



當前經濟情勢

國家發展委員會

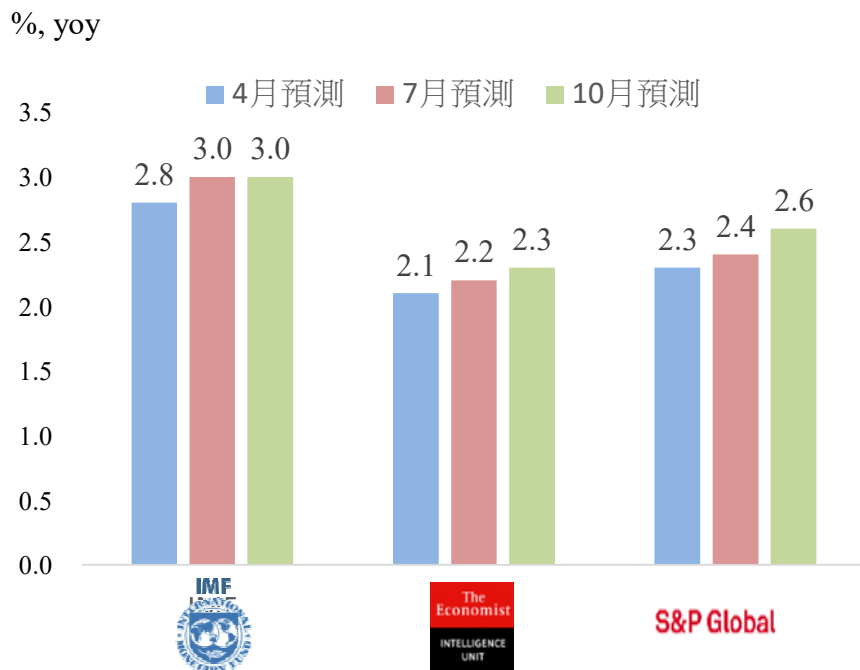
國家發展委員會
2023年11月6日

壹、國際經濟

一、全球經濟成長率上調

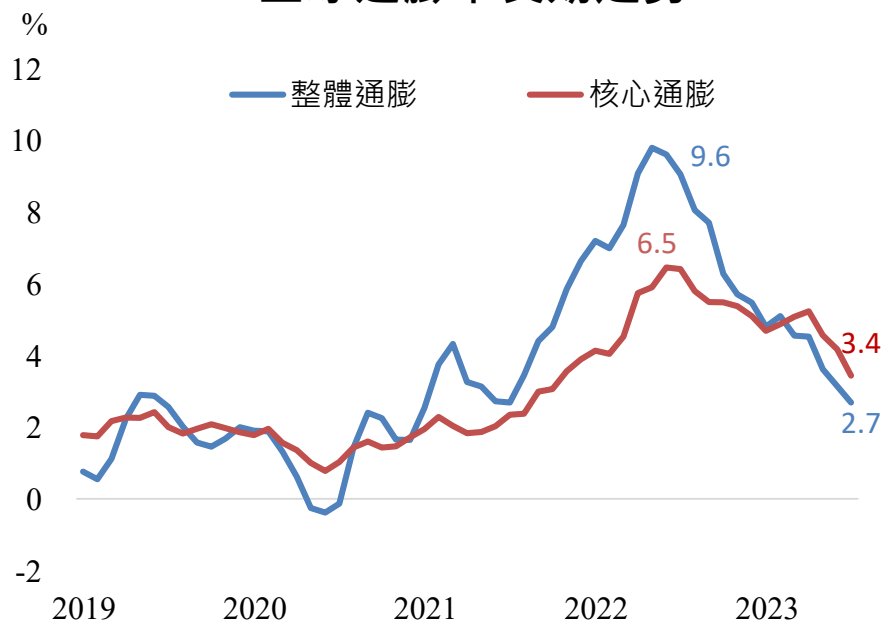
- 全球經濟從新冠疫情、俄烏戰爭以及去年的能源危機中持續恢復，通膨壓力亦持續降溫，各經濟預測機構陸續上修今年全球經濟成長預測值，惟以哈衝突等地緣政治風險，使未來經濟展望蒙上陰影。

2023年全球經濟成長率預測值



資料來源：1. IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 10, 2023.
2. EIU, *One-click Report: World*, Oct. 17, 2023.
3. S&P Global, *World Overview*, Oct. 17, 2023.

全球通膨率長期走勢



說明：本圖全球整體通膨與核心通膨數據為17個新興市場與開發中國家以及17個先進經濟體（合計占全球GDP的81%）的中位數。

資料來源：IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 10, 2023.

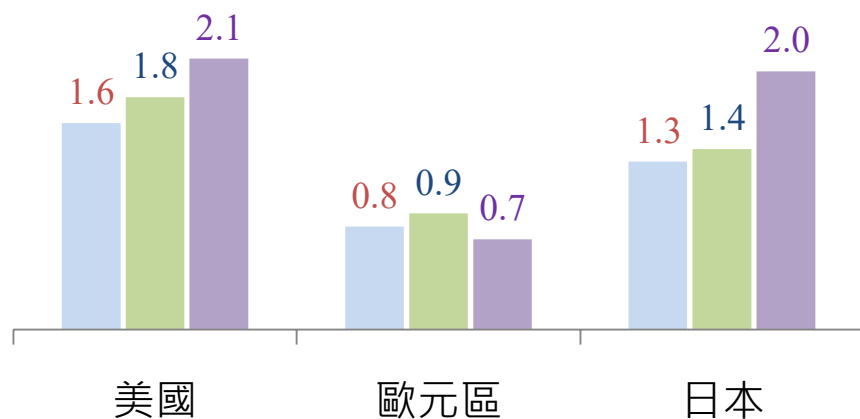
二、先進經濟體展望分歧

- 美國民間投資、消費持續穩健成長；日本因疫後鬆綁，入境旅遊、汽車出口明顯擴增，IMF再次上調美日今年經濟成長預測值。歐元區因高利率抑低消費動能，能源供應穩定恐受俄烏戰爭影響，IMF調降區域展望。
- 歐、美CPI年增率已明顯下降，惟核心通膨具僵固性。歐洲9月再度升息1碼，日本則持續維持寬鬆貨幣政策。

美歐日經濟成長率預測

單位：%，yoy

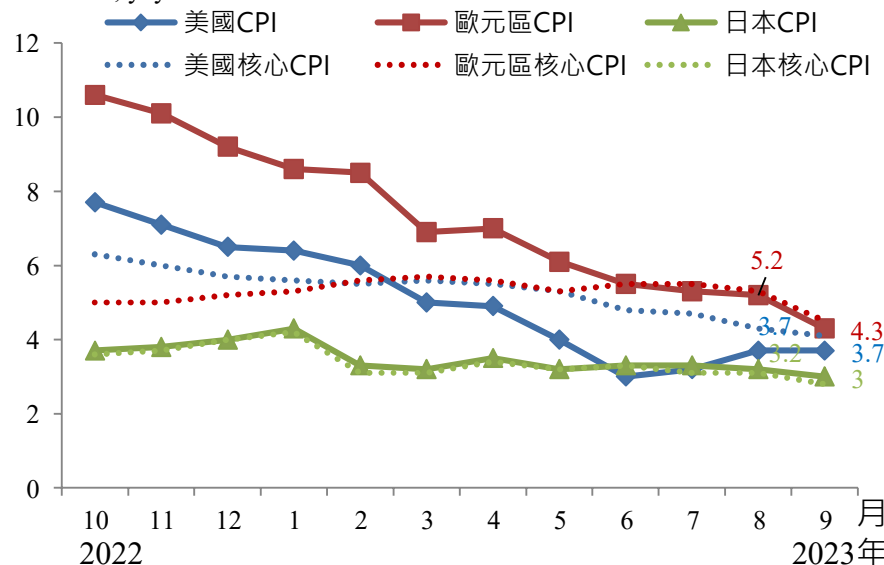
■ 4月預測 ■ 7月預測 ■ 10月預測



資料來源：IMF, World Economic Outlook, Oct. 10, 2023.

先進經濟體CPI年增率

單位：%，yoy



資料來源：美國勞工部、歐盟統計局、日本總務省。

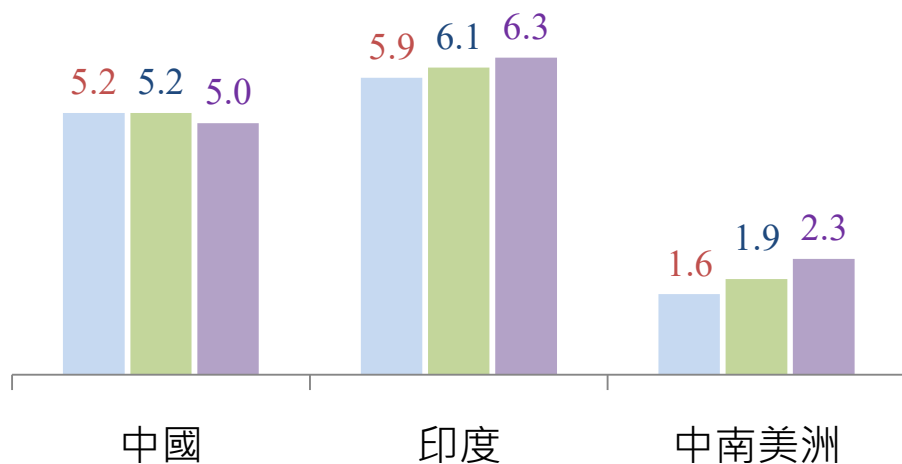
三、新興經濟體緩步復甦

- 中國房地產及地方債務危機頻仍影響投資，IMF調降今年經濟成長預測值；印度及中南美洲內需增溫，經濟成長率預測值進一步調升。
- 亞太新興經濟體CPI年增率普遍下滑，惟今年夏季的聖嬰現象，以及印度限制稻米出口推升全球米價，越南、菲律賓等以米為主食的國家通膨顯著回升。

