

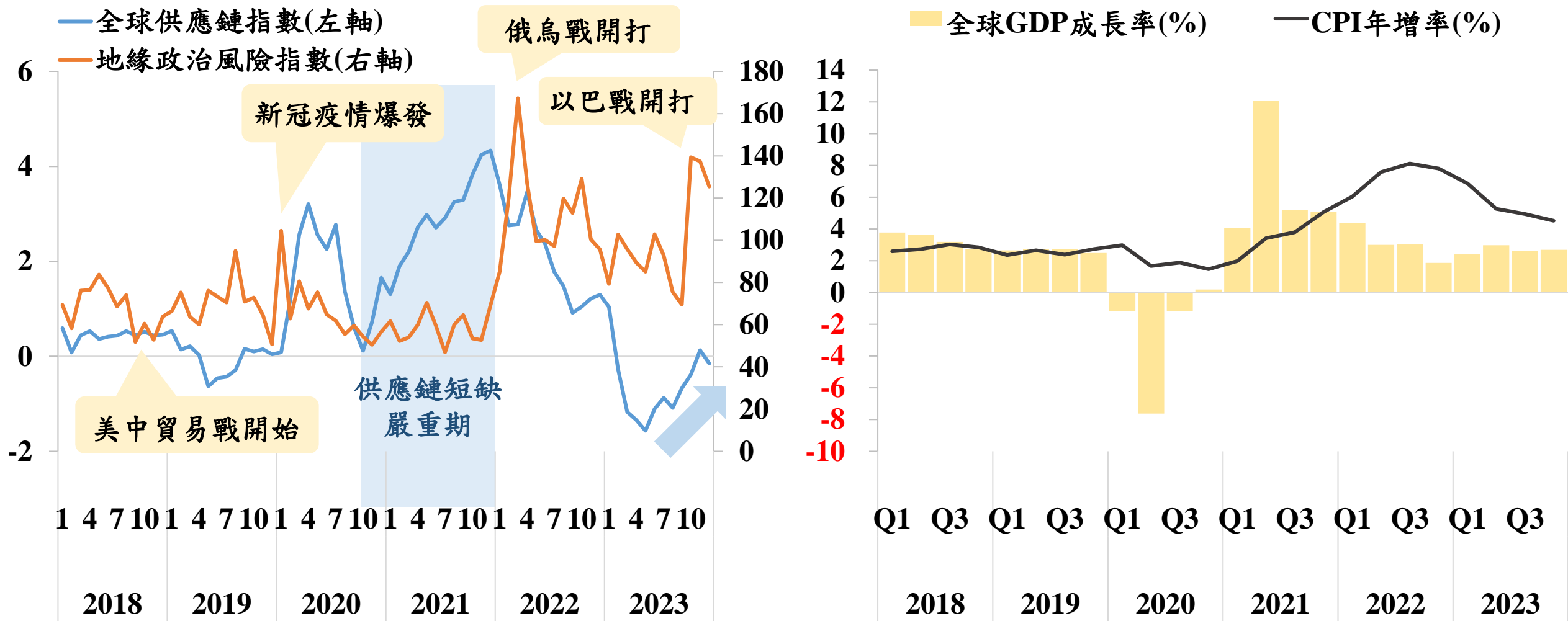
近年國際經貿情勢及未來展望

行政院經貿談判辦公室

2024.01.12

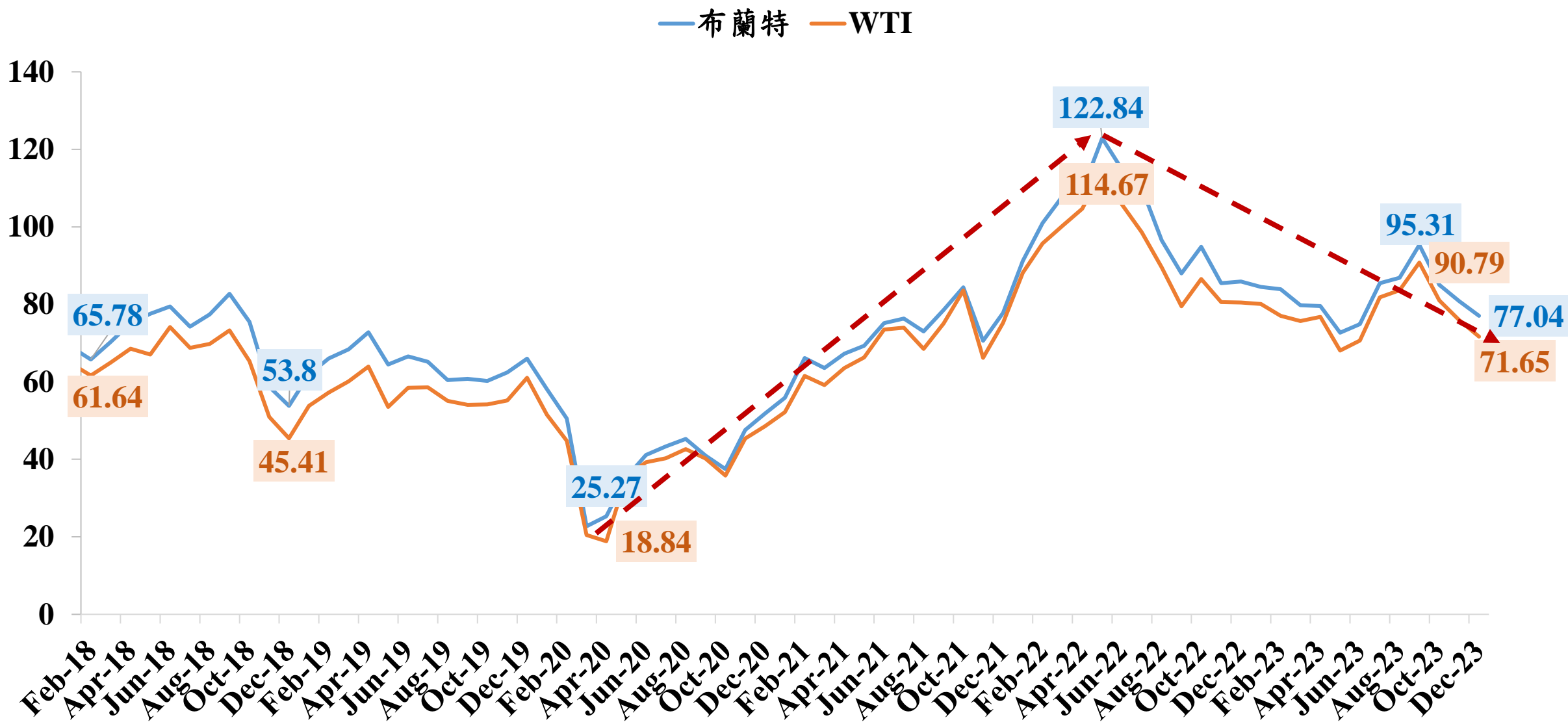
- * 本簡報係行政院經貿談判辦公室同仁製作，相關數據與資訊僅供參考之用，倘有疏漏之處，歡迎各界不吝指正。
- * 本簡報經濟數據更新至1月12日前釋出之資料；股匯市及相關商品期貨價格等數據更新至2023年12月29日。

