

# 近期國際經貿情勢及未來展望

行政院經貿談判辦公室

2024.03.29

- \* 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3月29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2024年3月15日。

# 2023年各國整體經濟表現尚有韌性

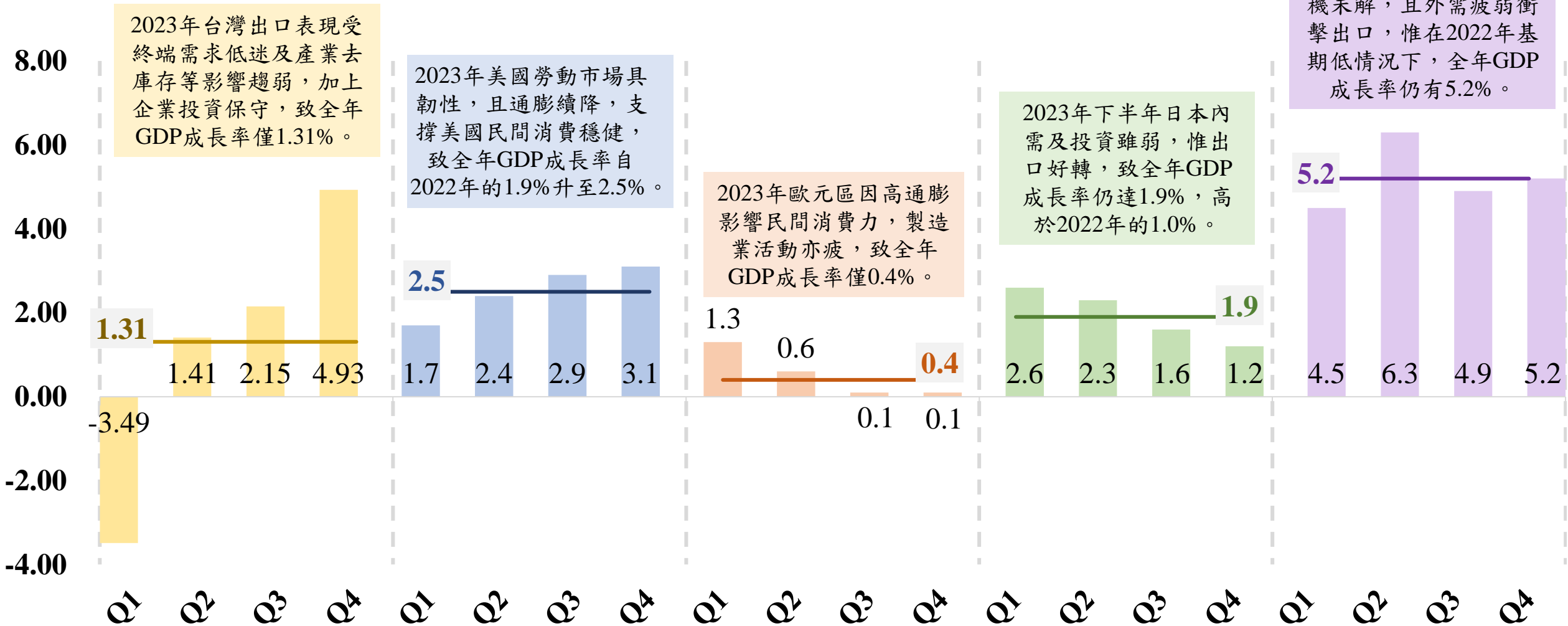
■ 台灣

■ 美國

■ 歐元區

■ 日本

■ 中國