新興市場經濟成長率預測

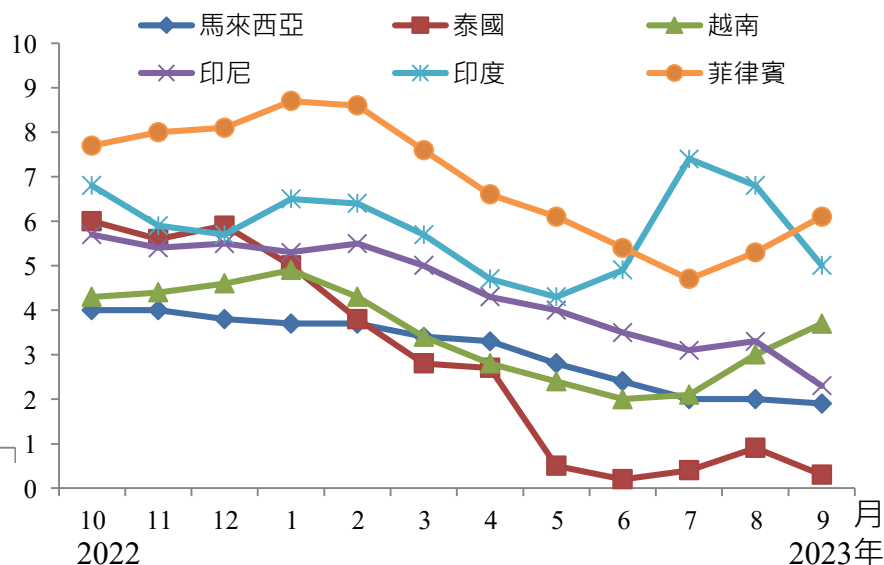
單位：%，yoy

■ 4月預測 ■ 7月預測 ■ 10月預測



資料來源：IMF, World Economic Outlook, Oct. 10, 2023.

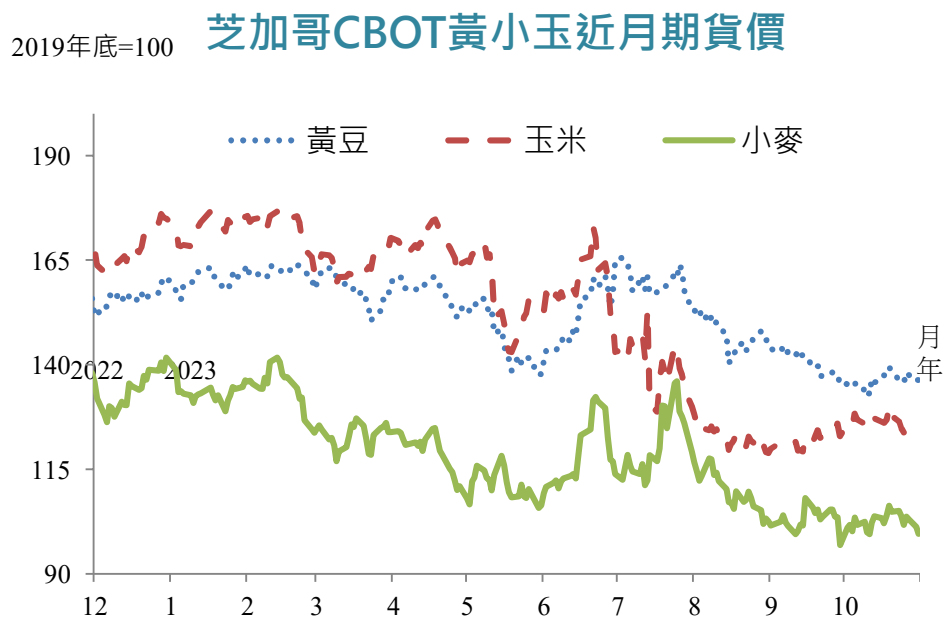
亞太新興經濟體CPI年增率



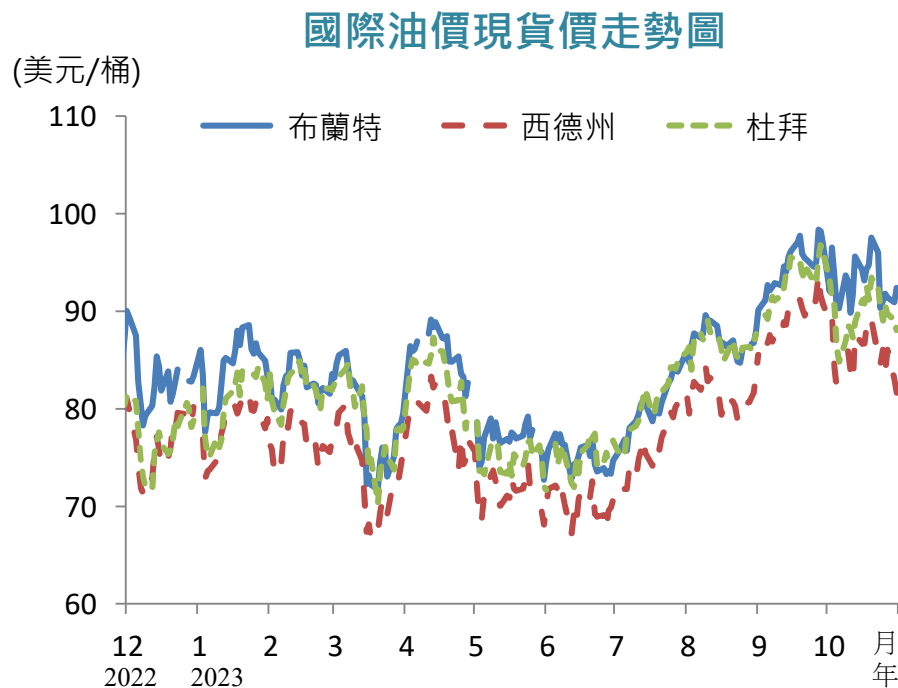
資料來源：各國官方網站

四、大宗商品價格上漲

- 10月上旬黃小玉等受巴西產區乾旱、美國市場需求強勁以及原油價格上漲等因素影響，價格攀升，10月下旬因美國玉米產量高於預期、小麥產區降雨有利種植等因素影響，價格略降。
- 受沙烏地阿拉伯及俄羅斯決議延長減產決策至年底，加以哈馬斯組織突襲以色列，引發能源供應隱憂，國際油價震盪走高，EIA 10月預估2023年Q4布蘭特原油價格為90.65美元/桶，全年84.09美元/桶。