美中角力、疫情、戰爭等政經情勢的不確定性及持續性，正加速供應鏈重組及反全球化浪潮，造成近年經濟動能平緩，並處於高通膨高利率局面。



資料來源：Economic Policy Uncertainty、紐約聯儲全球供應鏈指數、S&P Global。

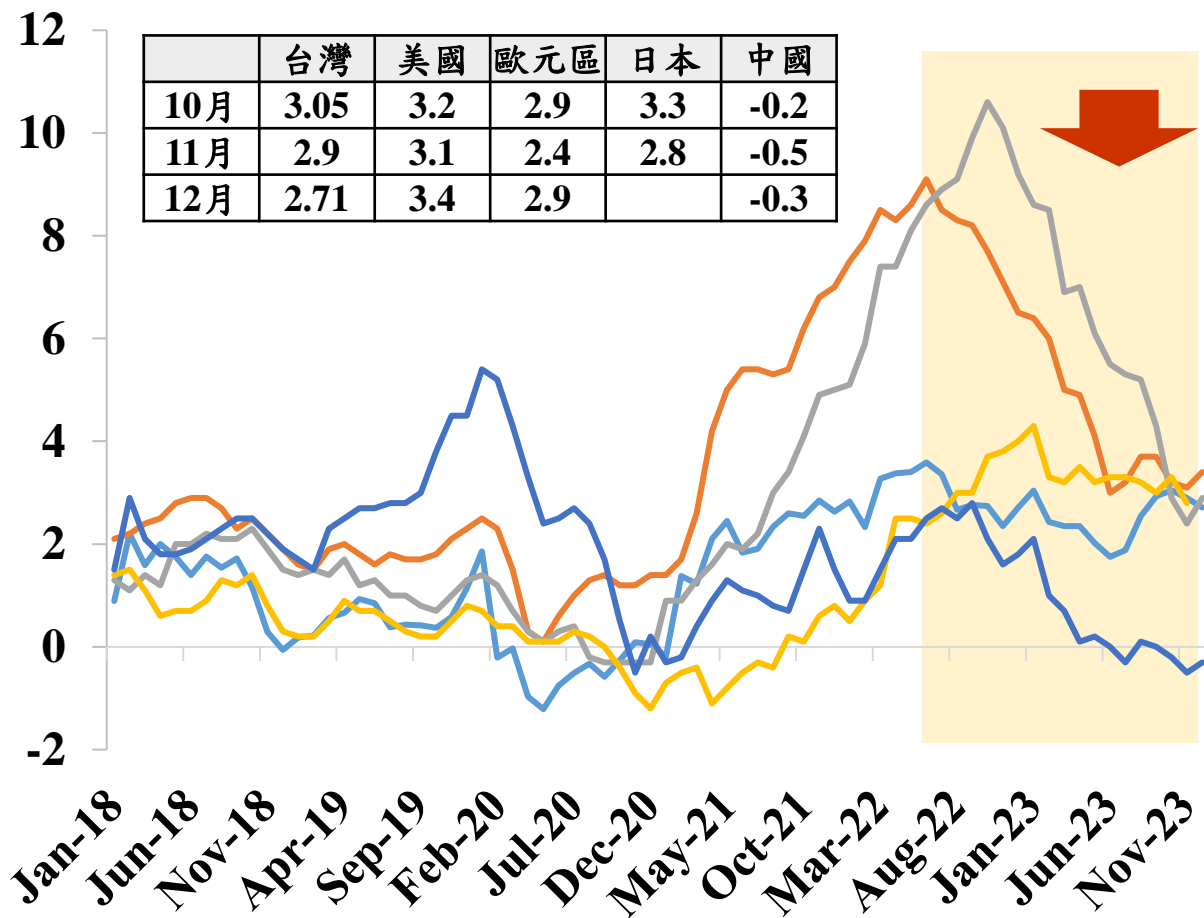
2023年能源價格自2022年高點回落，緩解通膨壓力。



各主要國通膨率多已自2022年高點大幅回落， 惟仍須一段時間才得降至2%以下水準。

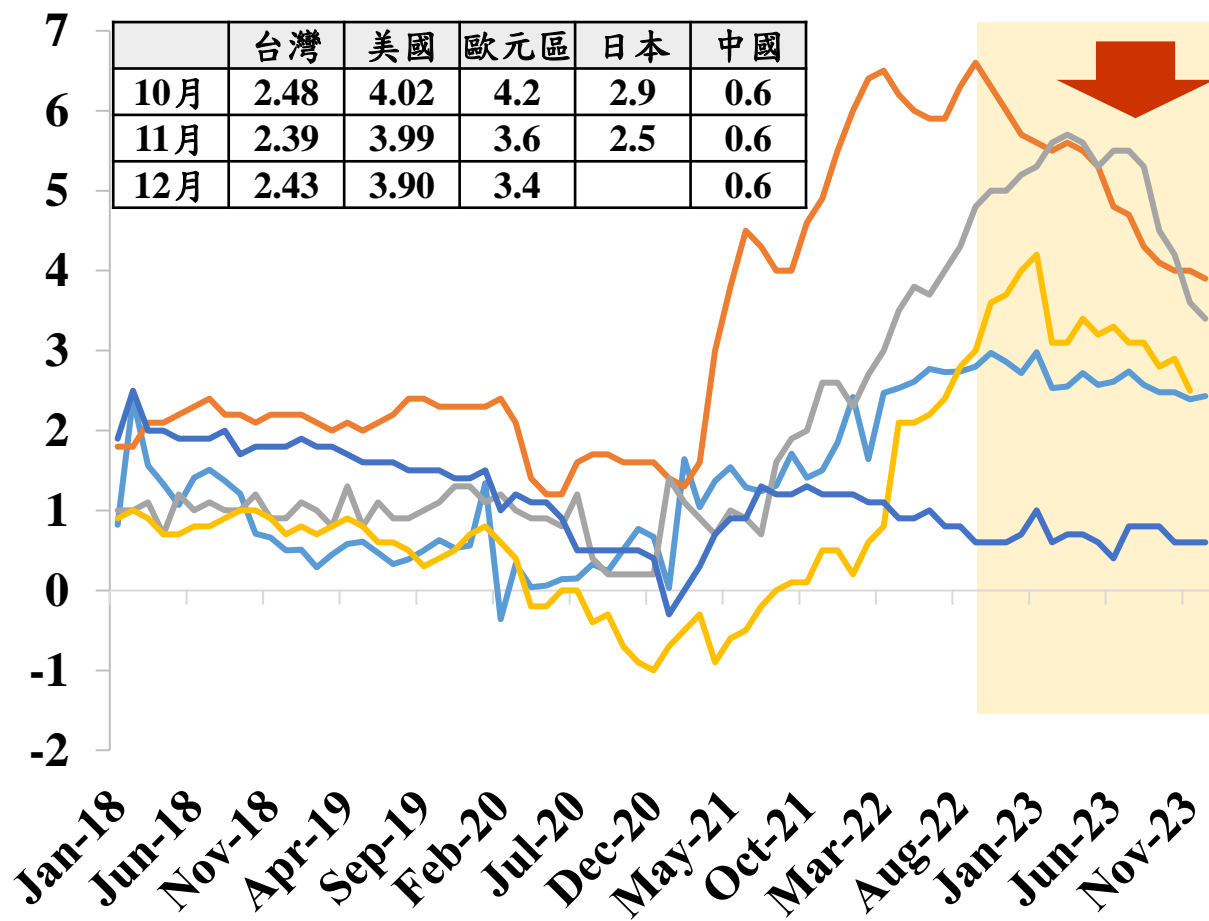
CPI年增率(%)

— 台灣 — 美國 — 歐元區 — 日本 — 中國

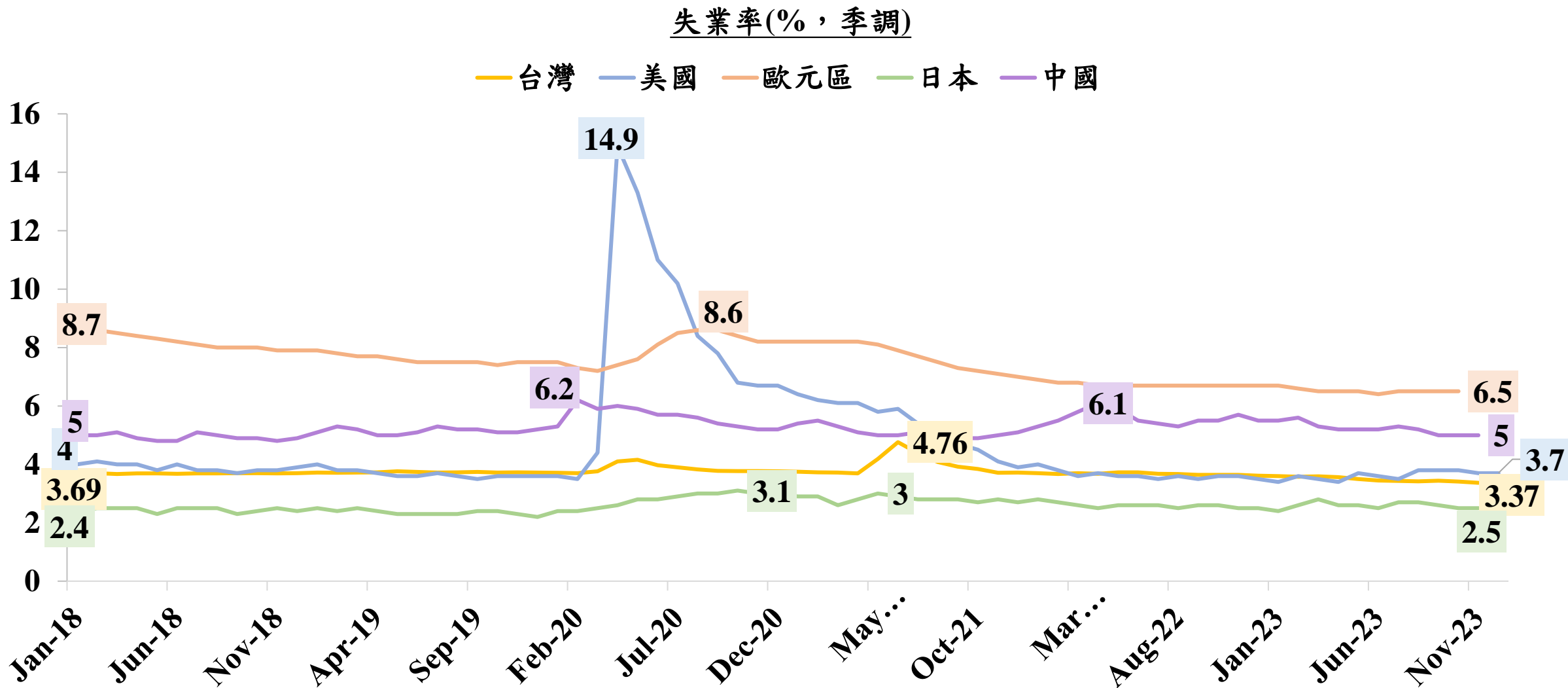


核心CPI年增率(%)

— 台灣 — 美國 — 歐元區 — 日本 — 中國



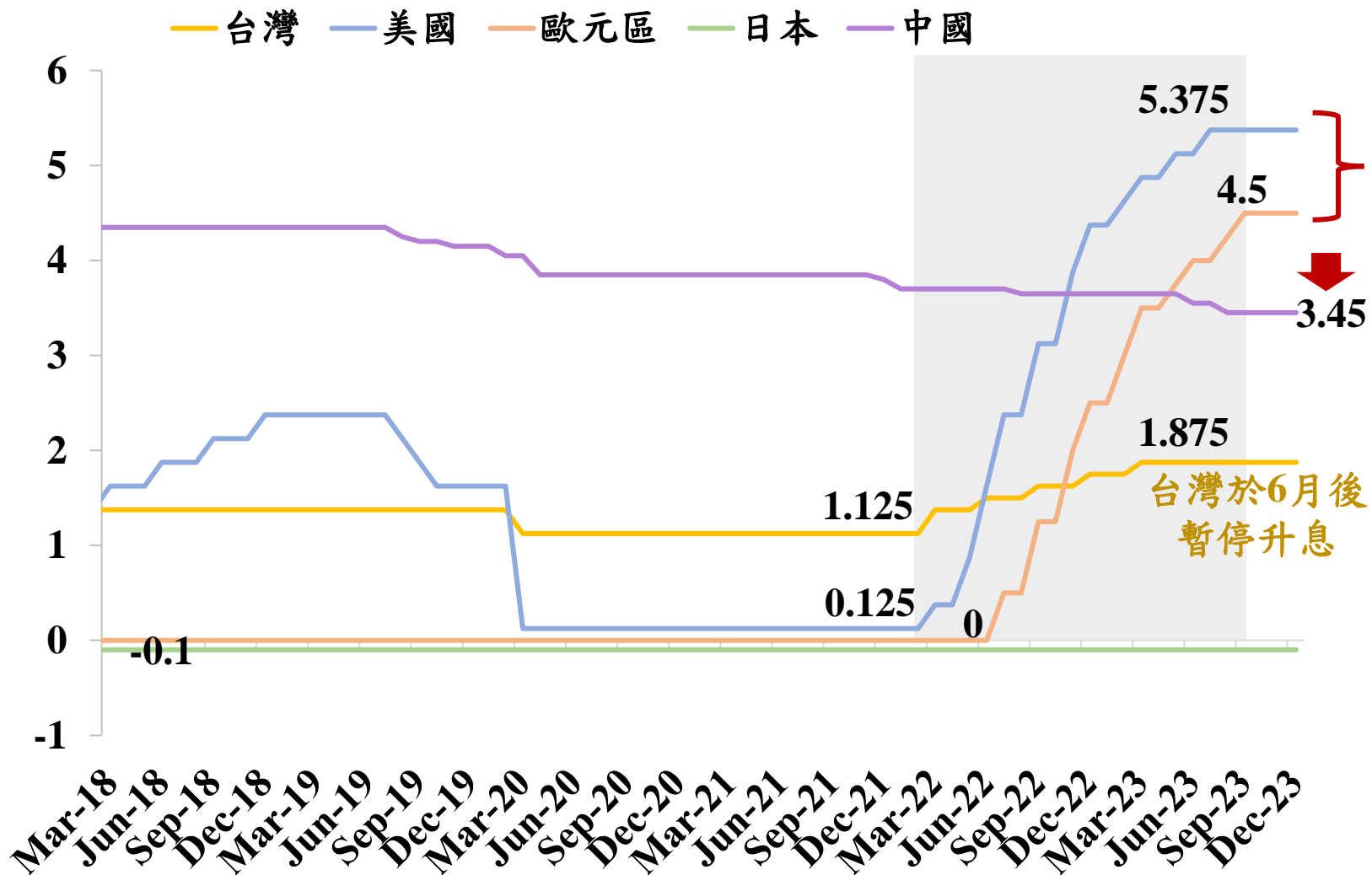
各國失業率多已回復至正常水準， 並維持穩定，未因緊縮貨幣政策而大增。



資料來源：tradingeconomics.com、各國官方公布資料。

隨通膨壓力穩定下滑，歐美分別於2023年第三、四季之後暫停升息，惟利率仍將維持一段時間的高檔。

政策利率(%)