資料來源：tradingeconomics.com、各國官方網站。

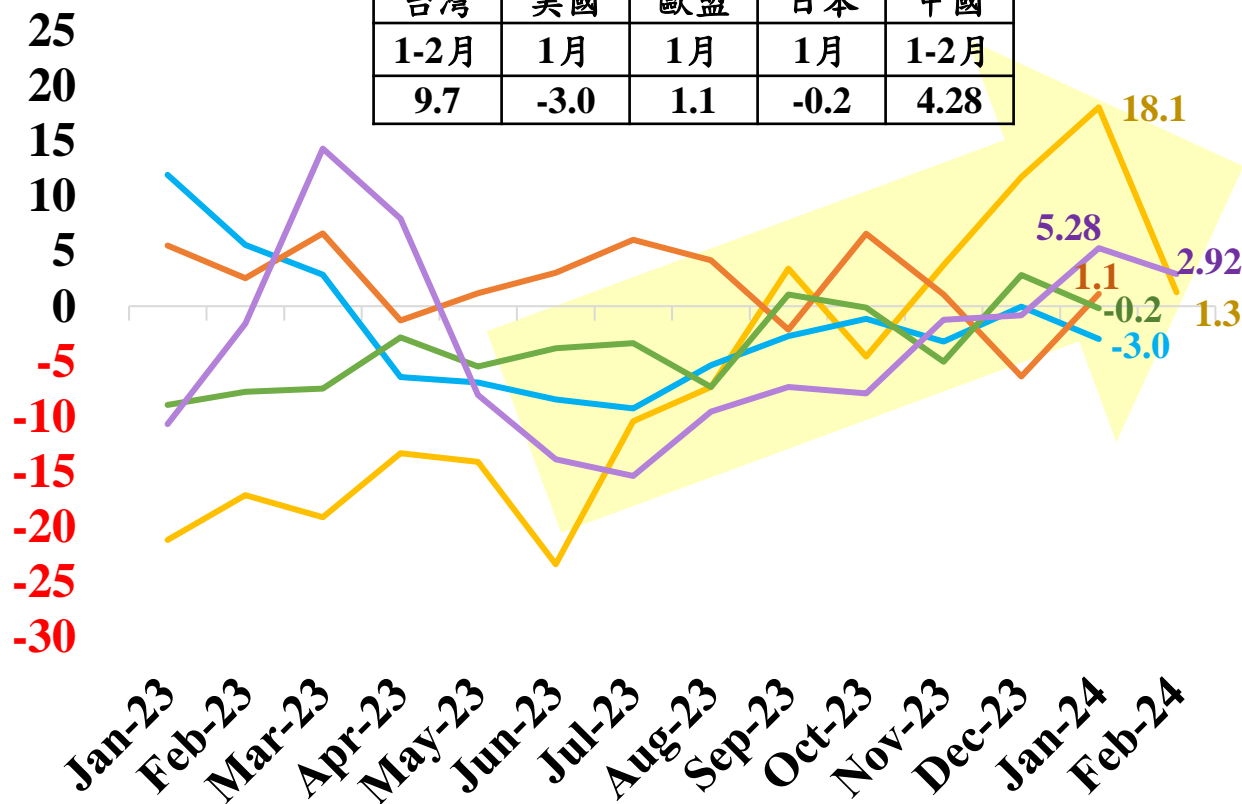
# 1-2月各主要國出口動能逐步恢復

累計1-2月，台灣及中國進出口動能回穩，美、歐、日之出口仍弱，但減幅未再擴大。

出口年增率(%)

— 台灣 — 美國 — 歐盟 — 日本 — 中國

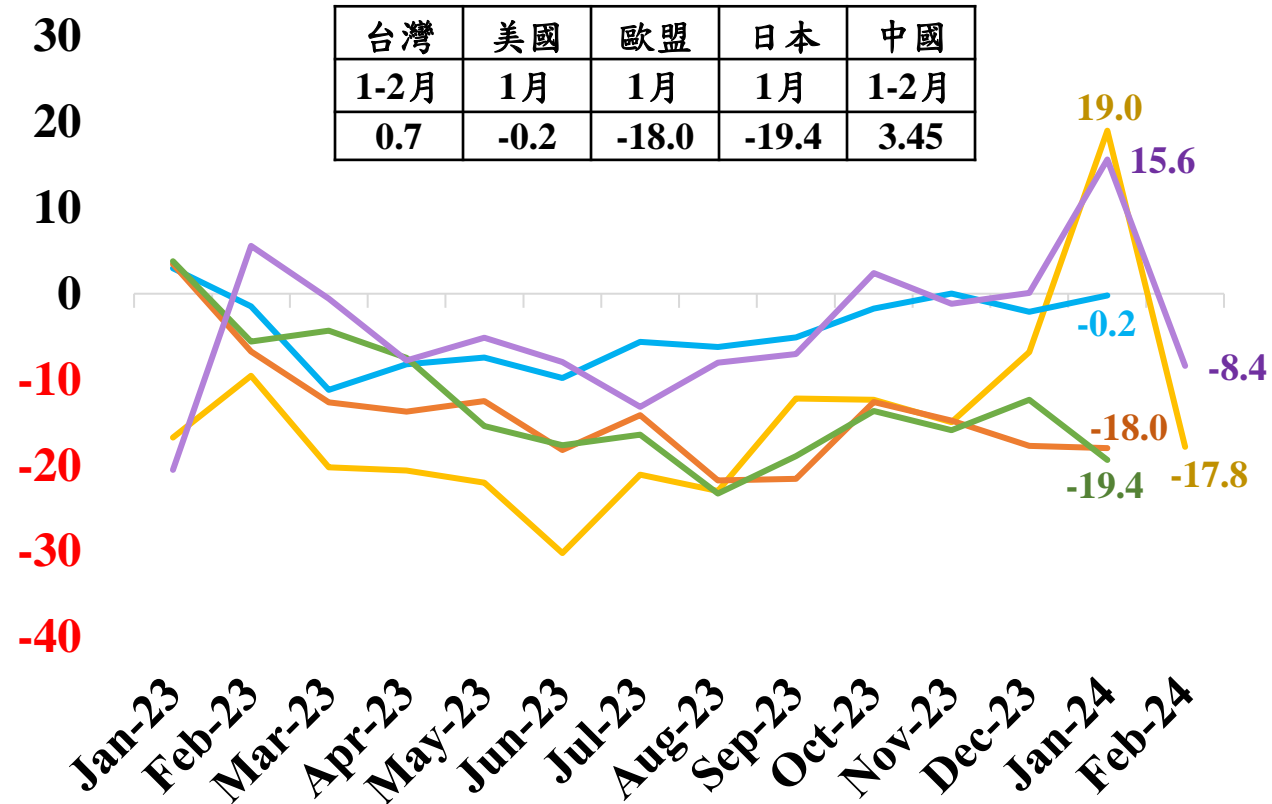
台灣	美國	歐盟	日本	中國
1-2月	1月	1月	1月	1-2月
9.7	-3.0	1.1	-0.2	4.28