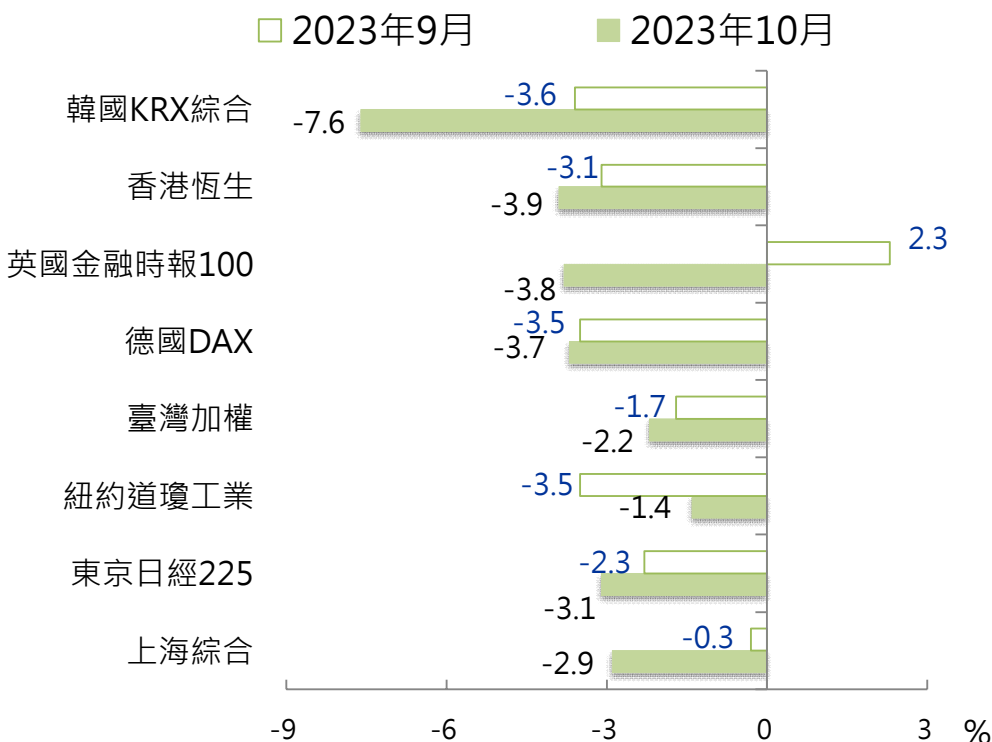
註:近月期貨指最靠近下一個結算日，但尚未交割之期貨合約。



五、主要股市呈下跌、匯率呈現波動

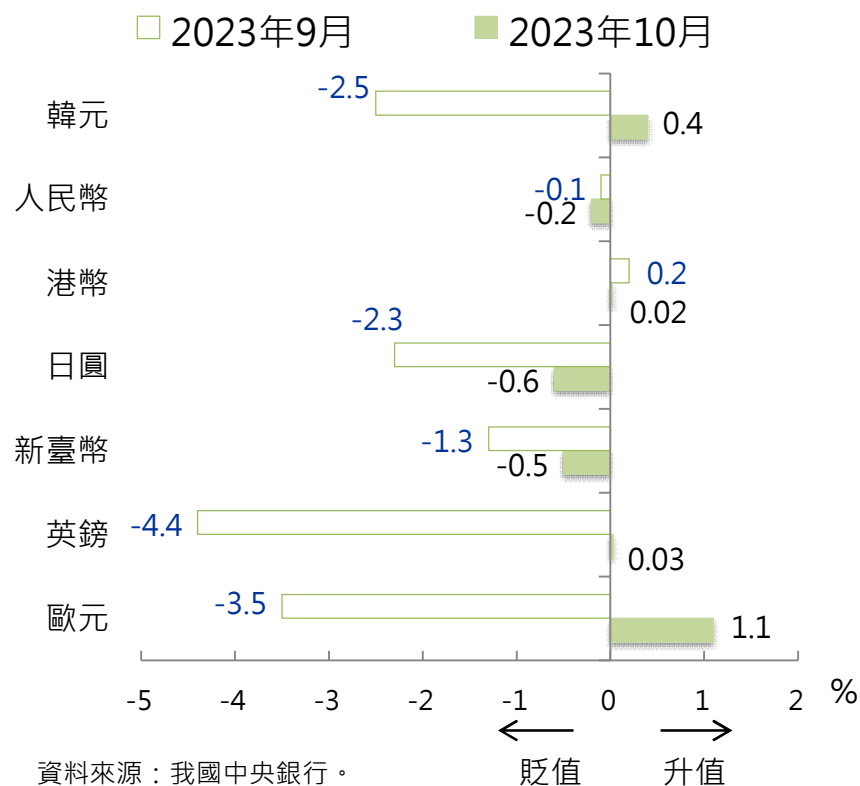
- 以色列與哈馬斯衝突使中東緊張局勢升溫，恐影響全球能源供應，造成通膨壓力，全球股市同步走跌。
- 主要貨幣兌美元匯價受美國公債殖利率創新高、地緣政治風險加劇，避險資產需求增加等相互影響，呈現波動。

主要股市指數變動



註：9月29日為中秋節，臺灣、中國、韓國及馬來西亞採前1或2日股價指數計算。
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。

六、全球經濟風險



以哈軍事 衝突擴大

- 以色列和哈馬斯組織間衝突若擴大演變為以色列與鄰國間的區域威脅，將對全球能源價格、通膨與金融市場造成衝擊。
- 彭博經濟模擬在最嚴峻情境下，全球GDP將減少1個百分點，通膨增加1.2個百分點。



氣候變遷加 劇大宗商品 供應風險

- 氣候變遷加劇聖嬰現象，影響農糧食物生產，使大宗商品供應之不確定性升高。
- 地緣政治風險升高，主要商品生產國對大宗商品出口設限，增添全球通膨壓力。



地緣衝突 加速加劇

- 金融危機以來保護主義政策逐漸抬頭，美中貿易戰、俄烏戰爭和以哈爆發衝突，更形催化「去全球化」。
- 主要經濟體立場分歧，供應鏈兩極化發展，恐降低國家間貿易、資訊、技術聯繫，推高交易成本，衝擊全球經貿發展。



中國經濟 前景疲緩

- 中國內需疲軟，加以地方債務和房地產市場壓力，恐抑制經濟成長動力。
- 中國為全球第二大經濟體，中國經濟前景疲軟及通縮壓力潛存，勢必衝擊全球經濟成長。

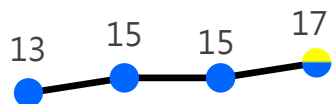
貳、國內經濟

一、2023年國內經濟情勢總覽

景氣燈號

(2023年9月)

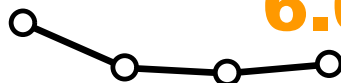
黃藍燈



零售營業額

(2023年9月)

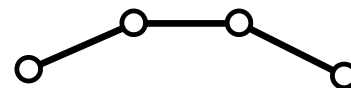
6.0%



失業率

(2023年9月)

3.48%



GDP成長率

(2023年第3季)

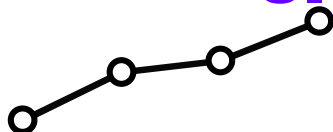
2.32%



商品出口

(2023年9月)

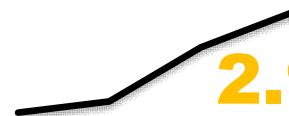
3.4%



物價指數

(2023年9月)

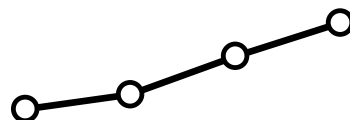
2.93%



工業生產

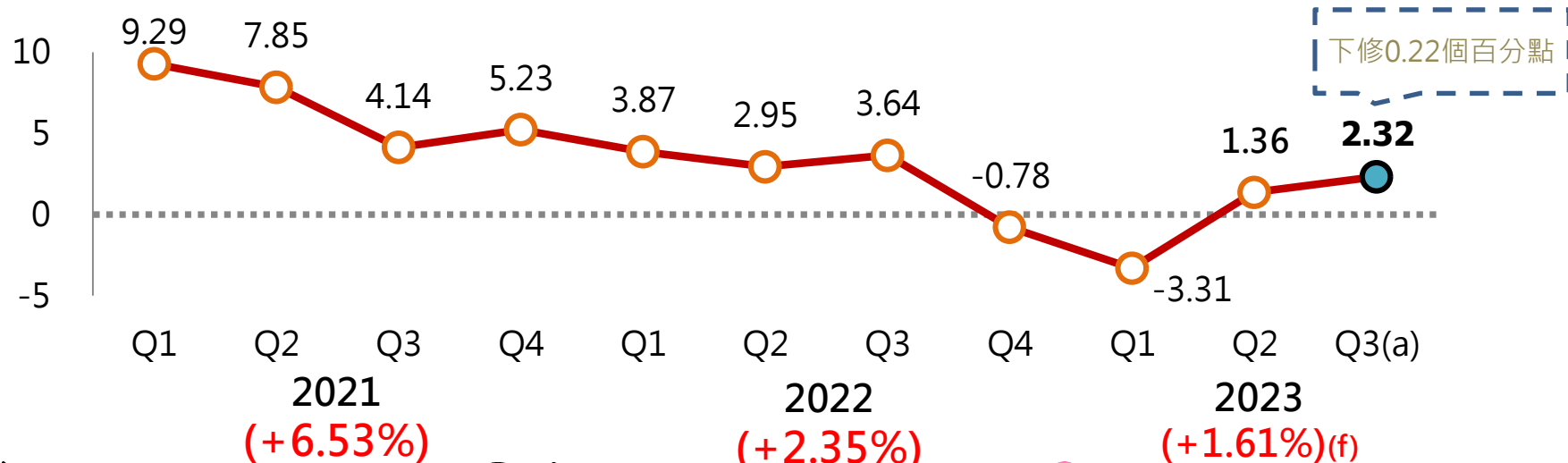
(2023年9月)

-6.7%



二、第3季經濟成長率下修

GDP (YoY) · %



輸出

-1.05%

(下修1.99個百分點)

- ▶ 海外需求仍續疲弱
- ▶ AI應用帶動伺服器等相关產品需求
- ▶ 來臺旅客大幅回升挹注服務輸出



資本形成

-14.04%

(下修9.61個百分點)

- ▶ 去年同期基期墊高
- ▶ 企業資本支出放緩
- ▶ 疫後觀光復甦帶動航空、營業用客車等運輸工具投資成長



民間消費

+8.90%

(上修0.56個百分點)

- ▶ 疫後消費動能延續
- ▶ 股市交易活絡
- ▶ 暑期出遊旺季
- ▶ 零售、餐飲暢旺
- ▶ 跨境旅遊增添動能

註：2023年Q3經濟成長率為10月31日公布之概估統計(advance estimate)，前次預測為8月；2023全年經濟成長率係8月預估值。
資料來源：行政院主計總處。

三、出口轉呈正成長

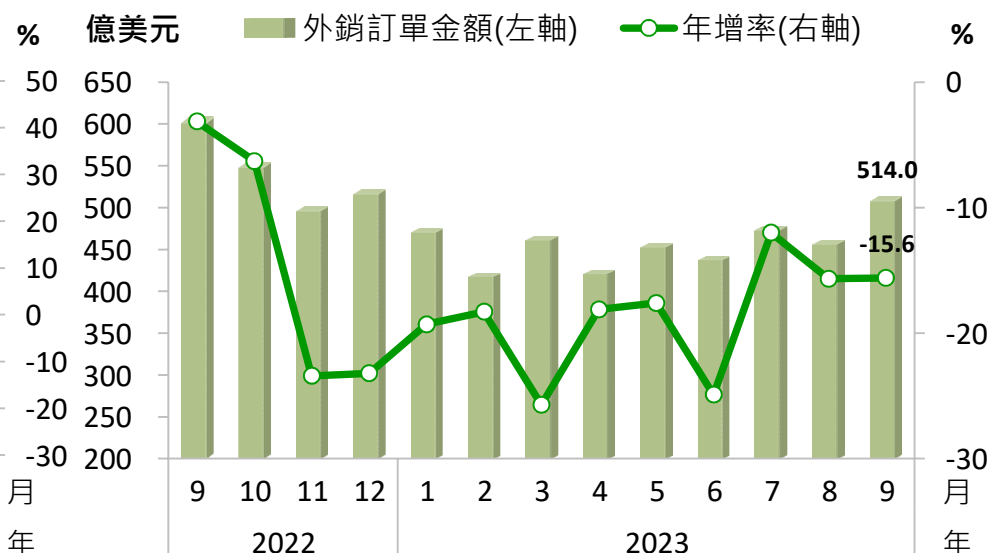
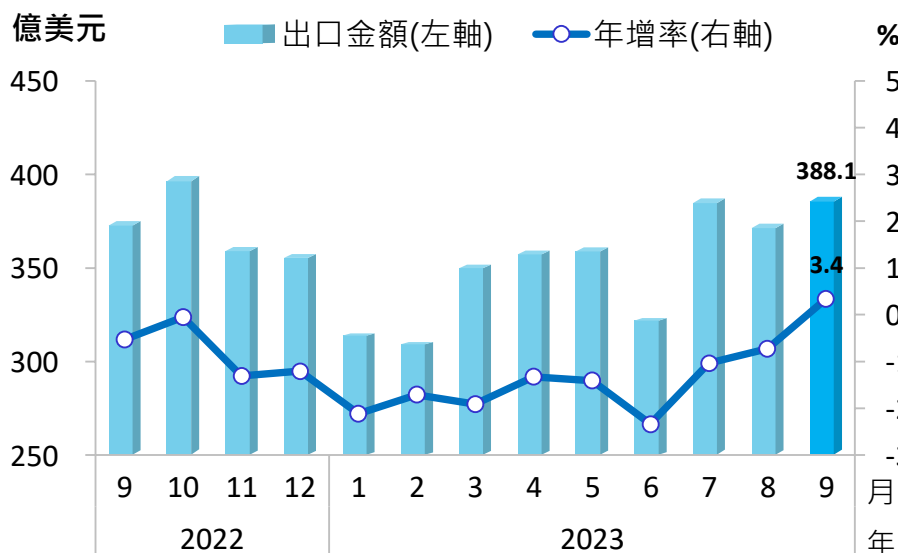
- 全球終端需求依然疲弱，幸而人工智慧(AI)等新興應用商機持續發酵、科技新品上市效應等活水挹注，加以外銷訂單海外生產比續呈下降，**9月出口轉呈正成長，年增3.4%**，惟**9月外銷訂單減幅仍達15.6%**。
- 隨新興應用科技持續發展，加上消費性電子相繼推出新品，以及歐美年終採購旺季挹注，可望提振我國第四季出口前景，惟我國外貿表現仍將受到主要國家央行升息效應、俄烏戰事持續、美中科技角力等不利因素影響。