聯準會於7月、歐央於9月後利率維持不變。

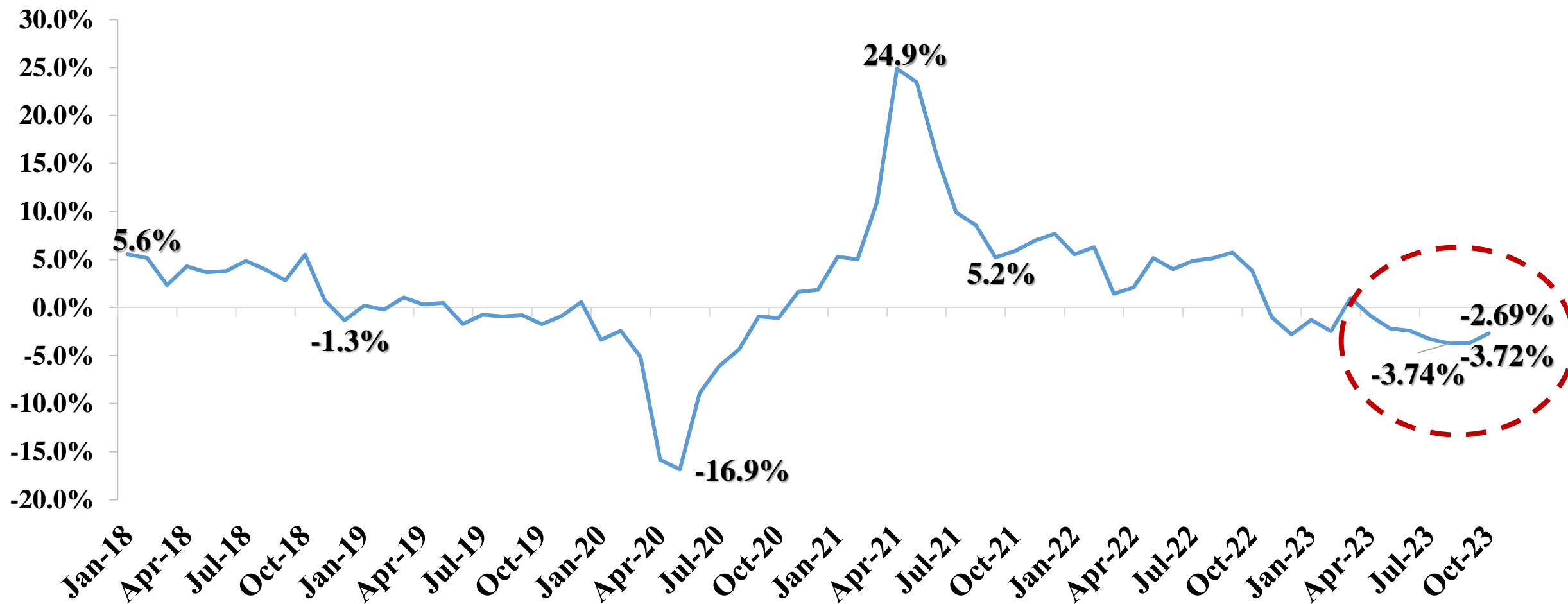
	台灣	美國	歐元區
3月	1.875	4.875	3.5
6月	1.875	5.125	4
9月	1.875	5.375	4.5
12月	1.875	5.375	4.5

	日本	中國
3月	-0.1	3.65
6月	-0.1	3.55
9月	-0.1	3.45
12月	-0.1	3.45

資料來源：台灣中央銀行、BIS。

2023全球商品貿易在製造業去庫存、海外需求趨緩等情況下多有衰退。

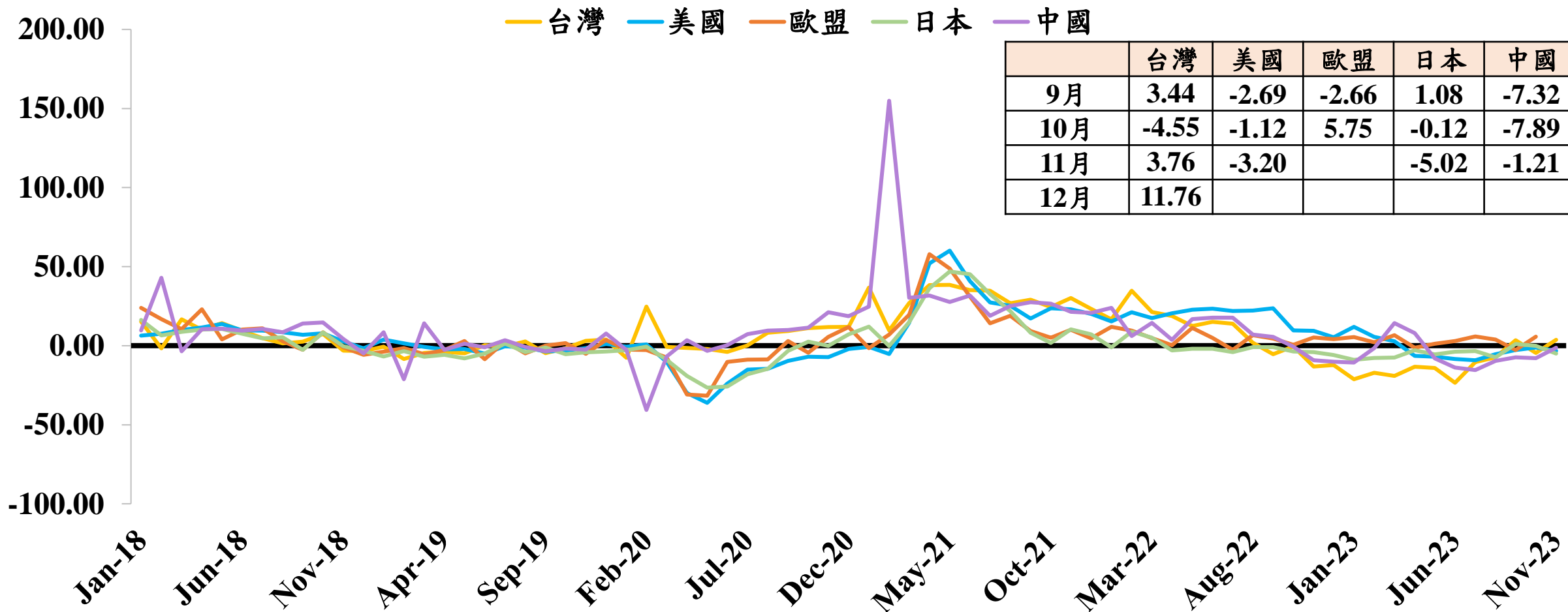
全球國際貿易量指數年增率



資料來源：CPB World Trade Monitor。

2023年各主要國商品出口表現疲弱， 但台灣於第四季後已漸好轉。

各主要國出口年增率(%)