進口年增率(%)

— 台灣 — 美國 — 歐盟 — 日本 — 中國

台灣	美國	歐盟	日本	中國
1-2月	1月	1月	1月	1-2月
0.7	-0.2	-18.0	-19.4	3.45



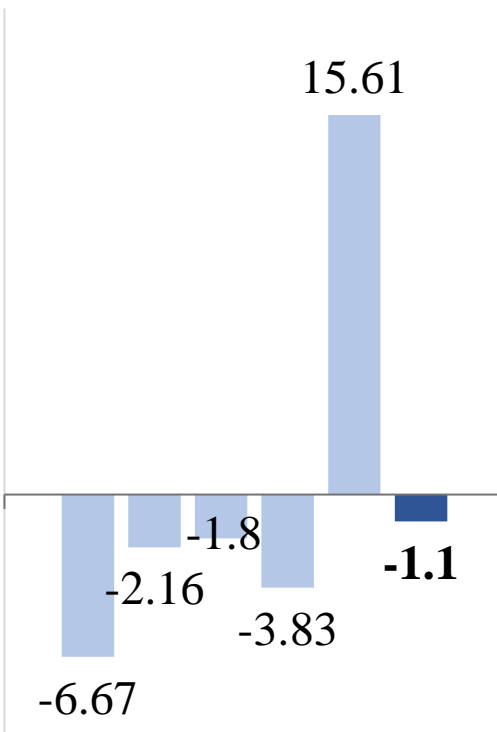
資料來源：財政部、GTA。

# 1-2月各主要國工業生產表現不一

## 工業生產指數年增率(%)

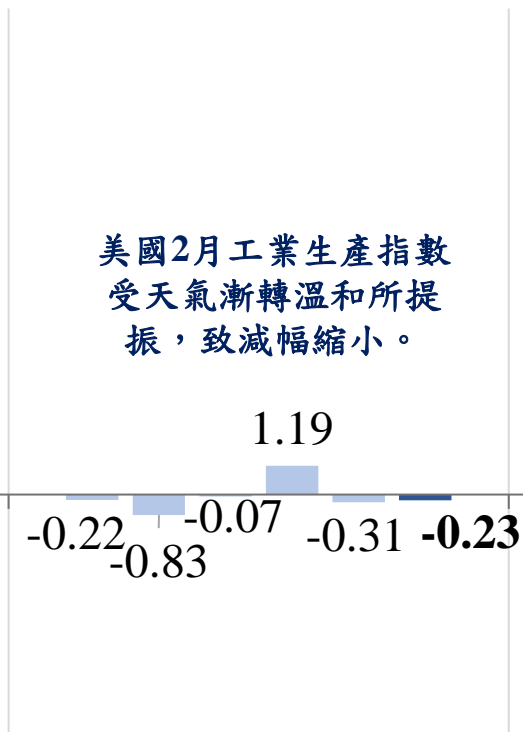
■ Sep-23 ■ Oct-23 ■ Nov-23 ■ Dec-23 ■ Jan-24 ■ Feb-24