9月出口 +3.4%



9月外銷訂單 -15.6%

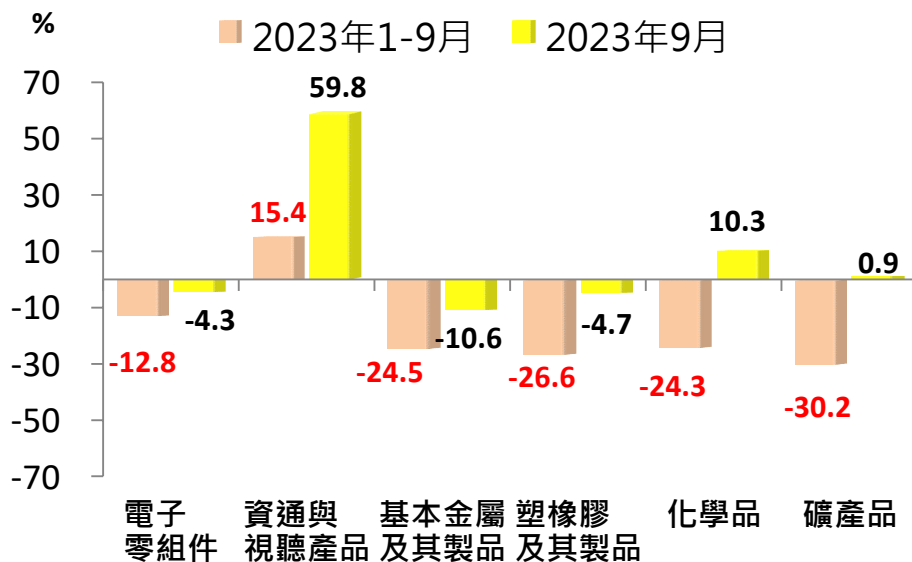


四、主要出口產品及市場表現不一

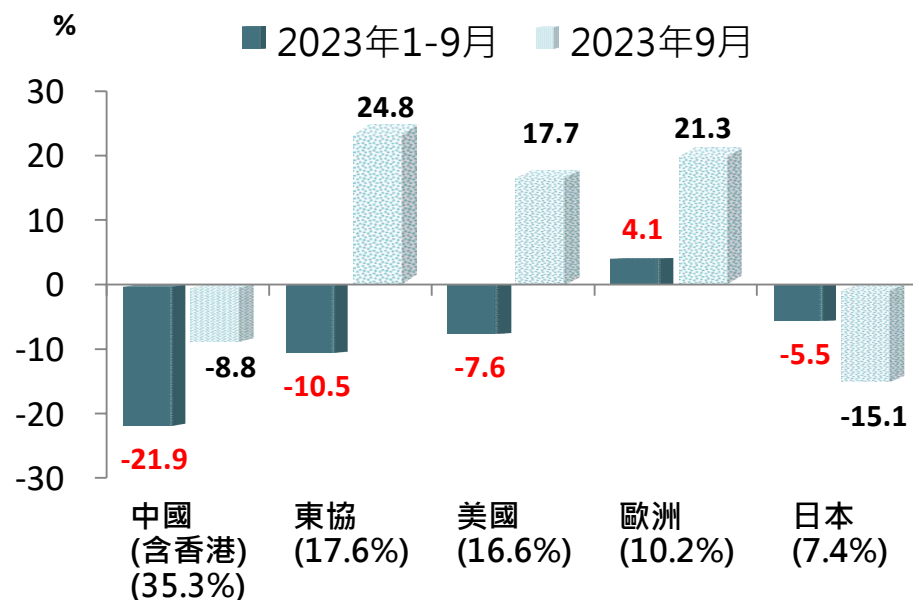
- 9月主要出口貨品中，受惠AI商機湧現，**資通與視聽產品**連續三個月雙位數正成長，**年增59.8%**，另**化學品**及**礦產品**亦分別轉為年增**10.3%**、**0.9%**，其餘主要出口產品減幅介於一至三成間。
- 9月對主要國家或地區出口表現，對**美國**及**歐洲**出口因資通訊產品買氣強勁，分別**年增17.7%**、**21.3%**，另對**東協**出口受惠科技類產品需求揚升，**年增24.8%**；惟對**中國**及**日本**則分別年減**8.8%**、**15.1%**。



主要貨品出口

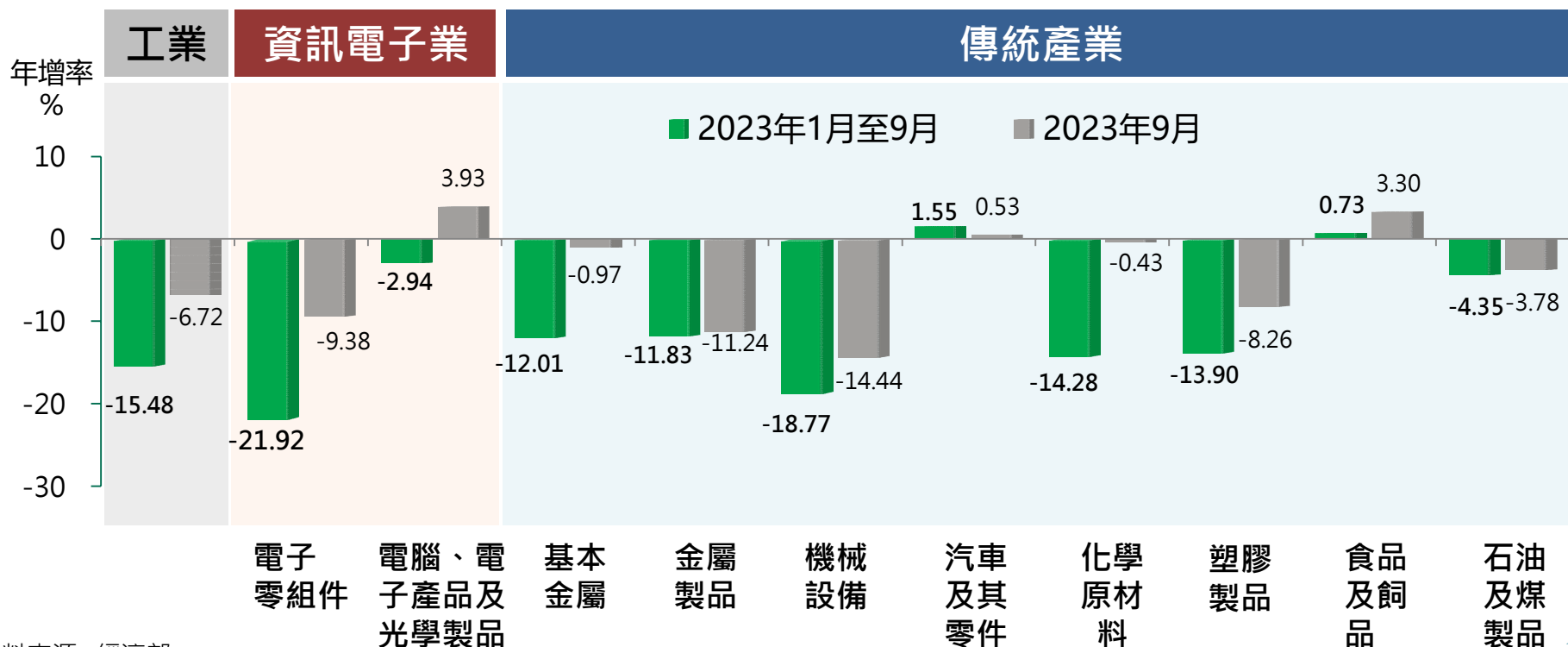


對主要國家或地區出口



五、工業生產續呈負成長

- 受終端消費動能仍偏疲弱，庫存調整週期較預期延長影響，**9月工業生產指數年減6.7%**，連續第16個月負成長，惟減幅已呈收斂。
- 資訊電子產業方面，受消費性電子需求疲弱等影響，**9月電子零組件業年減9.38%**，惟雲端服務需求暢旺及AI等新興應用加速擴展，**電腦電子產品及光學製品年增3.93%**；傳統產業除汽車及其零件、食品及飼品等微幅成長，其餘均續呈衰減。