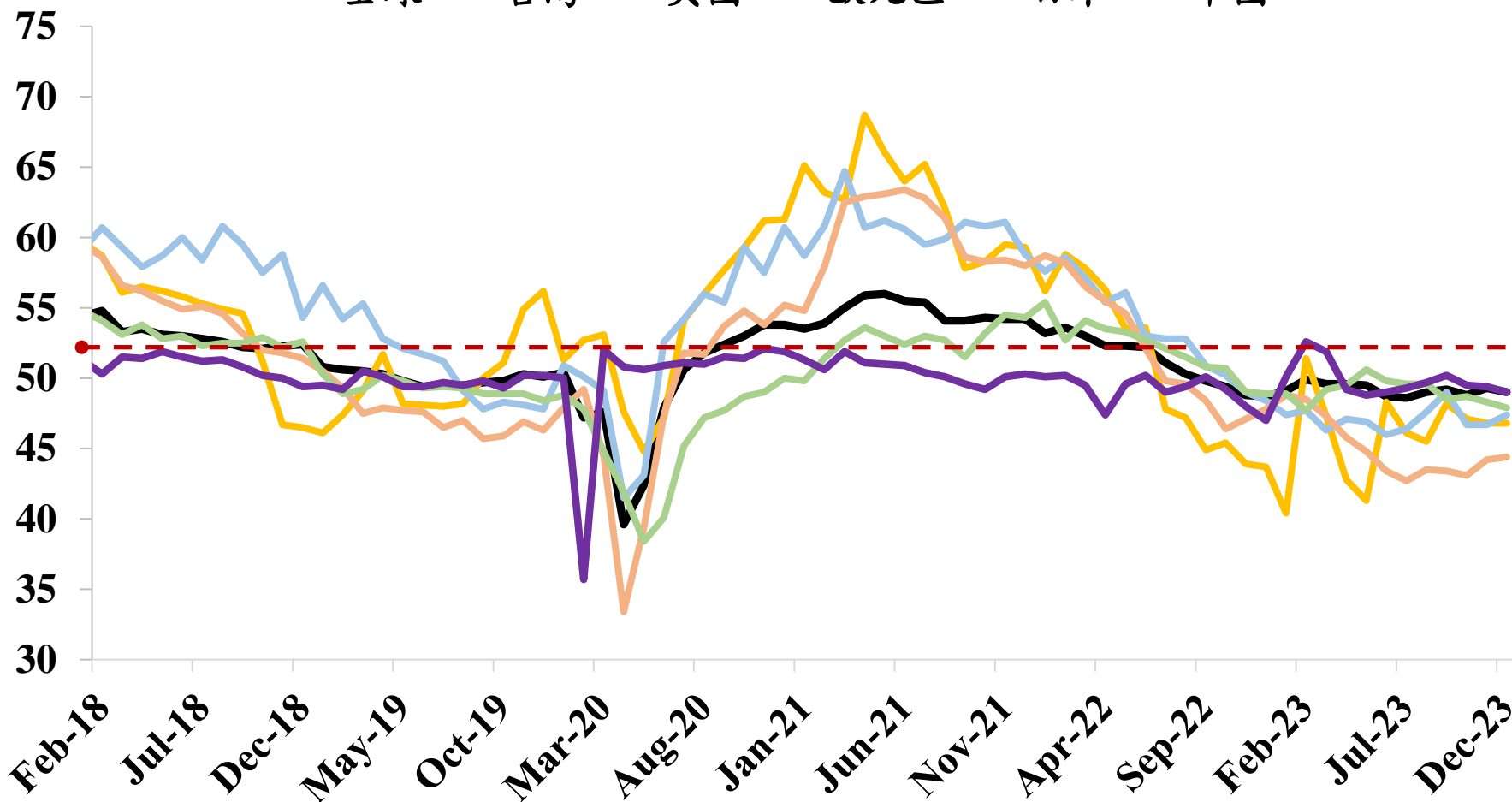


資料來源：財政部貿易統計、GTA。

2023年全球製造業景氣疲弱。

各主要國製造業PMI指數

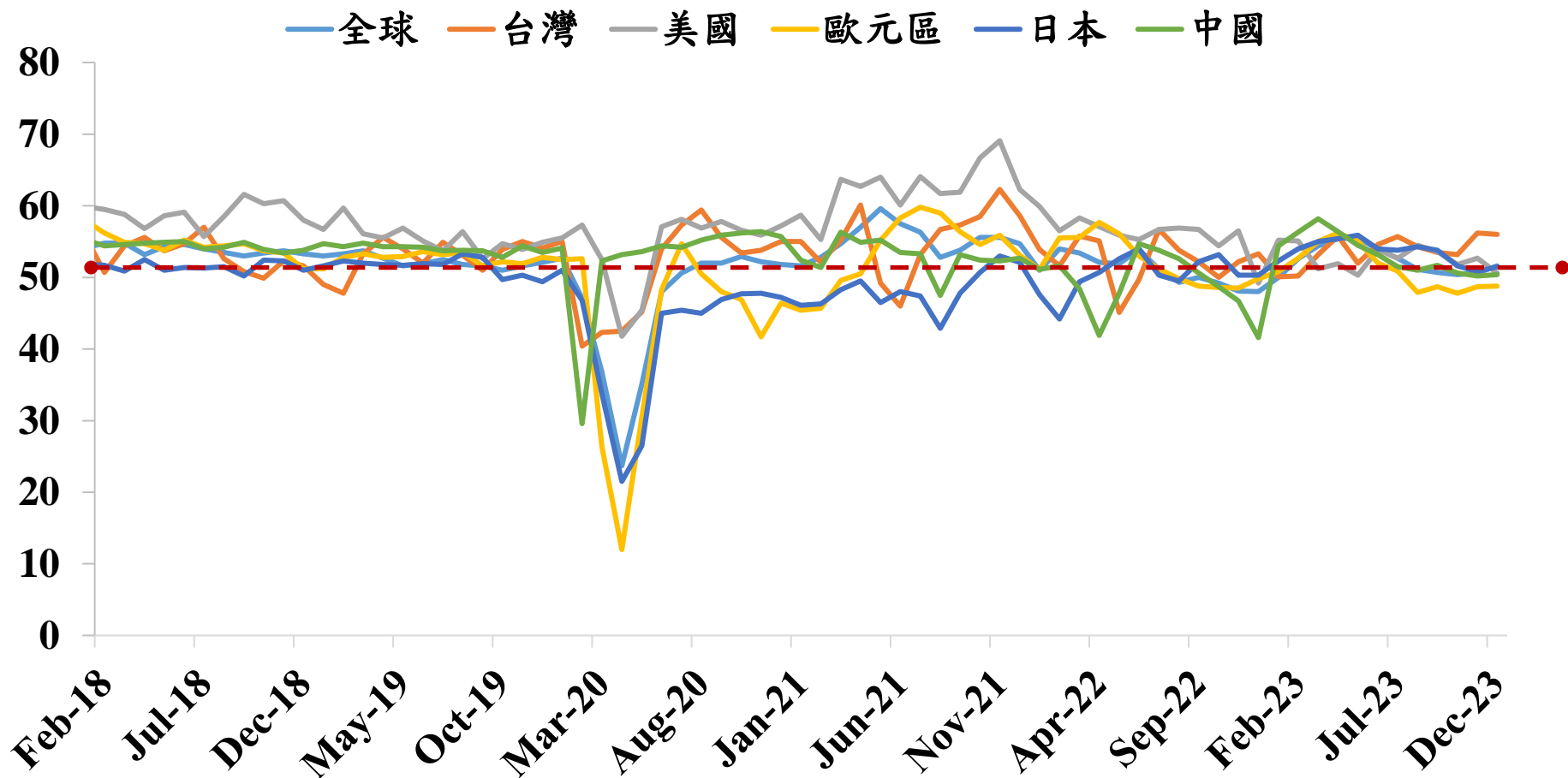
— 全球 — 台灣 — 美國 — 歐元區 — 日本 — 中國



	10月	11月	12月
全球	48.8	49.3	49
台灣	47.1	46.8	46.8
美國	46.7	46.7	47.4
歐元區	43.1	44.2	44.4
日本	48.7	48.3	47.9
中國	49.5	49.4	49

2023年全球服務業景氣多穩定擴張， 但近月台美有些微降溫跡象。

各主要國非製造業/服務業PMI指數

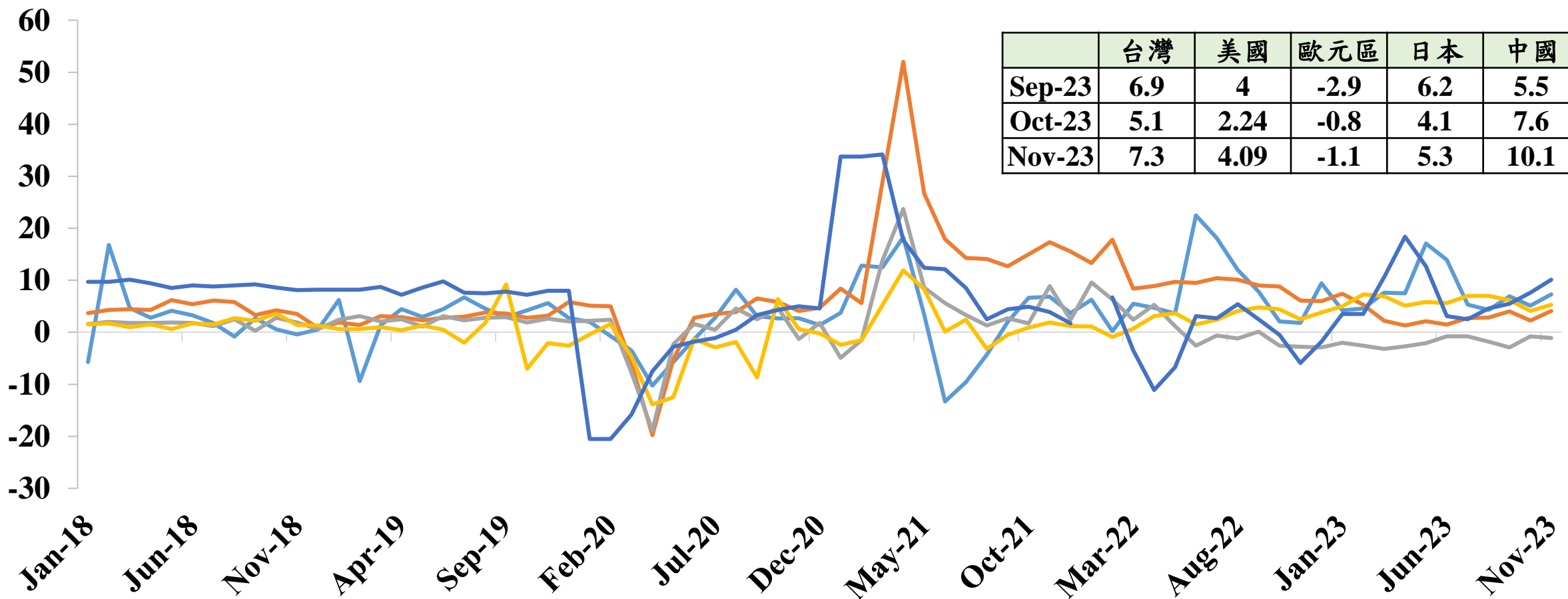


	10月	11月	12月
全球	50.4	50.6	51.6
台灣	53.2	56.2	56.0
美國	51.8	52.7	50.6
歐元區	47.8	48.7	48.8
日本	51.6	50.8	51.5
中國	50.6	50.2	50.4

各主要國零售營業額多持續好轉，民間消費穩健。

各主要國零售業營業額年增率(%)

— 台灣 — 美國 — 歐元區 — 日本 — 中國



資料來源：tradingeconomics.com、各國官方公布資料。

2023年以來台美經濟逐季回溫，歐元區表現續疲。

經濟年成長率(%)