台灣2月因農曆春節  
落點不同而較上年  
同期減少1.1%。



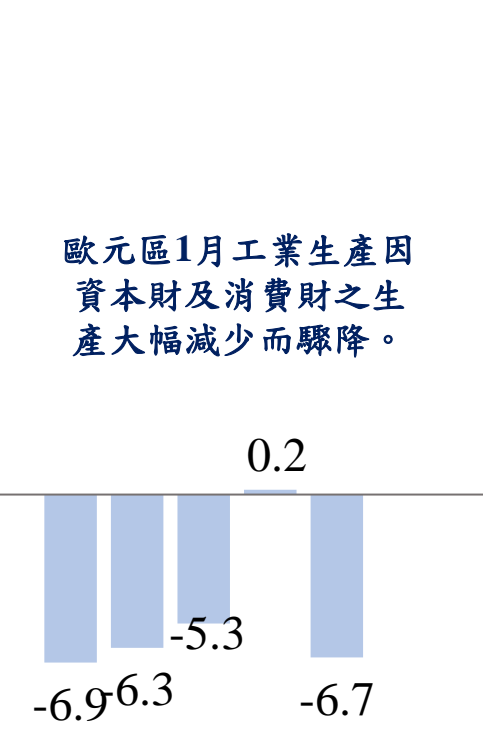
台灣

美國2月工業生產指數  
受天氣漸轉溫和所提  
振，致減幅縮小。



美國

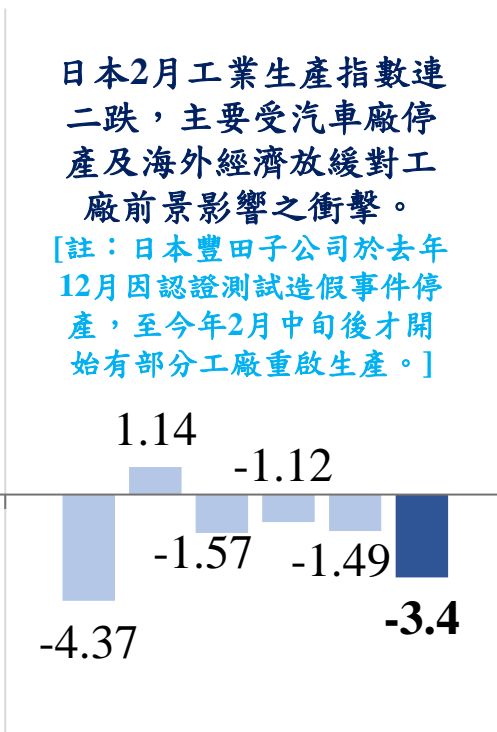
歐元區1月工業生產因  
資本財及消費財之生  
產大幅減少而驟降。



歐元區

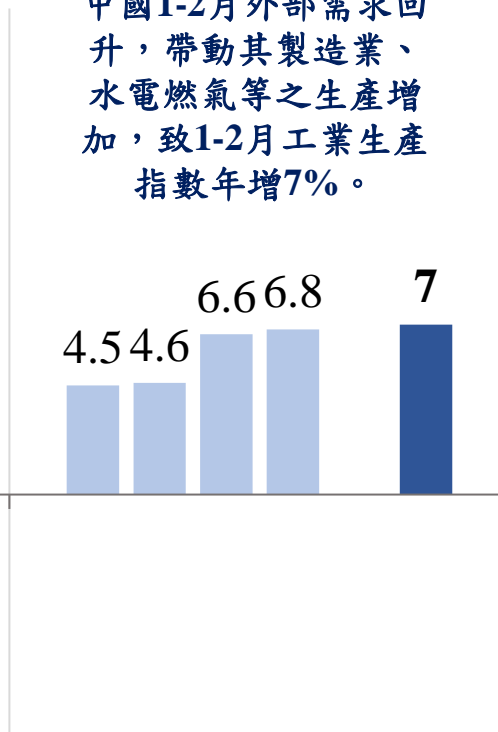
日本2月工業生產指數連  
二跌，主要受汽車廠停  
產及海外經濟放緩對工  
廠前景影響之衝擊。

[註：日本豐田子公司於去年  
12月因認證測試造假事件停  
產，至今年2月中旬後才開  
始有部分工廠重啟生產。]