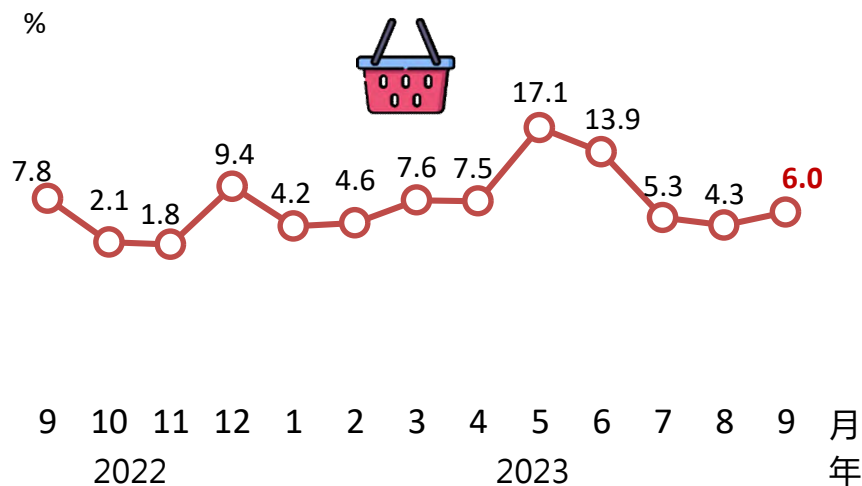


六、零售及餐飲營業額均創歷年同月新高

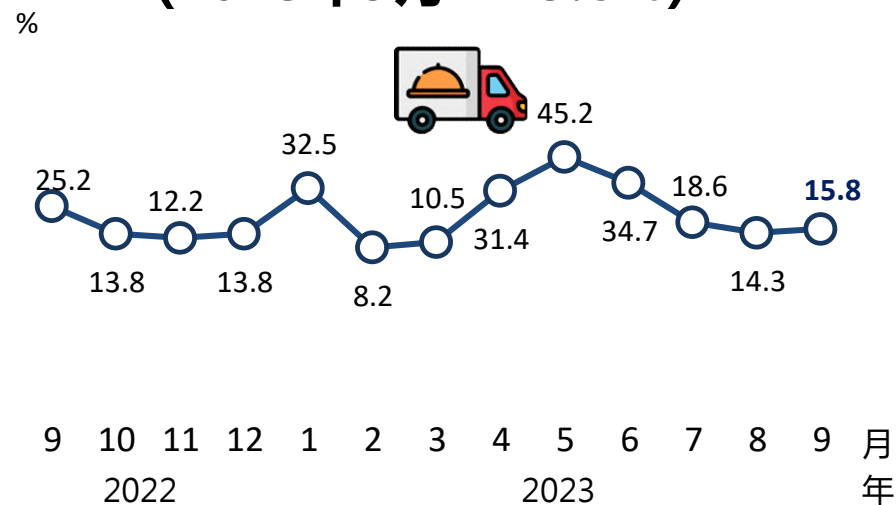
- 9月零售業營業額達3,747億元，創歷年同月新高，年增6.0%，為連續25個月正成長，主因係疫後民眾消費力道強勁，加上百貨週年慶檔期陸續登場，以及中秋連假出遊並帶動烤肉、送禮等商機挹注。
- 9月餐飲業營業額835億元，創歷年同月新高，年增15.8%，為連續17個月正成長，主要受惠於中秋連假帶動聚餐商機、部分業者行銷推陳出新刺激買氣、旅運需求強勁推升空廚營收等。



(2023年9月 +6.0%)



(2023年9月 +15.8%)



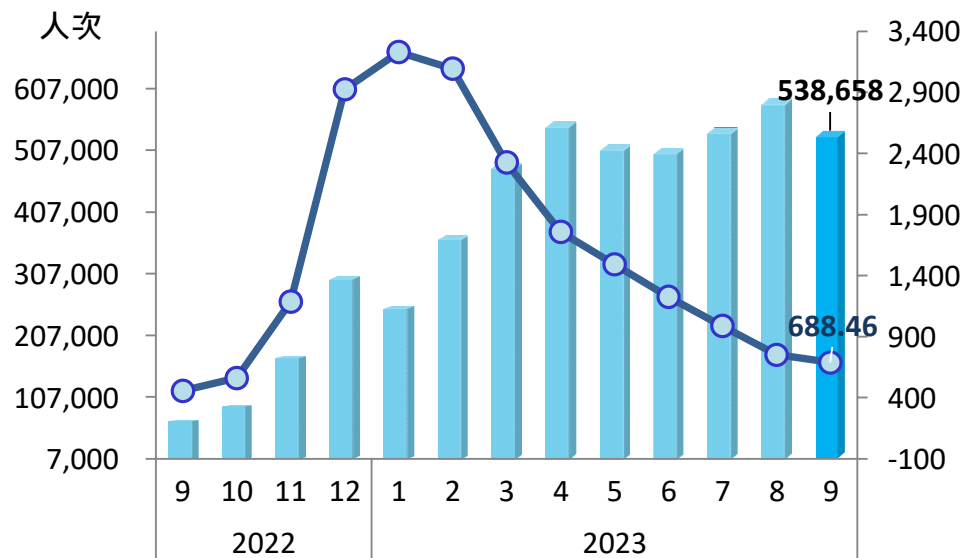
七、來臺旅客人數持續成長

- 受惠疫後全球跨境旅遊及業務往來活絡，帶動來臺旅客人數大幅成長，9月來台旅客人數53.9萬人次，1至9月累計達436萬人次。
- 以旅客居住地區分，今年1-9月以港澳來臺人數為最多，達84.6萬人次，日本排名居次；另來臺目的則以觀光旅遊275.8萬人次最多。



來臺旅客人數

來台旅客人數(左軸) 年增率(右軸)

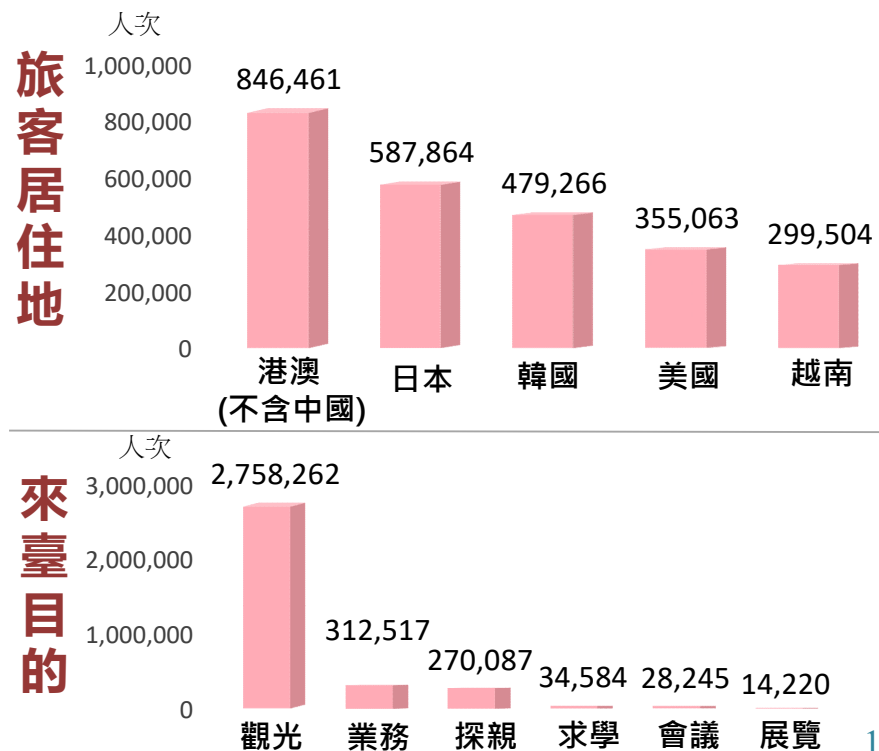


註：上述來臺旅客居住地及目的統計期間為2023年1-9月。

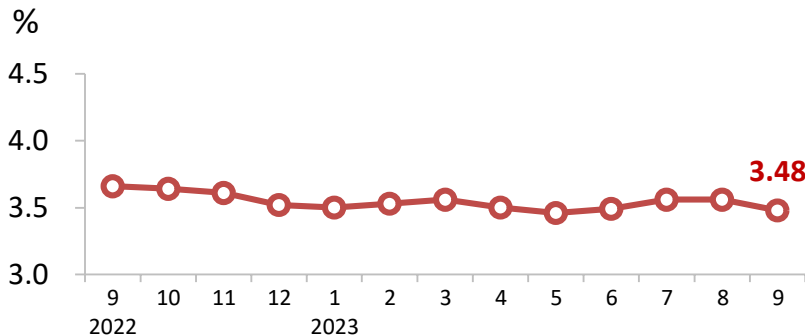
資料來源：交通部。



來臺旅客居住地及目的

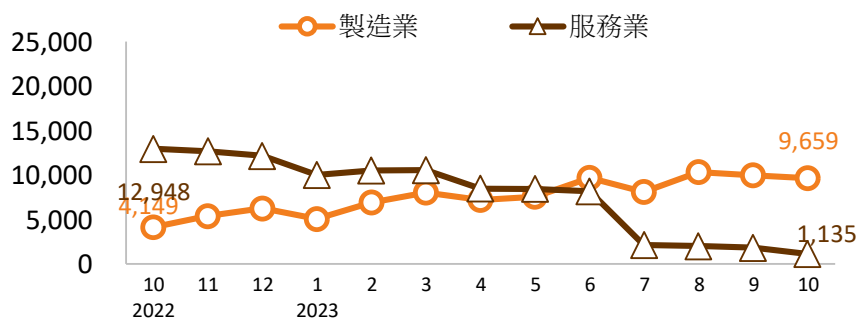


八、勞動市場尚屬穩定



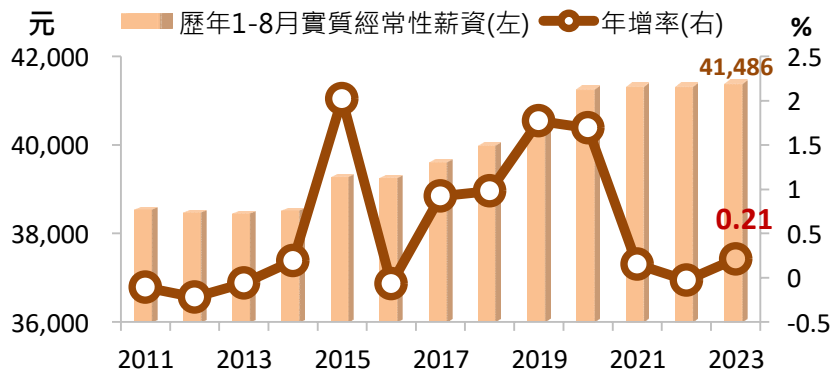
2023年9月 **3.48%**
(較上月-0.08百分點)