台灣

美國

歐元區

日本

中國

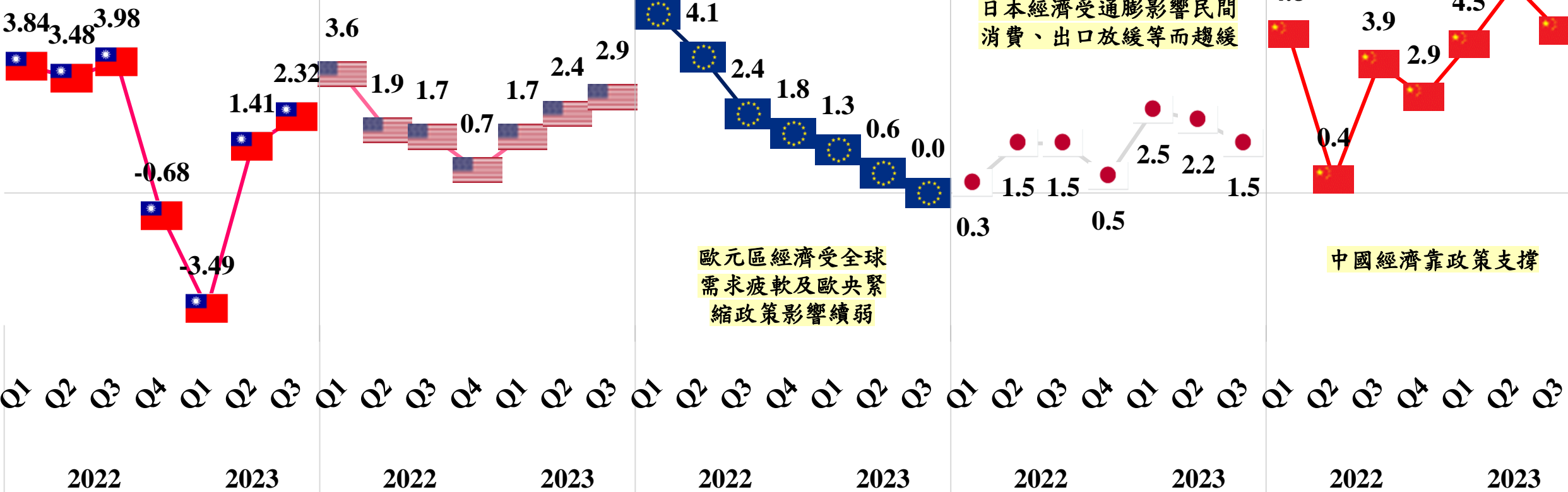
台灣經濟因民間消費動能佳，且出口表現逐漸好轉而回升

美國經濟受強勁民間消費及私人投資支撐

日本經濟受通膨影響民間消費、出口放緩等而趨緩

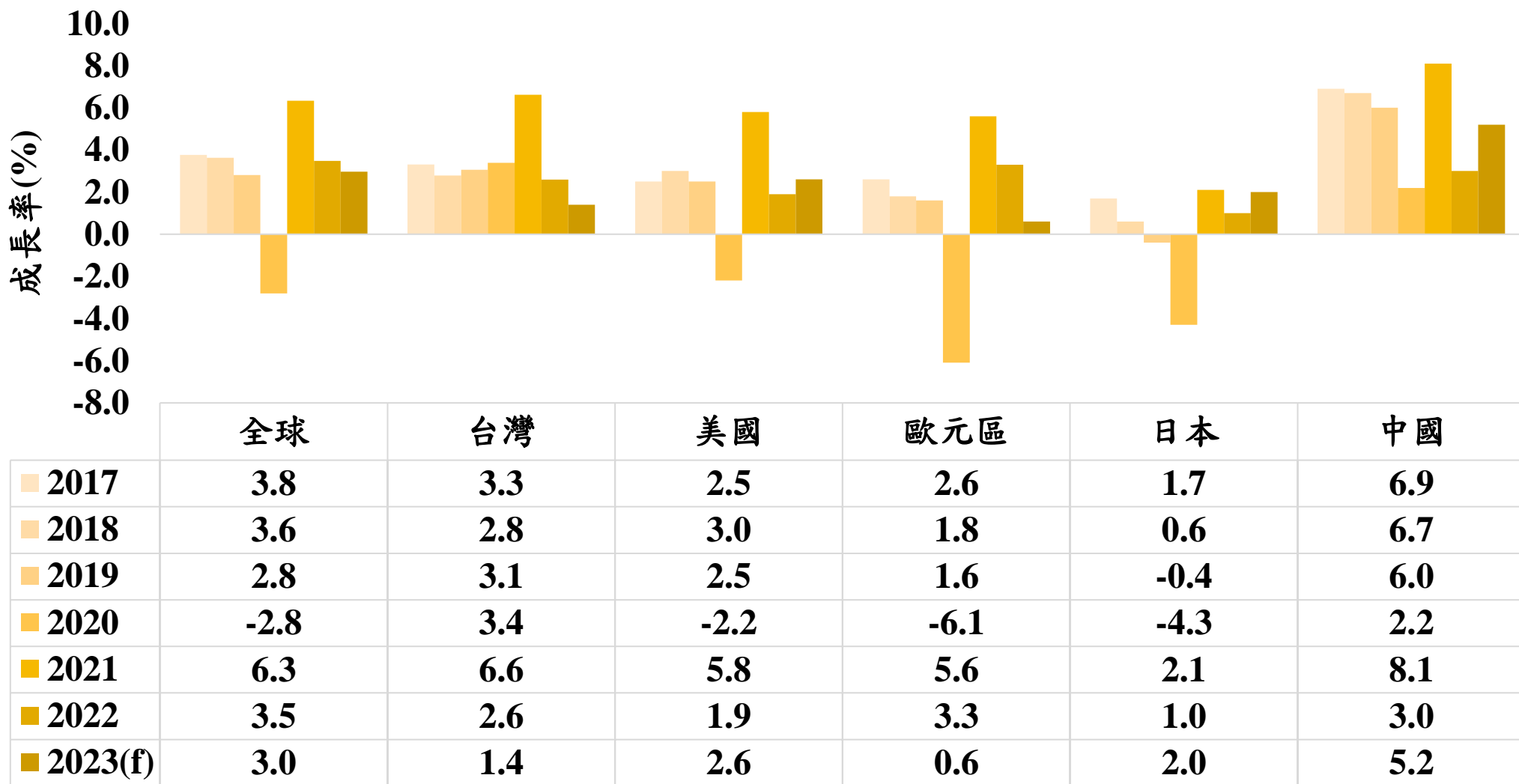
歐元區經濟受全球需求疲軟及歐央緊縮政策影響續弱

中國經濟靠政策支撐



資料來源：tradingeconomics.com、各國官方公布資料。

2023年全球經濟成長平緩，其中美國表現相對強勢。



註：全球2023年GDP為IMF 10月報告預估；台、美、歐、日2023年GDP為該等國家央行於2023年12月預估；中國2023年GDP為其統計局之預估。

2024年風險與展望 – 通膨|利率可望逐步降低，但仍具挑戰

有助降低通膨之利多因素：

供應鏈瓶頸緩解

因疫情引發之全球供應鏈危機已有緩解。

勞動供需漸平衡

- 財政刺激效果漸退：因疫情實施的財政刺激政策效果已逐漸消退，回歸正常。
- 緊縮貨政抗通膨見效：2022年央行強力緊縮貨政抗通膨，全球升息循環近尾聲，歐美國家甚至可能於2024年Q2起陸續降息。
- 俄烏戰爭衝擊減小：俄烏戰爭造成之能源價格大漲情勢已有回落。

恐促通膨升高之利空因素：

勞動市場續緊俏

薪資大幅上漲→對商品需求增加→價格上漲。

美中角力、反全球化促供應鏈重組

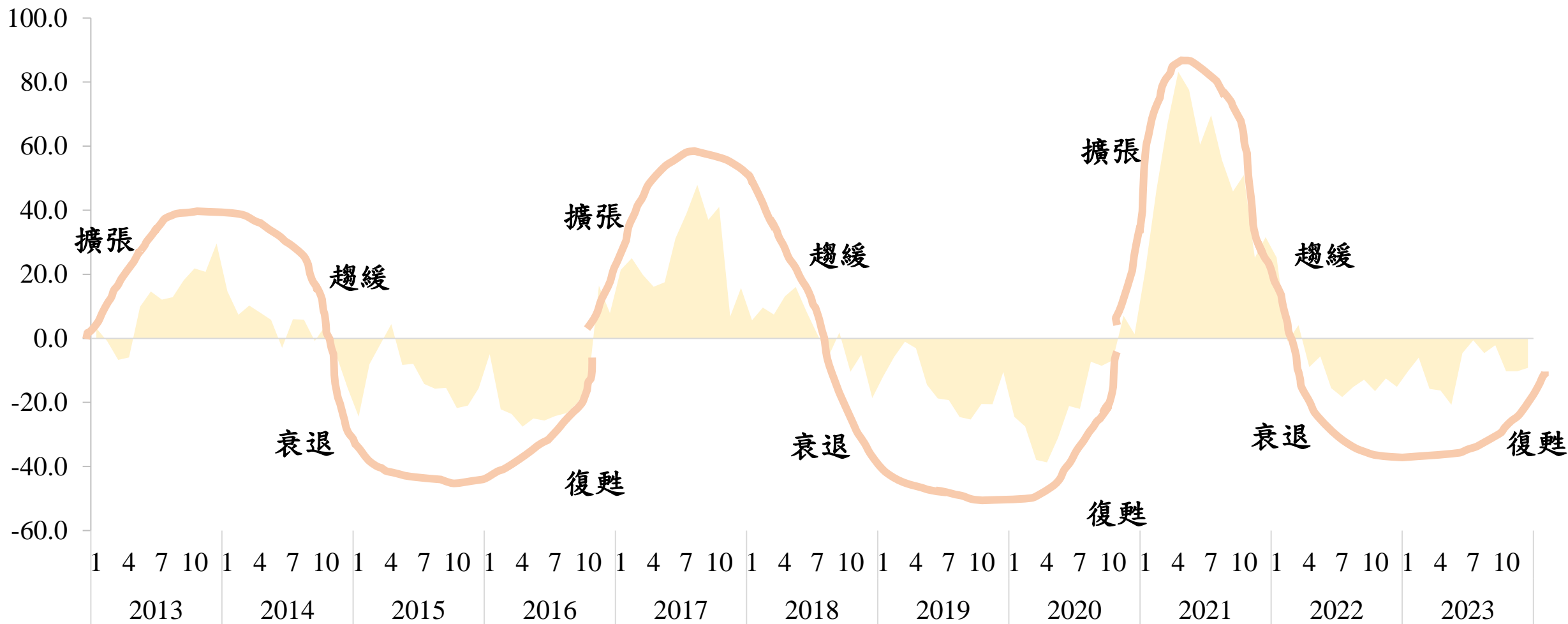
不論友岸(聯盟)外包或鼓勵回流自給自足，生產成本均將較過去為高且不穩，須經一段適應期，才得穩定。

- 貿易限制措施變多：如部分國家對關鍵礦物及糧食出口進行限制。
- 地緣政治風險升高：如以巴衝突風險升高對大宗商品價格之影響；選舉對全球政經情勢之衝擊。
- 氣候變遷對經貿之影響擴大：
 - 1) 氣候變遷對農作物收成之負面影響，將推升糧價。
 - 2) 為達2050淨零排放目標，多國研擬收取碳費(如台灣)或碳邊境稅(如歐盟、英國等)，增加廠商之生產及貿易成本。



2024年風險與展望 - 製造業循環可望步入復甦階段

銅金比變動率(%)



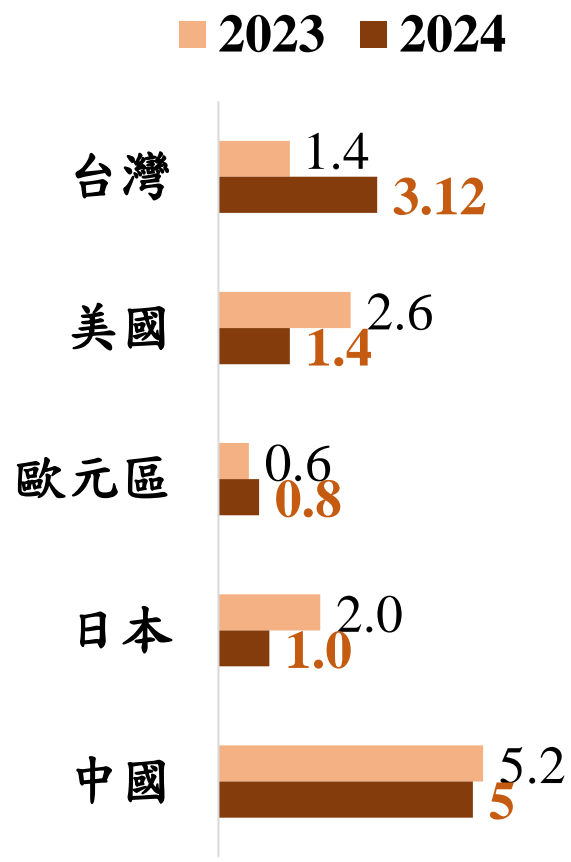
- 景氣復甦或成長時，代表重要工業金屬的銅需求增加→銅價大於黃金→銅金比上升
- 景氣趨緩或衰退時，銅需求減少，黃金避險需求增加→銅價弱於黃金→銅金比下降
- 「銅金比變動率」可用來觀察製造業循環(約3~4年循環一次)。

資料來源：investing.com。

2024年風險與展望－經濟平緩

預期2024年台灣景氣樂觀；歐元區緩步復甦；美、日、中走緩。

各國央行之經濟預估值(%)