日本

中國1-2月外部需求回  
升，帶動其製造業、  
水電燃氣等之生產增  
加，致1-2月工業生產  
指數年增7%。



中國

# 台灣1-2月工業生產指數轉正

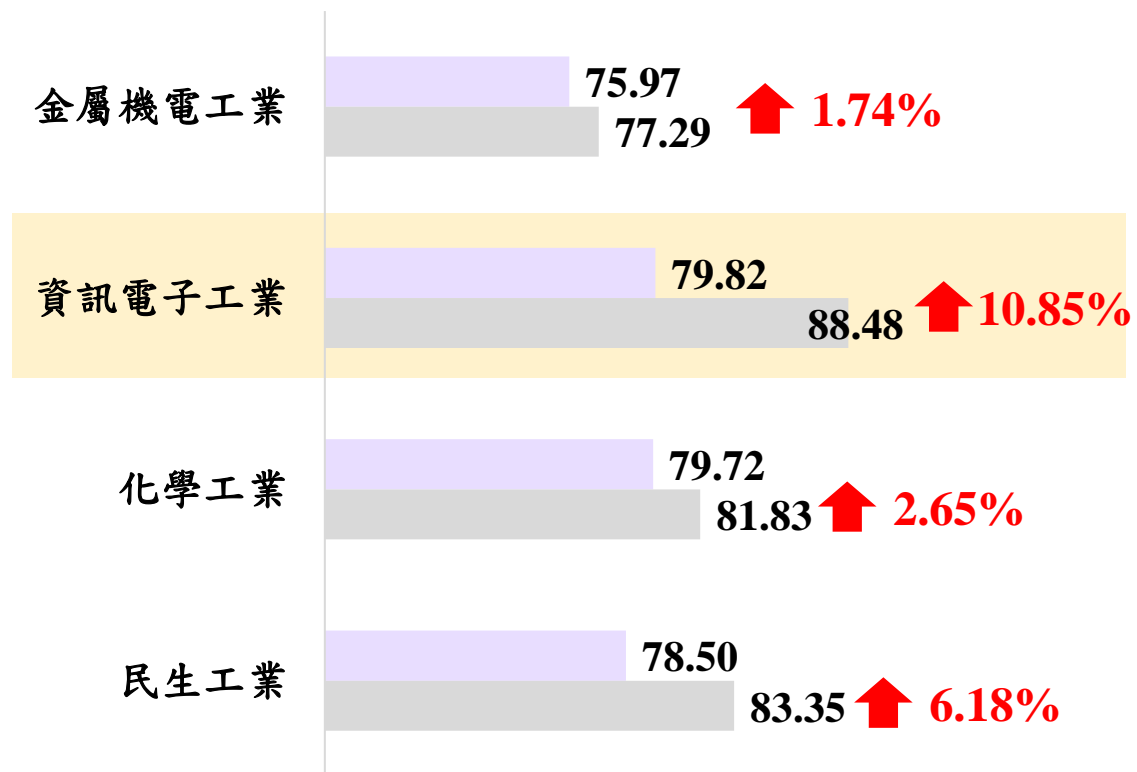
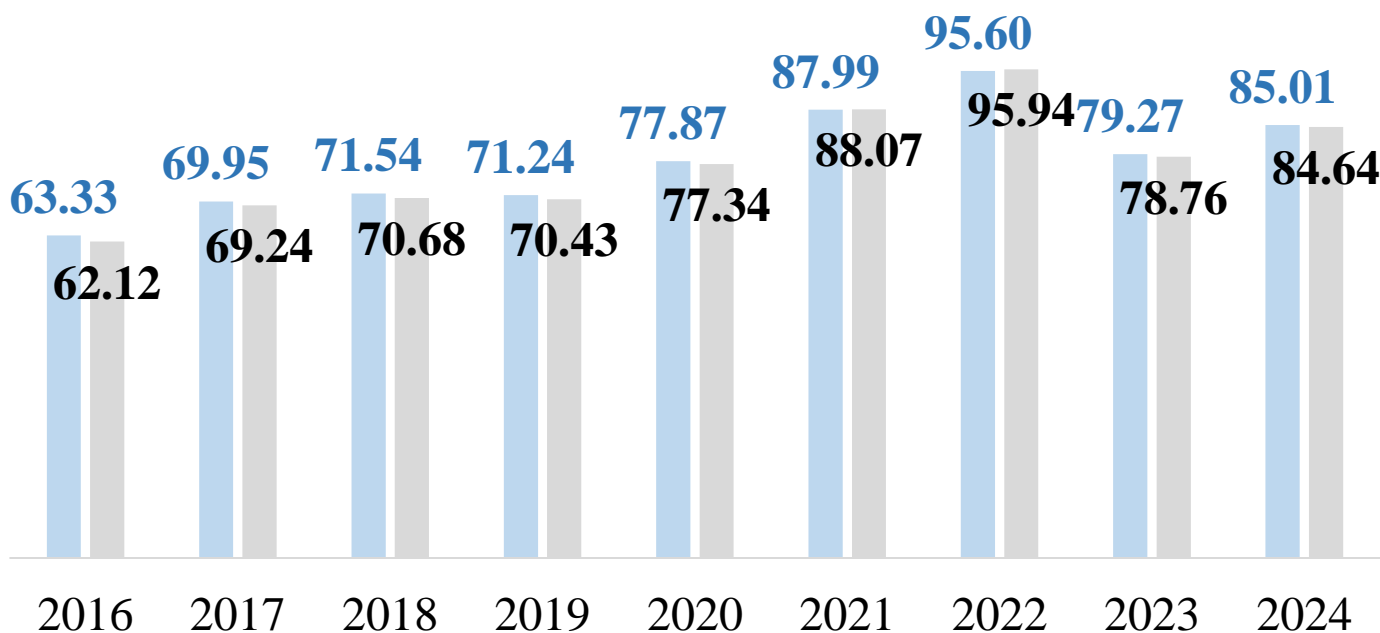
受惠 AI 帶來之資訊電子產品商機，致1-2月工業生產指數達 85.01，年增 7.24% (製造業指數84.64，年增7.47%)，結束自2022年6月以來的負成長。