- 9月失業人數較上月減少2.38%，主因應屆畢業生陸續找到工作，初次尋職失業者減少6千人，因工作場所業務緊縮或歇業而失業者亦減3千人。



10月底 **10,869人**
(較9月底減少1,009人)

- 製造業減班休息人數較上月減少314人，服務業較上月減少702人。
- 服務業減班休息人數以支援服務業減少437人較多，主因近期旅遊復甦所致。



1-8月 **41,486元**
(較去年同期+0.21%)

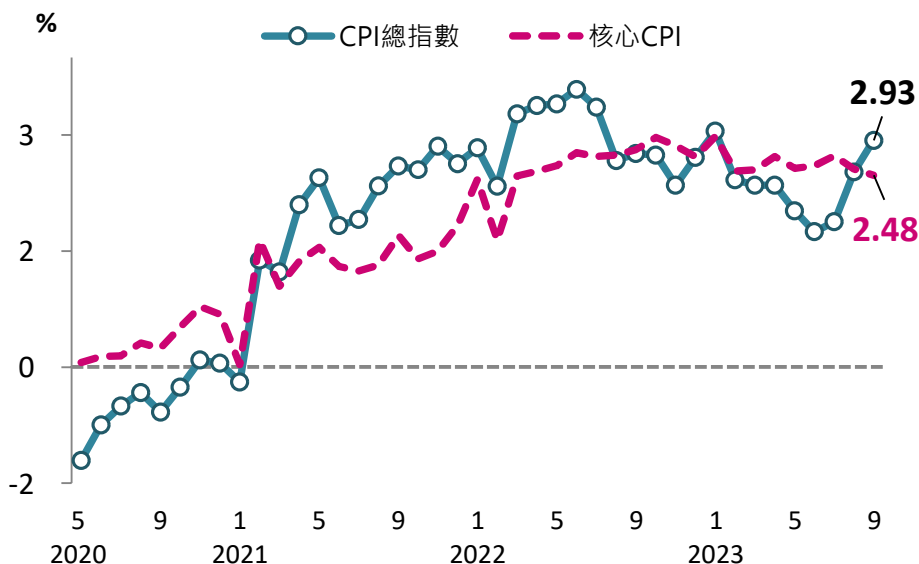
- 2023年1-8月經常性薪資較上年同期增加2.50%；剔除物價因素後，實質經常性薪資年增0.21%。

九、物價上漲受颱風豪雨影響

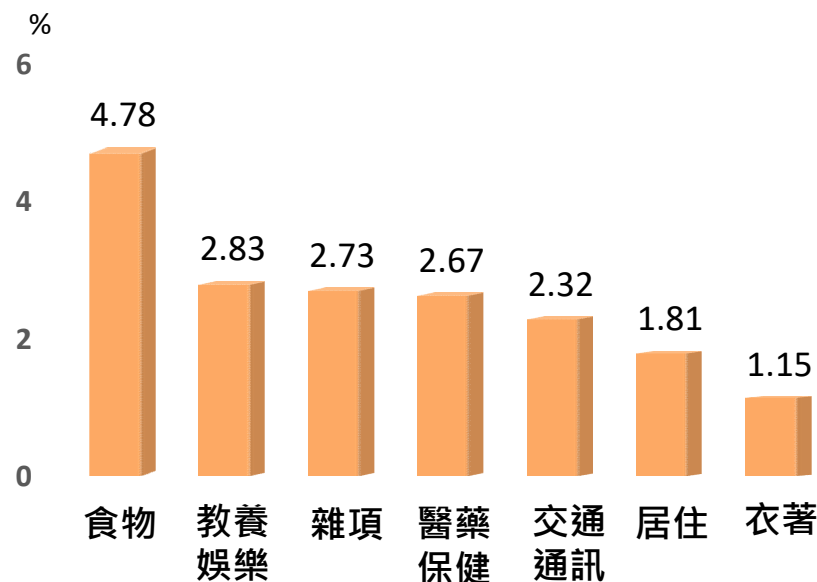
- **9月CPI年增2.93%**，主因係休閒娛樂需求推升娛樂服務價格，加以蔬菜、水果、肉類、外食費、油料費、房租、個人隨身用品、個人照顧服務費及醫療費用價格上漲所致。**核心CPI年增2.48%**。
- **食物類**上漲幅度**4.78%**最多，主因蔬菜及水果受接連颱風帶來豪雨影響，分別上漲9.00%及8.46%，肉類受飼養成本提高影響漲6.29%，加以蛋類、調理食品、外食費、穀類及其製品與水產品等價格上漲所致。



消費者物價指數(CPI)

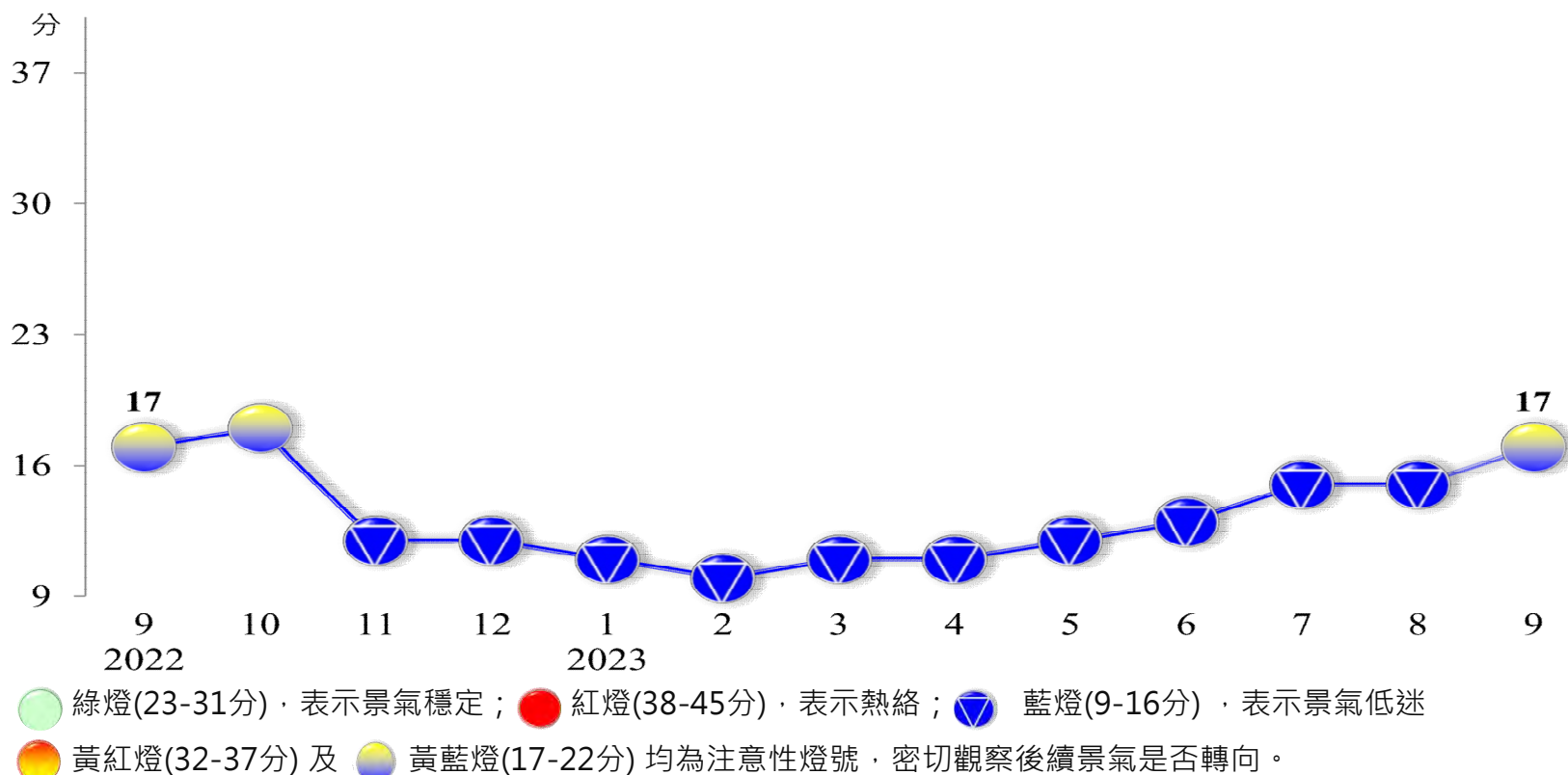


9月CPI各類指數年增率



十、燈號轉呈黃藍燈，景氣逐漸改善

- 9月景氣對策信號綜合判斷分數17分，較上月增加2分，轉呈黃藍燈。
- AI商機及科技新品備貨挹注，出口轉為綠燈，生產、銷售減幅持續收斂，製造業營業氣候測驗點轉為黃藍燈。另勞動市場穩定，零售及餐飲業營業額雙創歷年同月新高，顯示內需動能仍屬穩健。