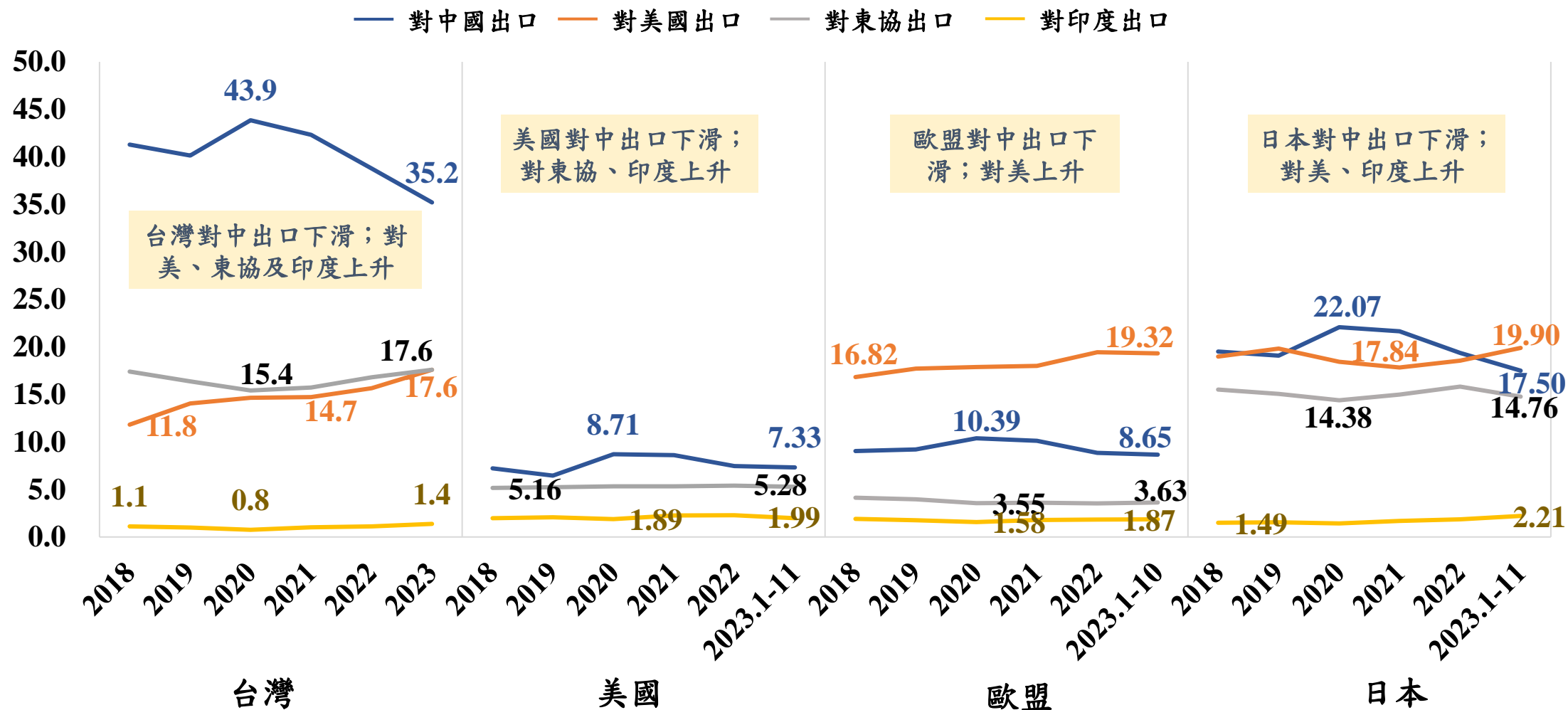
註：中國2023年、2024年GDP則分別其統計局及中國銀行預估。

國際機構之經濟預估值(%)

國家/地區	IMF (10/10)		OECD (11/29)		S&P Global (12/15)		世界銀行 (2024.1/9)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
全球	3.0	2.9	2.9	2.7	2.7	2.3	2.6	2.4
台灣	0.8	3.0			1.1	3.2		
美國	2.1	1.5	2.4	1.5	2.4	1.4	2.5	1.6
歐元區	0.7	1.2	0.6	0.9	0.5	0.5	0.4	0.7
日本	2.0	1.0	1.7	1.0	1.9	0.8	1.8	0.9
韓國	1.4	2.2	1.4	2.3	1.3	2.2		
中國	5.4	4.6	5.2	4.7	5.4	4.7	5.2	4.5
印度	6.3	6.3	6.3	6.1	6.9	6.5	6.3	6.4
印尼	5.0	5.0	4.9	5.2	5.1	5.0	5.0	4.9
通膨	6.9	5.8			5.6	4.7		
全球貿易	0.9	3.5	1.1	2.7	-4.2	5.8	0.2	2.3

2024年風險與展望－全球貿易洗牌

2020年後全球貿易重新洗牌趨勢明顯（對中出口降低；對美、東南亞出口增加），預期未來仍將持續此態勢。

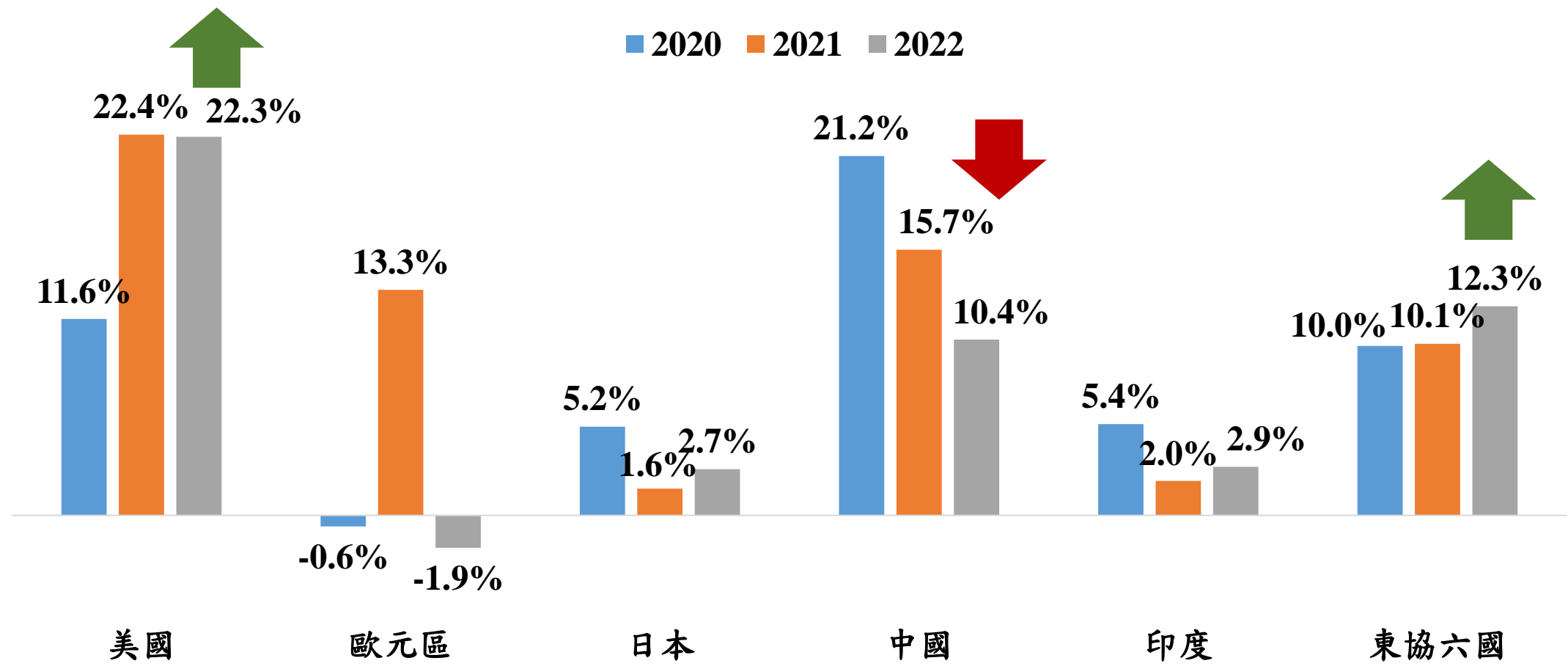


資料來源：財政部貿易統計、GTA。

2024年風險與展望－供應鏈前進東南亞

在反全球化、供應鏈重組等趨勢下，東協受外商投資青睞。

各國/各區域FDI淨流入占比

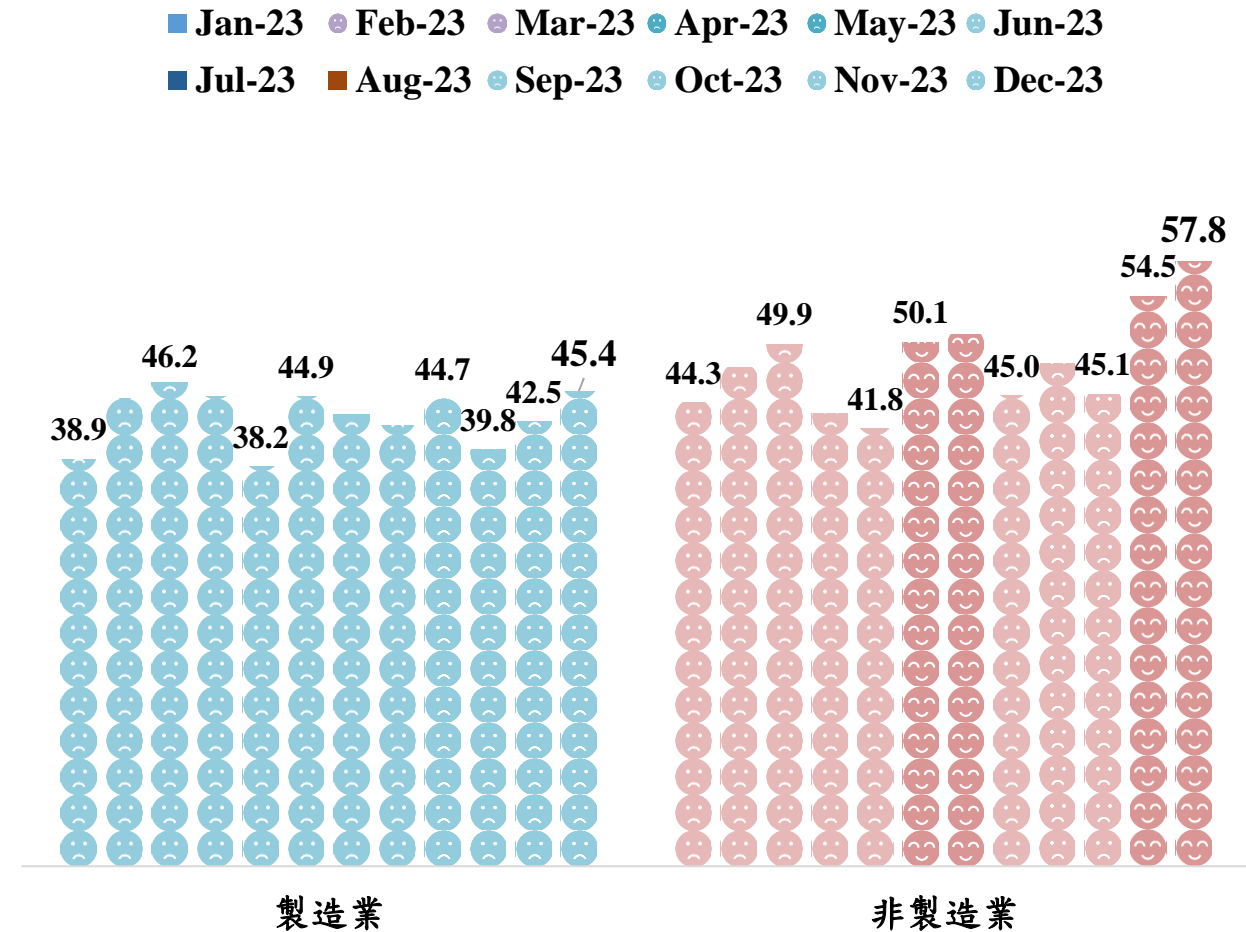
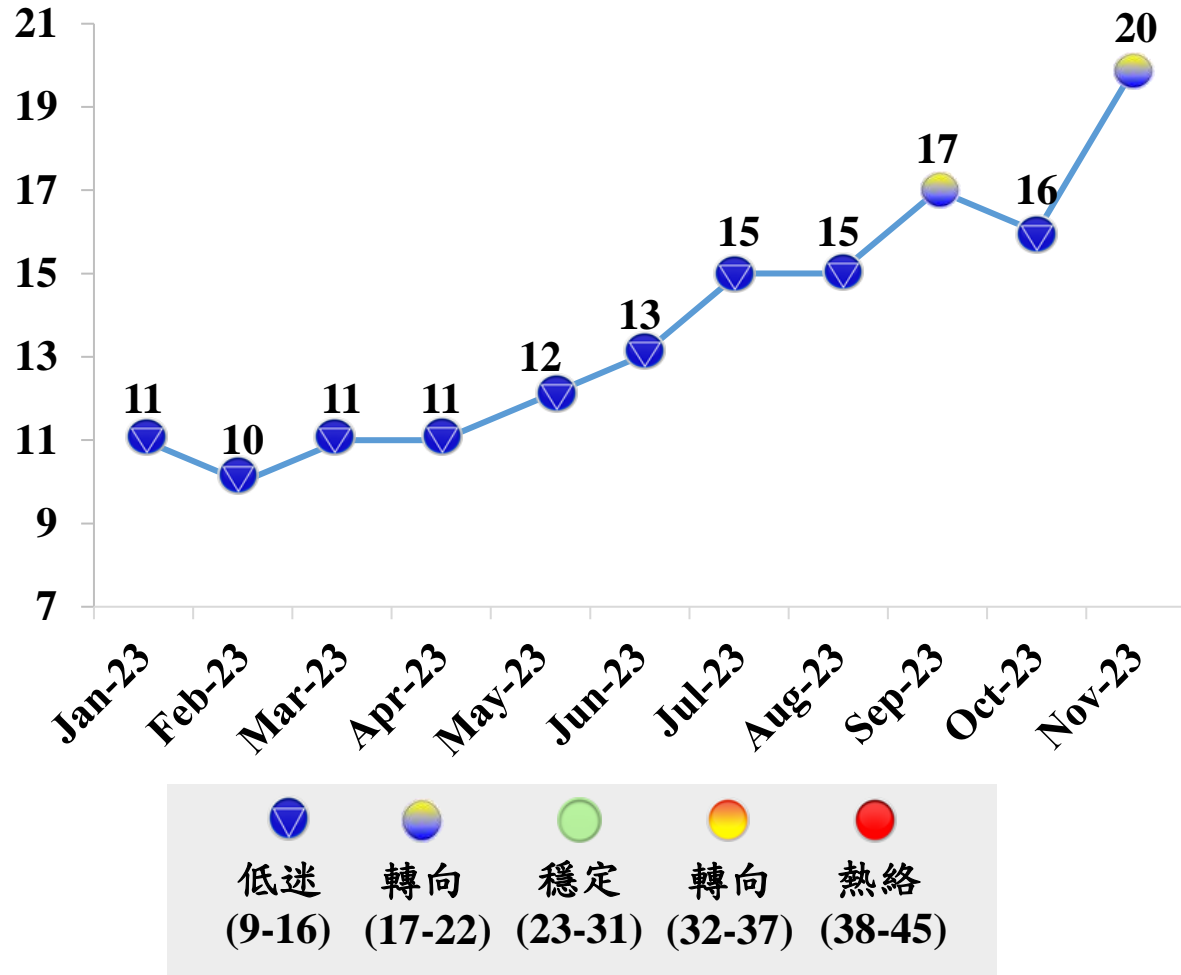