### 歷年1-2月工業生產指數

### 歷年1-2月各產業之生產指數

■ 工業 ■ 製造業

■ 2023 ■ 2024

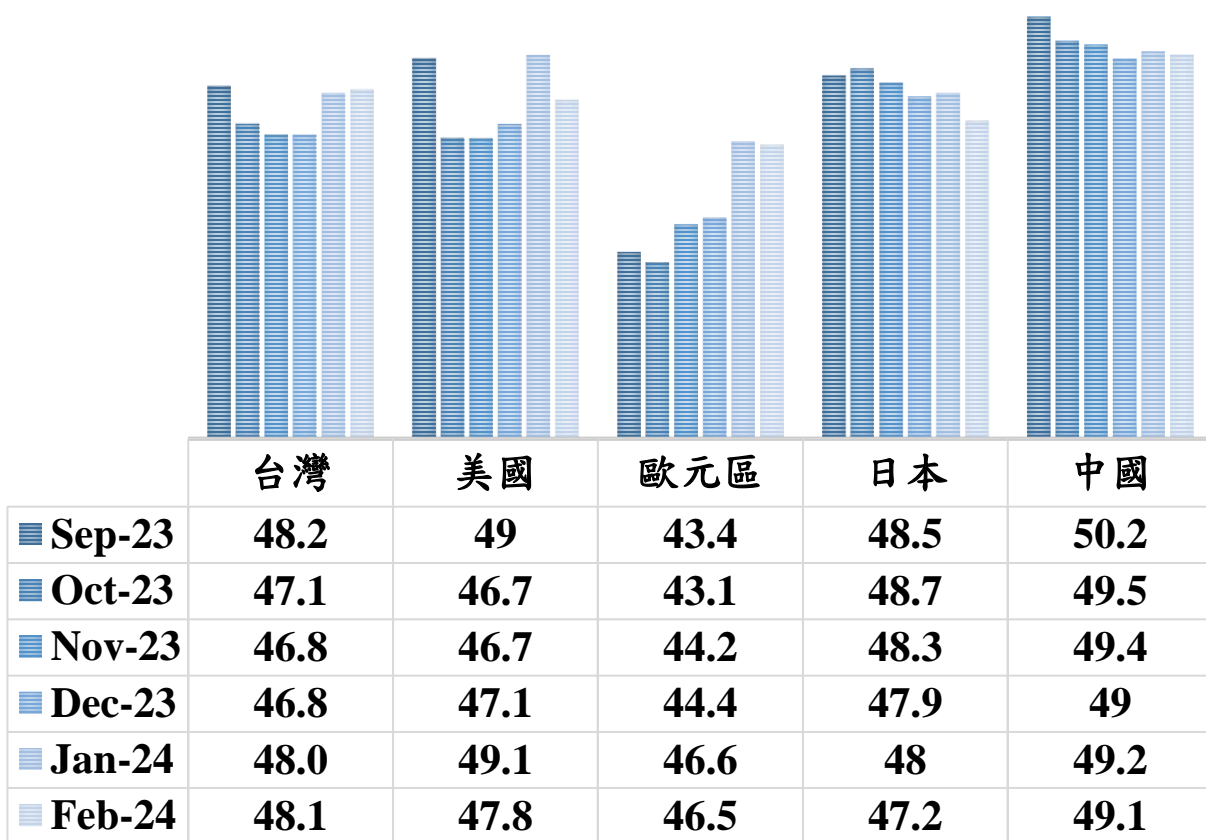


資料來源：經濟部統計處。

# 相比服務業，製造業景氣仍偏緊縮

2月各主要國製造業景氣仍處緊縮區間，除台灣較上月微升外，其餘國表現均較上月下滑。

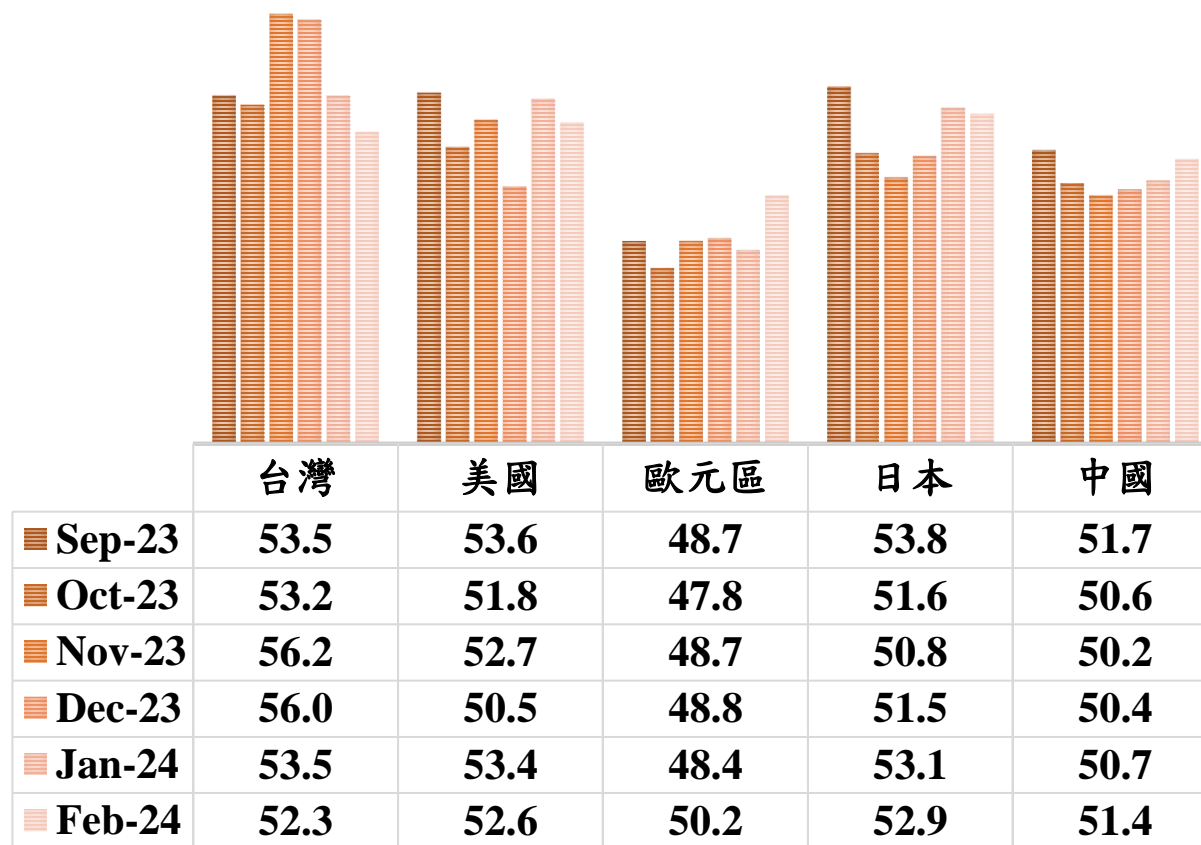
## 製造業PMI



註：以50為分界(>50為擴張；<50為緊縮)

各主要國非製造業/服務業景氣均保持擴張態勢。

## 非製造業/服務業PMI



註：以50為分界(>50為擴張；<50為緊縮)