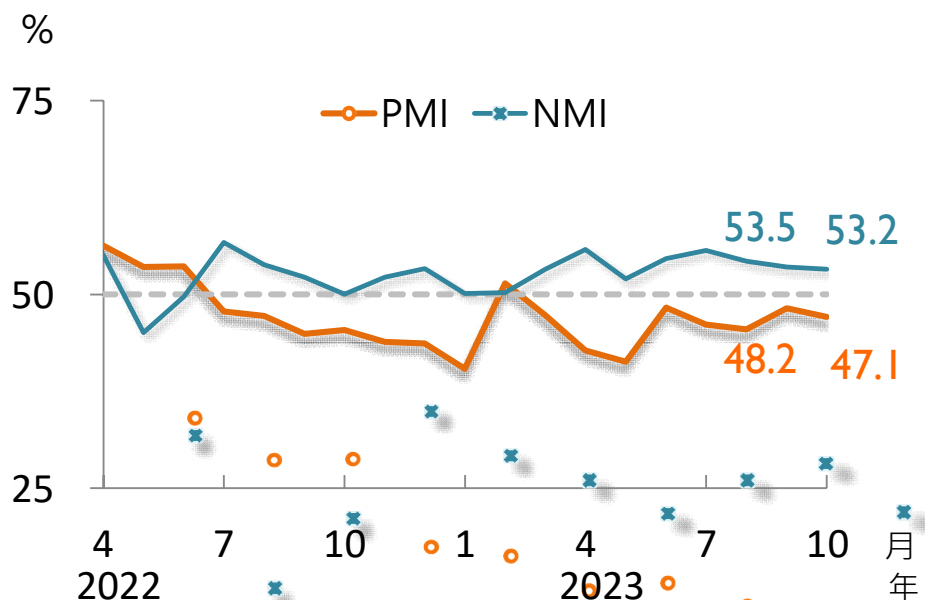


資料來源：國發會。

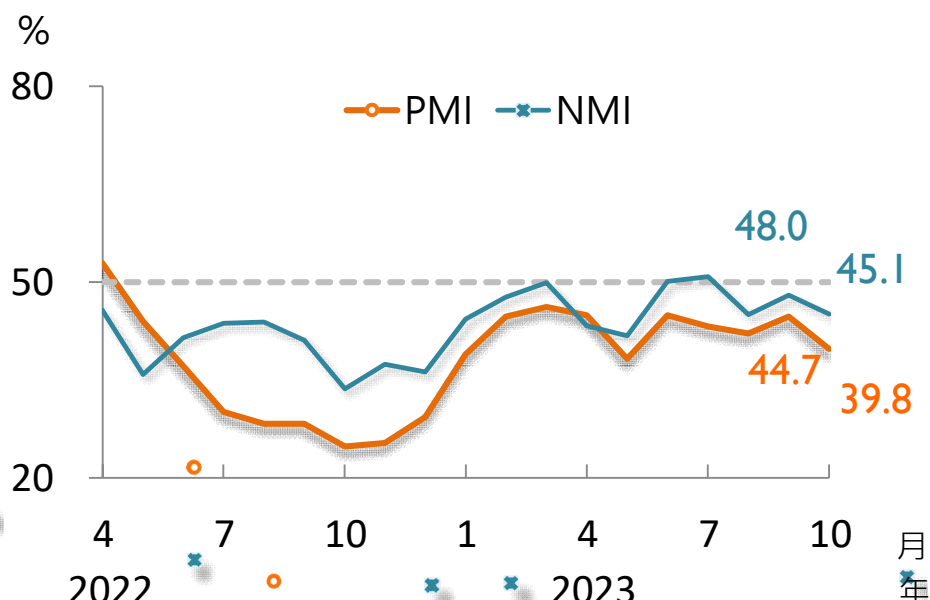
十一、製造業PMI續呈緊縮、非製造業NMI續呈擴張

- 10月製造業PMI、未來六個月展望指數均續呈緊縮，庫存調整雖趨近尾聲，但訂單能見度不明朗，加上地緣政治風險加劇，廠商對未來景氣看法仍偏保守。
- 10月非製造業NMI續呈擴張、未來六個月展望指數續呈緊縮，顯示內需消費動能仍屬穩健，惟全球經濟不確定性增加，廠商對未來景氣看法轉趨謹慎。

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。

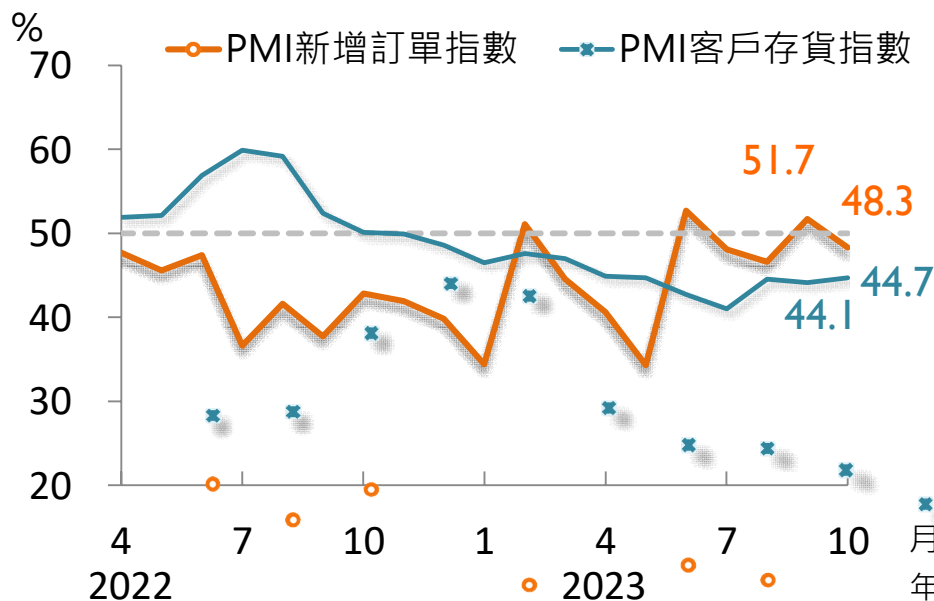
2.PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

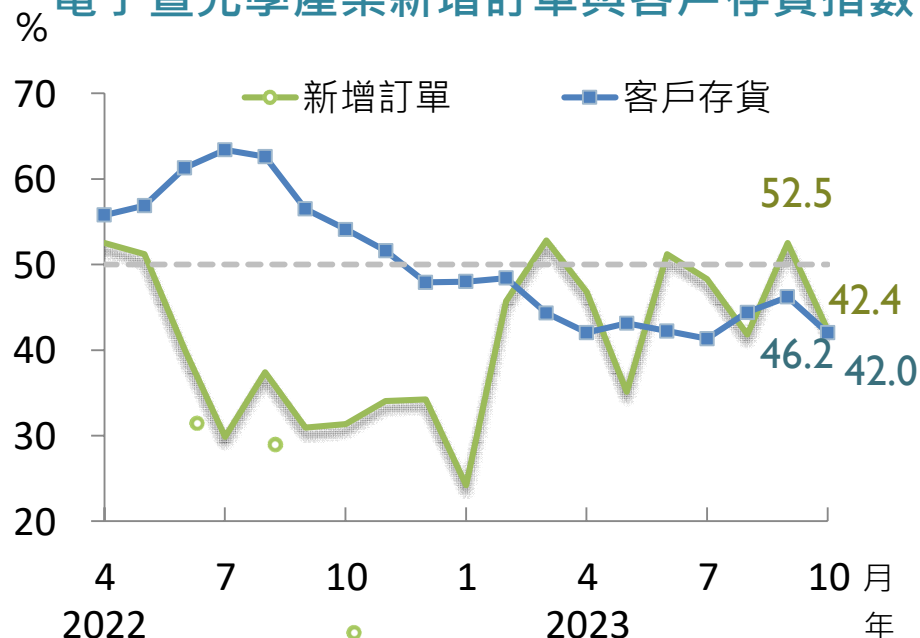
十二、製造業新增訂單再次轉為緊縮

- **10月製造業PMI新增訂單指數轉為緊縮**，由於終端需求復甦力道疲軟，加上地緣政治風險升溫，市場觀望氣氛濃厚，客戶存貨續呈緊縮。
- **10月電子暨光學產業之新增訂單再次轉呈緊縮**，雖然中高階供應鏈出現急單，但消費性電子產品需求仍疲弱，產業持續調節庫存，**客戶存貨緊縮速度加快**。

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。

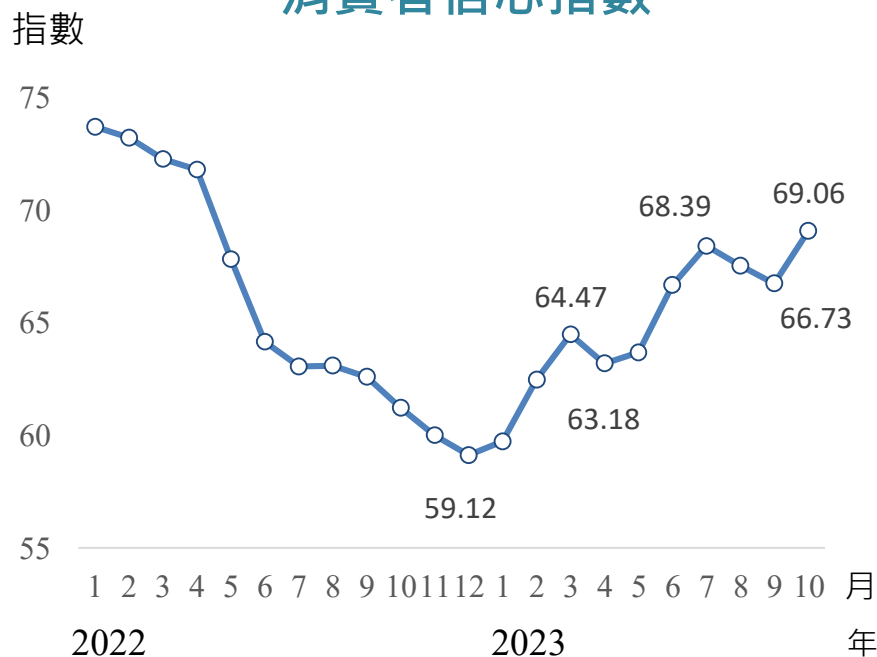
2.製造業PMI新增訂單為經季節調整指數，客戶存貨未經季節調整；電子暨光學產業之新增訂單及客戶存貨均未經季節調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

