發展，南韓政府宣布「韓版新政 2.0」政策。
7/14	為推動能源轉型，歐盟委員會公布「Fit for 55」全面性氣候變遷草案，包含擴大碳權交易計畫、取消汽油、柴油車、課徵航空煤油稅、引進環境稅以及更新能源稅指令等。
7/14	考量電子支付及加密貨幣興起趨勢，歐洲央行 (ECB) 宣布正式啟動「數位歐元」計畫。
7/14	美國參議院通過「強迫維吾爾勞動防治法」，禁止從中國新疆地區進口產品，包括番茄、棉花與太陽能產品，除非進口商能夠證明該商品並非通過強迫勞動製造。
7/15	為緩解國內鋼鐵價格，並幫助企業降低成本，越南政府計畫對鋼坯徵收 5% 的出口稅，並削減包括建築鋼材在內部分鋼鐵產品進口稅，稅率將從 15%-25% 下調至 10%-15%。
7/18	石油輸出國組織與夥伴國 (OPEC+) 達成協議，8月起進一步鬆綁原油供給限制，整體協議實施期限延長至2022年底，以緩解國際油市供給吃緊壓力。
7/26	美國與中國就疫情、氣候變遷與人權等問題，於天津進行美中會談。
7/29	中國宣布 8 月 1 日起，取消23項鋼鐵產品出口退稅。

國內財經焦點

日期	事 件
7/1	疫情衝擊國內經濟，為增加國銀放款動能，金管會鬆綁銀行資本適足率規定，預估六家「大到不能倒」的系統性重要銀行，共可釋出4,000億元的放款動能。
7/5	國際原油價格上漲，連帶國內油價上揚。經濟部表示，若國際油價持續向上，95無鉛汽油超過30元時，將啟動緩漲機制，讓油價趨勢平穩，避免快速漲價造成衝擊。
7/6	上緯新能源宣布，將與天力離岸風電、永冠能源、雲豹能源攜手，組成第一個由本地精英開發商與供應鏈合資的「離岸風電台灣隊」，共同投入規劃中三階區塊開發、位於苗栗外海的Formosa 4、Formosa 5兩大型風場，建置4.4GW風場，透過合作平台加速供應鏈的整合。
7/15	中小企業信用保證基金持續對各項紓困貸款方案即時提供信用保證，並加碼提高保證額度上限至1.5億元，同時增加利息補貼0.5個百分點至1.345%，延長補貼期限至今年底，力挺企業安度難關。
7/16	中華徵信所(CRIF)公布「2021版台灣大型企業排名TOP5000」調查，5,000大企業稅後純益總額高達3兆3,193億元的歷史新高，較前一年大幅成長20.03%，顯示台灣企業在全球供應鏈的重要地位與價值。
7/17	中信金控與鴻海宣布簽署合作備忘錄，共同成立新能源車(EV)產業基金，將超前布局投資國內外新能源車相關技術或製造領域，讓台灣電子科技及傳統汽車產業加入全球新能源車的領先陣營，促進台灣產業升級與經濟轉型。
7/20	為扶植創新產業發展，營造友善創新企業的籌資環境，臺灣證券交易所及櫃檯買賣中心分別增設的臺灣創新板、戰略新板，20日正式開板，象徵國內資本市場邁向新里程碑。
7/23	經濟部於23日發布「離岸風力發電區塊開發場址規劃申請作業要點」，明確規範業者申請資格、場址規劃之標準與申請案應備之文件，並公開其離岸風電場址規劃海域範圍敏感區域供開發業者參考，自即日起開始受理業者申請案件，正式啟動離岸風電第三階段區塊開發作業。
7/27	證交所、櫃買中心同步新增處置條款，針對連續三日或連續五日發布注意交易資訊，而經採處置措施的有價證券，如果列入注意股票期間，又達到新增當沖百分比標準，並經公布注意交易資訊者，處置期間將延長為12個營業日。