# 各主要國2月零售銷售尚有力

## 零售銷售營業額年增率(%)

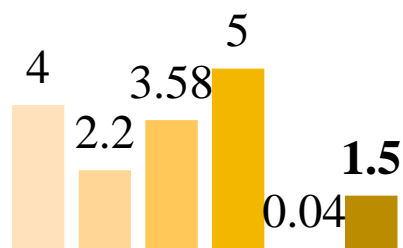
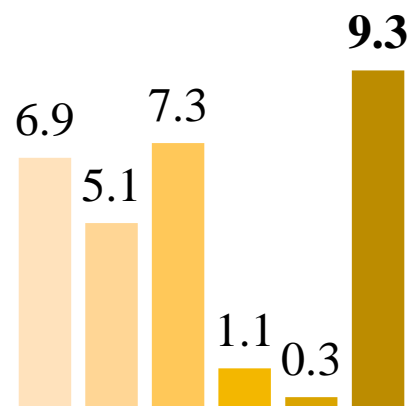
■ Sep-23 ■ Oct-23 ■ Nov-23 ■ Dec-23 ■ Jan-24 ■ Feb-24

台灣2月受惠春節假期，購物及旅遊人潮湧現，多數業別之營業額均呈正成長，致整體2月年增率達9.3%。

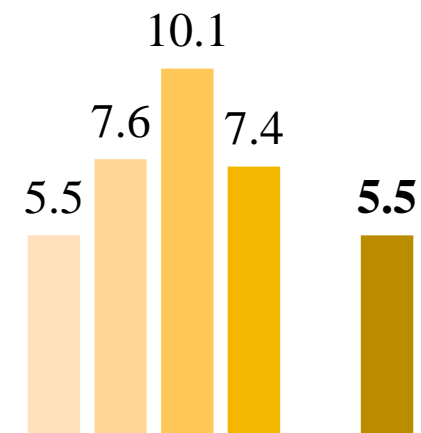
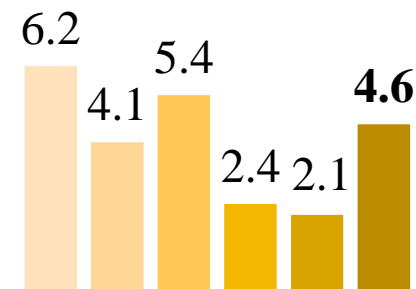
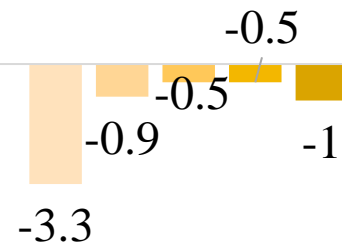
美國因汽車及其零組件、網購等買氣佳，致2月年增率由上月的0.04%回升至1.5%。