十三、消費者信心回穩

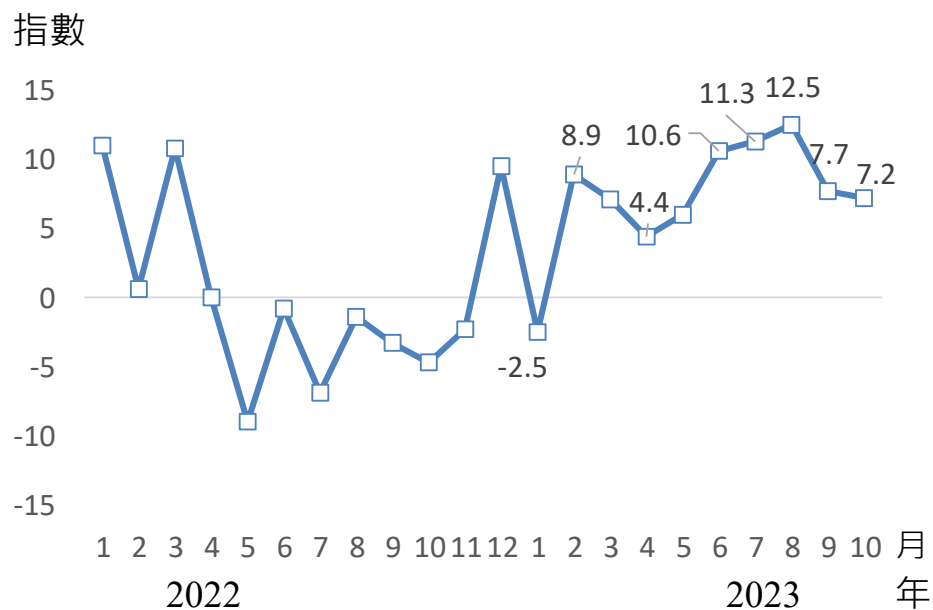
- 2023年10月消費者信心指數(CCI) 為69.06點，較上月上升2.33點，六項構成項目均上升，主因內需維持熱絡，加以調查期間部分科技大廠釋出正面訊息，帶動民眾對股市投資信心。
- 由於全球終端需求復甦平疲，影響國人經濟信心轉為保守，10月國泰金控大額消費意願指數微跌至7.2。

消費者信心指數



註:調查期間為112年10月18日至21日。
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：1.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。

2.調查期間為112年10月1日至7日。

資料來源：國泰金控。

十四、經濟成長展望

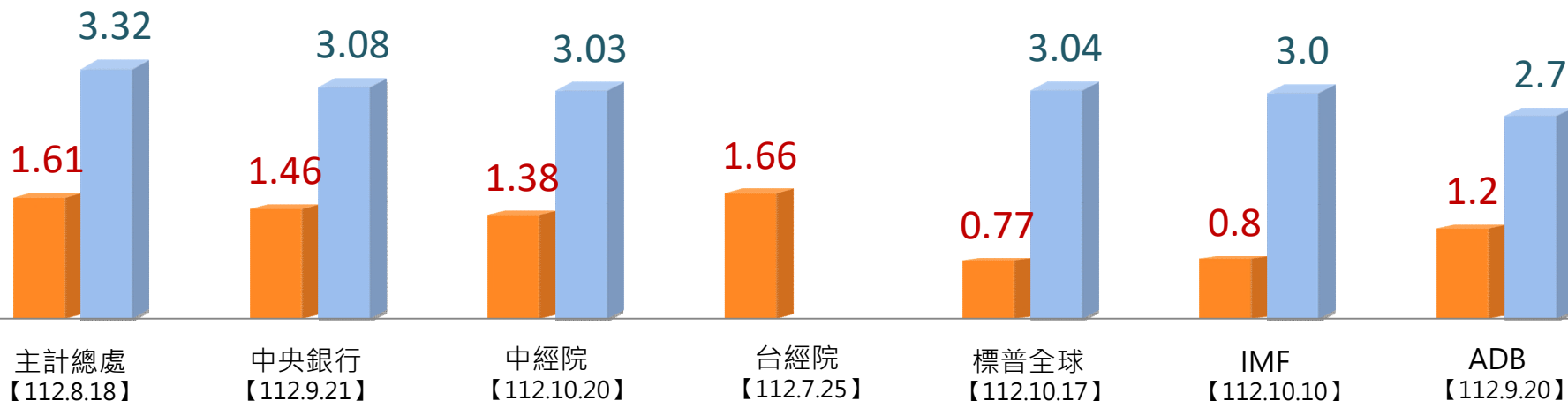
- 全球終端需求復甦慢於預期，惟新興科技應用加速擴展，有助帶動我國出口及生產動能緩步回升，加以內需消費成長態勢可望延續，預期今年我國下半年經濟表現將優於上半年。
- 近期國內外主要機構預測**2023年**介於**0.8%至1.7%**，**2024年**可望進一步回升，預估介於**2.7%至3.3%**。

2023年及2024年各機構對我國經濟成長預測

單位：%

■ 2023

■ 2024



資料來源：各發布機構。

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
10/3	日本政府表示為確保半導體穩定供應，將為美光科技廣島廠提供約13億美元補貼。
10/3	歐盟執委會將公布關鍵技術清單，扶植關鍵技術並防止其用於潛在的軍事用途。關鍵技術將涵蓋先進半導體、人工智慧 (AI)、量子運算、生物技術等四項。
10/5	南韓政府表示，為促進及支撐出口，將擴大對電動車、二次電池及其他主要工業領域之支持。
10/6	俄羅斯政府宣布解除透過港口出口柴油之禁令，並取消9/21實施的大部分限制措施，惟汽油出口限制仍存，並提高燃油及汽油之出口關稅。
10/6	有關美國通膨削減法案 (IRA) 對電動車稅收抵免之改革，美國財政部於6日公布電動車稅收抵免轉讓細則。
10/7	巴勒斯坦伊斯蘭組織「哈瑪斯」對以色列發動襲擊，以色列於加薩走廊回擊，衝擊中東局勢及能源市場。
10/11	俄羅斯實施資本管制，要求該國主要出口商出售一定比例的海外銷售獲利，以穩定盧布匯率。
10/17	美國拜登政府宣布擴大晶片與晶片設備出口禁令，進一步限制先進AI晶片銷往中國，並將出口禁令擴大到超過40個國家地區，避免禁止出口至中國的先進晶片產品，透過這些國家地區展轉運送到中國境內，該禁令預定30天後生效。
10/20	中國商務部表示，為控制關鍵礦物供應，將對部分石墨產品進行出口管制，出口商需取得許可證。
10/26	歐洲央行(ECB) 連續10次升息後暫停升息，10/26宣布利率維持不變。
10/31	日本央行宣布放寬殖利率控管政策 (YCC) 彈性，10 年期公債利率目標水準仍維持 0%，但原本的 1% 上限改為「參考」。

國內財經焦點

日期	事 件
10/2	環境部公告修正「固定污染源空氣污染防制費收費費率」，新增排放大戶費率級距及調整甲苯、二甲苯等有害空氣污染物種費率，預期每年可減少約9,000公噸空污物排放。
10/3	台電與科技大廠緯創旗下智帆風能簽署「高空風能系統試驗合作備忘錄」，雙方將創亞洲首例，攜手打造風帆發電。
10/12	環境部公布「溫室氣體自願減量專案管理辦法」及「溫室氣體排放量增量抵換管理辦法」，提供自願減量、增量抵換之法制基礎，透過指定目標與自主減量計畫，加速減量，同時推動自願減量機制，鼓勵事業及各級政府提出自願減量專案，並取得「減量額度」，供扣抵碳費或交易。
10/19	行政院核定「國家氣候變遷調適行動計畫（2023-2026年）」，預計投入4,116億元，從維生基礎設施、水資源、土地利用、海岸及海洋、能源供給及產業、農業生產及生物多樣性、健康與能力建構等領域著手，以確保民眾生命安全與維護國家永續發展。
10/20	我國與美國紐澤西州簽署「臺灣-紐澤西州經貿合作協議」，深化雙方貿易、產業及投資等經貿合作。
10/23	為達成2030年延攬40萬外國人才的目標，國發會宣布將於11月1日啟用「TalentTaiwan國際人才服務及延攬中心」，服務對象除就業金卡人士外，將擴及外國專業人才及其眷屬。
10/24	臺灣與加拿大共同宣布「投資促進及保障協議」（FIPA）談判順利完成，協議內容包括平衡投資者權益與地主國規範權利的包容性、提供完整的投資保障規範、讓投資者有可預測、穩定的投資環境，以及投資促進便捷化等4大面向，俟雙方各自行政程序完成後，即可正式簽署。
10/25	為活絡綠電交易供需市場，台電於10月13日首度對外發布小額綠電銷售試辦計畫，預計於年底前釋出自建綠電約5,000萬度，首批1,000萬度商品已上架推出，並依1萬度、5萬度不同數量及年期共有6種組合，以提供國內企業多元綠電選擇。
10/31	全民普發現金自今（112）年3月22日開放登記領取以來，截至今年10月31日12時止，已超過2,347萬人請領，逾9成9民眾透過多元管道完成領取普發現金。