資料來源：世界銀行Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$)。

附件、國內景氣持續好轉

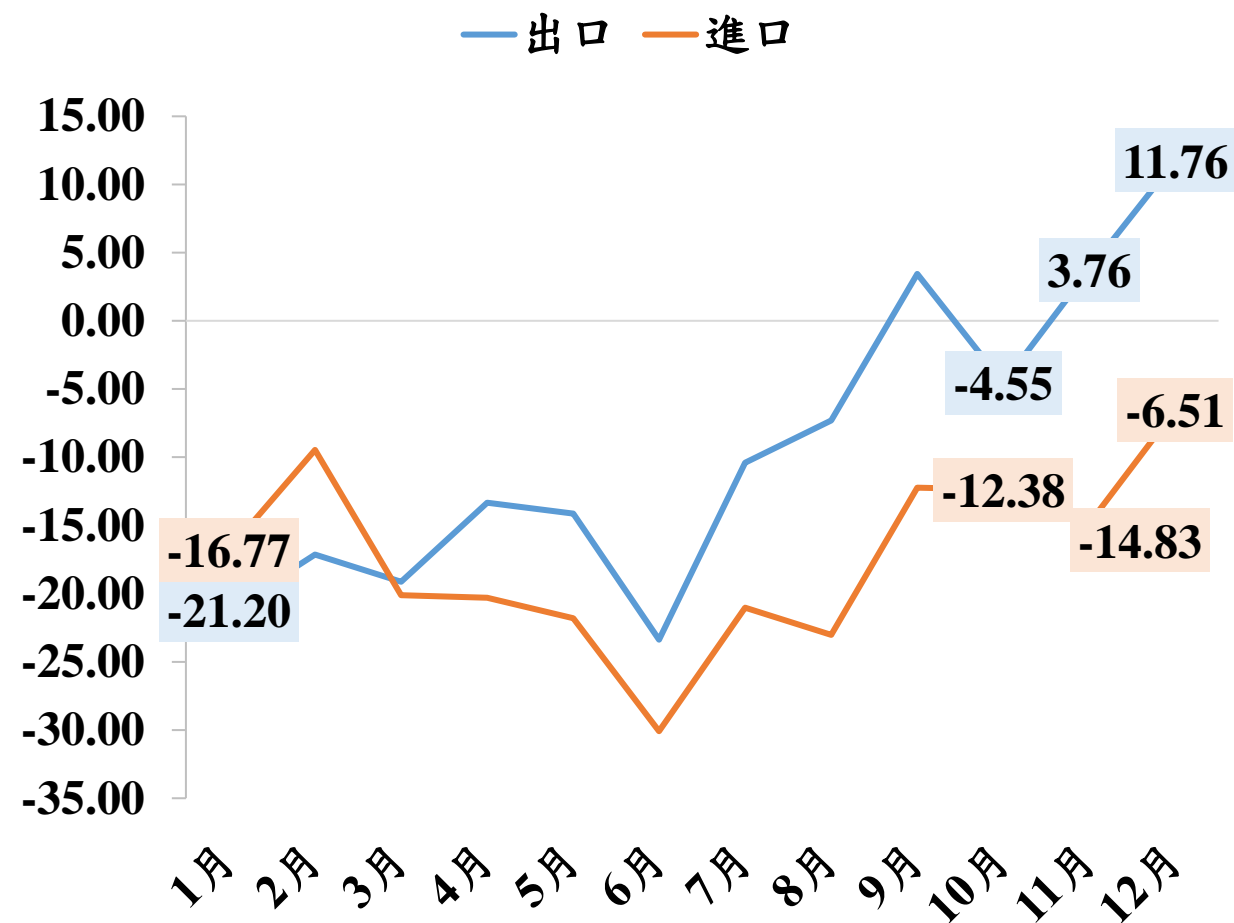
11月出口、批發營業額轉正成長，加上零售及餐飲持續熱絡，致景氣回升至黃藍燈。

製造業未來展望指數雖有好轉，但仍呈緊縮；非製造業未來展望則相對樂觀。



附件、台灣進出口貿易情況

出進口年增率(%)



■ 112年出口數據

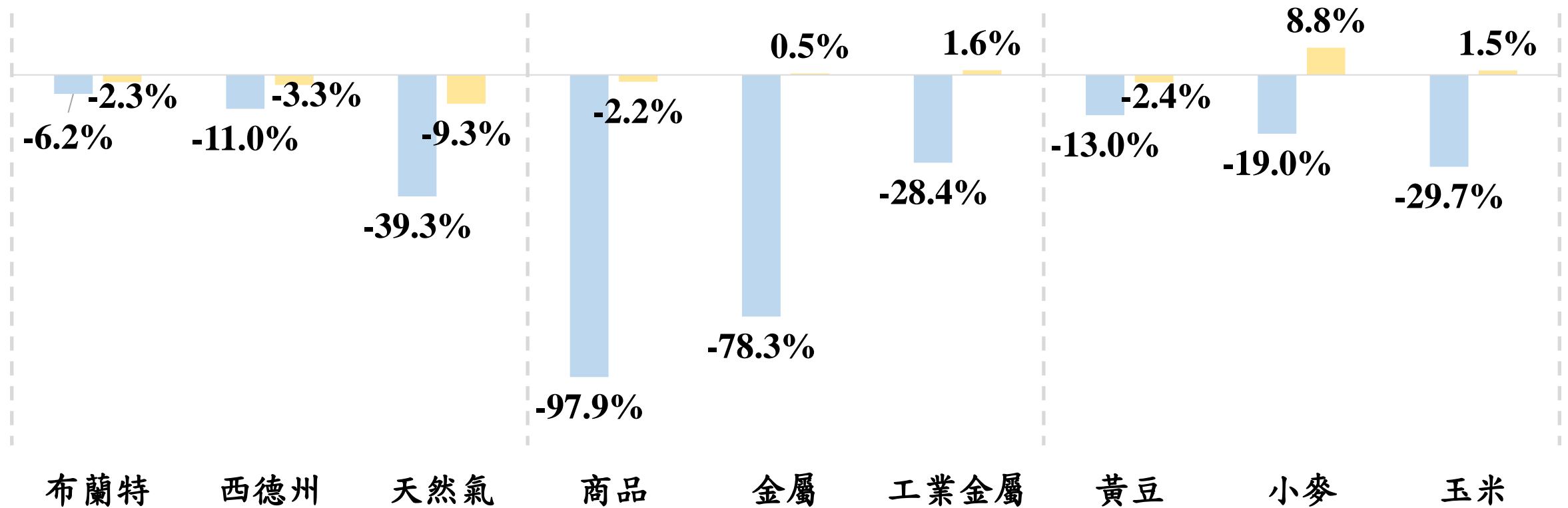
國家/地區	金額(億美元)		占比		112年 年增率
	111年	112年	111年	112年	
總計	4,794	4,325			-9.8%
美國	751	762	15.7%	17.6%	1.6%
歐洲	411	423	8.6%	9.8%	2.9%
日本	336	314	7.0%	7.3%	-6.5%
中國+香港	1,859	1,522	38.8%	35.2%	-18.1%
新南向國	969	902	20.2%	20.8%	-6.9%

■ 112年進口數據

國家/地區	金額(億美元)		占比		112年 年增率
	111年	112年	111年	112年	
總計	4,281	3,519			-17.8%
美國	457	407	10.7%	11.6%	-10.9%
歐洲	511	467	11.9%	13.3%	-8.6%
日本	546	443	12.8%	12.6%	-18.9%
中國+香港	855	717	20.0%	20.4%	-16.1%
新南向國	834	622	19.5%	17.7%	-25.4%

附件：能源、商品及穀物期貨價格

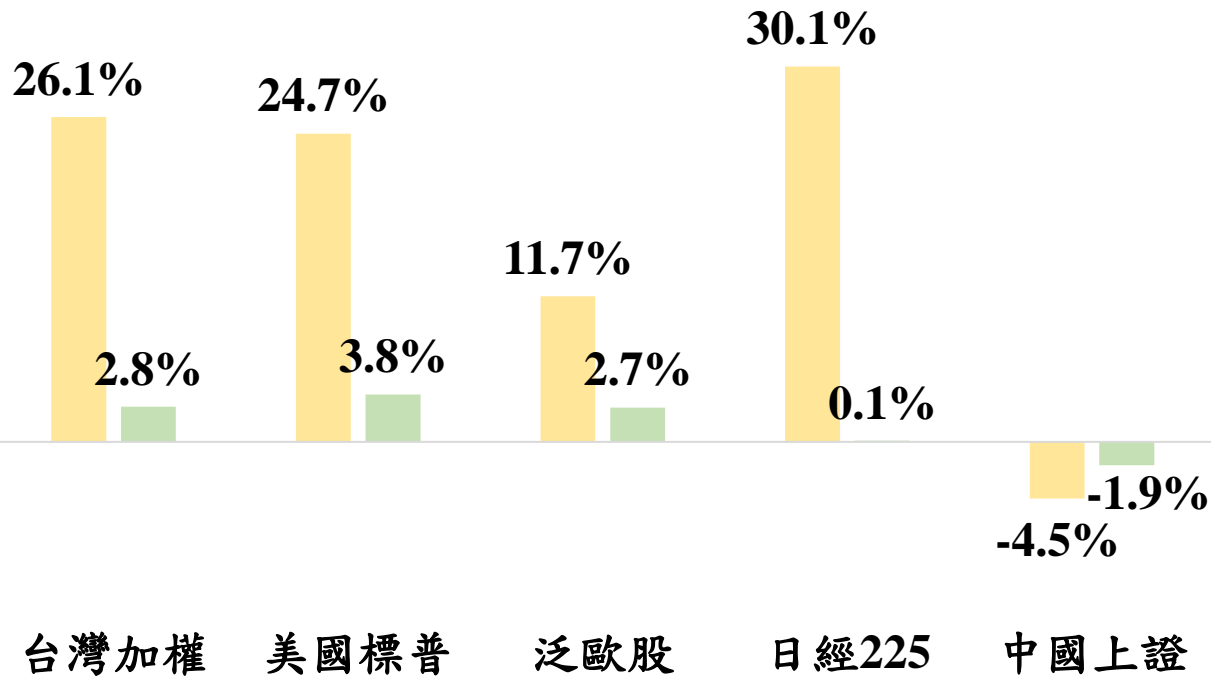
■ 年迄今(12/29) ■ 12月



附件、各國股匯市

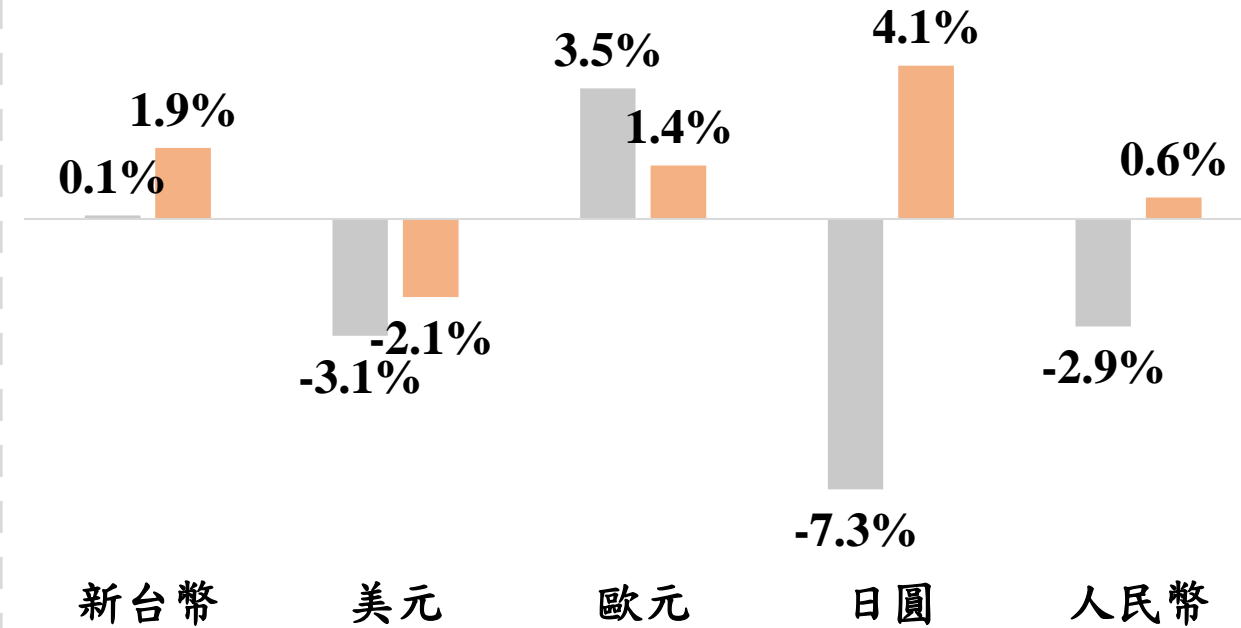
各國股市變動率

■ 年迄今(12/29) ■ 12月



各國貨幣兌美元之變動率

■ 年迄今(12/29) ■ 12月

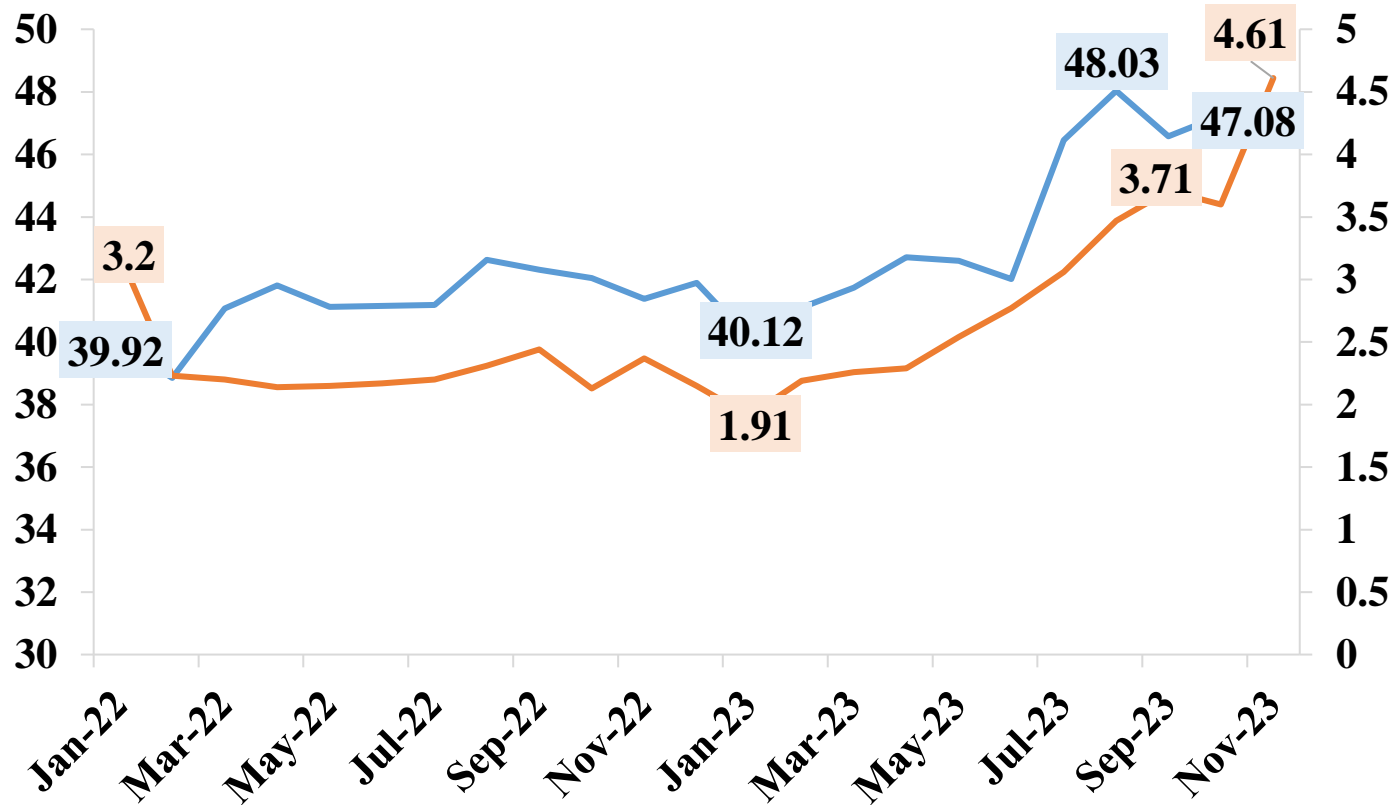


附件、SWIFT 人民幣追蹤報告

近期人民幣於國際上之交易使用持續上升，
成為全球第四位支付貨幣及第二大貿易融資貨幣。

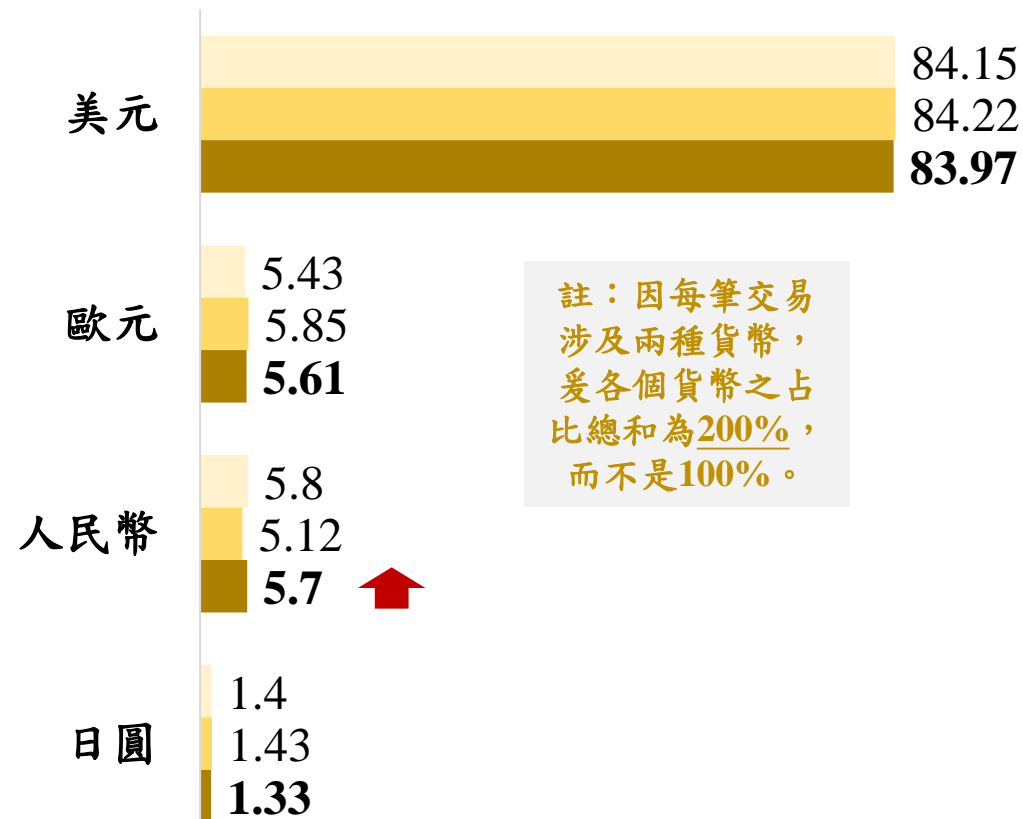
國際支付貨幣占比(%)

— 美元(左軸) — 人民幣(右軸)



9-11月全球主要貨幣於貿易融資市場
(trade finance market)之占比(%)

■ 9月 ■ 10月 ■ 11月



註：因每筆交易涉及兩種貨幣，爰各個貨幣之占比總和為200%，而不是100%。