日本2月汽車銷售雖減，然其他零售業(如食品飲料、醫藥品及化粧品、機械設備等)之銷售多明顯增長，致2月整體零售銷售年增4.6%。

中國1-2月餐飲及零售銷售增幅減緩，致其整體零售銷售年增率自上年12月的7.4%降至5.5%。



歐元區1月汽車燃料、食品類之銷售雖有增加，然相較上年同期仍有衰退。



台灣

美國

歐元區

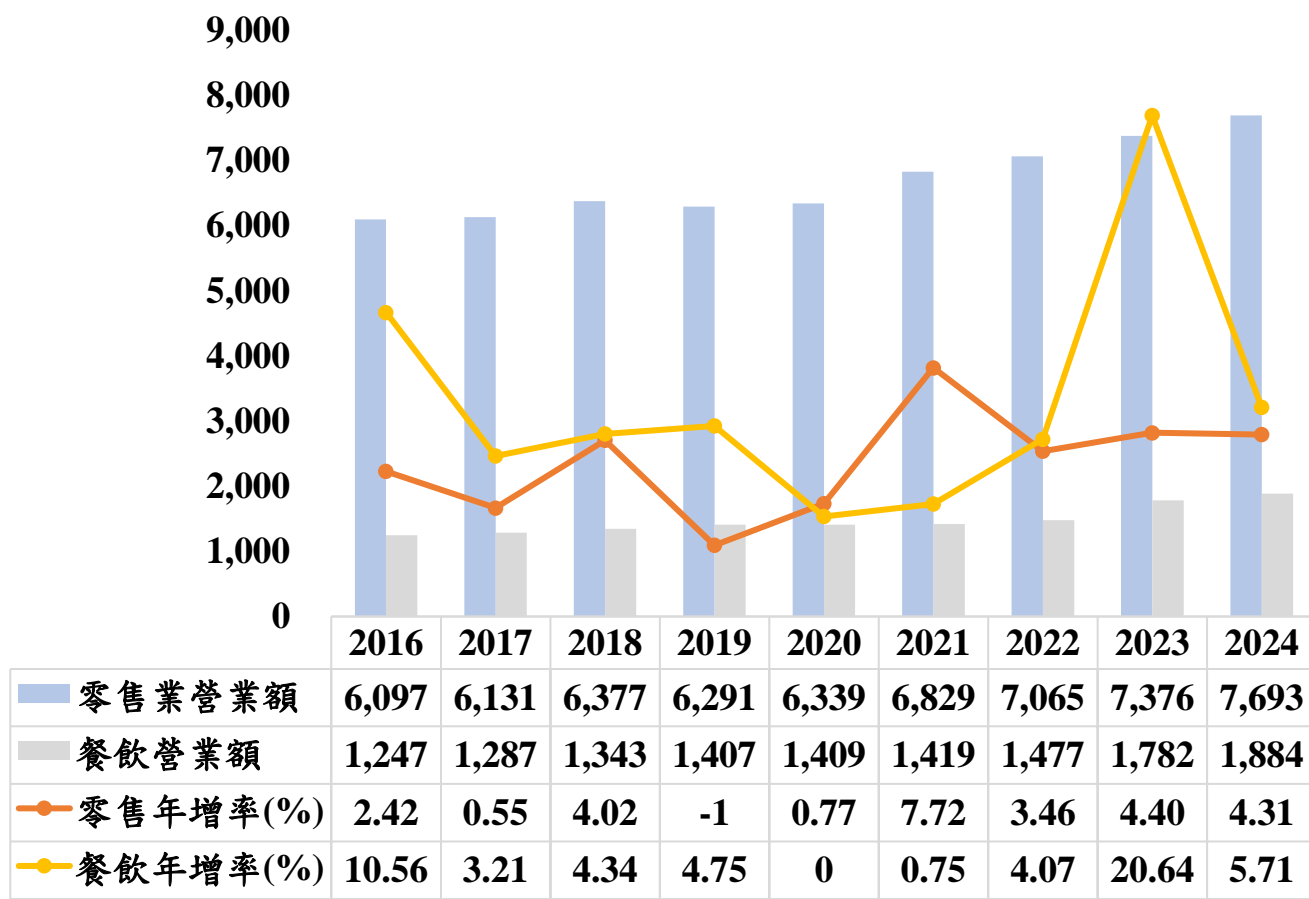
日本

中國

# 1-2月台灣零售銷售動能佳

受惠年前汽機車業促銷、春節假期購物、以及跨境旅遊所需之航班餐點等需求擴增，致1-2月累計之零售業及餐飲業營業額均創歷年同期新高，分別成長4.3%及5.7%。

歷年1-2月累計營業額及年增率



歷年1-2月各業年增率(%)

	2023	2024
百貨業	16.87	1.29
超市	0.19	4.56
便利店	8.73	7.04
量販店	0.28	3.40
食品飲料及菸草	-2.66	4.06
布疋及服飾品	8.82	-3.93
家用器具及用品	0.88	5.64
醫藥品及化粧品	5.92	3.94
文教育樂用品	1.19	-3.84
建材	-8.84	-0.98
燃料及相關產品	0.03	-0.57
資通訊及家電	-6.86	2.26
汽機車及其零配件	3.11	9.69
電子購物及郵購	0.95	8.61
餐館	21.37	5.28
外燴及團膳承包業	47.64	27.65
飲料店	9.00	1.74

資料來源：經濟部統計處。

# 各主要國消費者對未來信心漸增

## 消費者信心指數

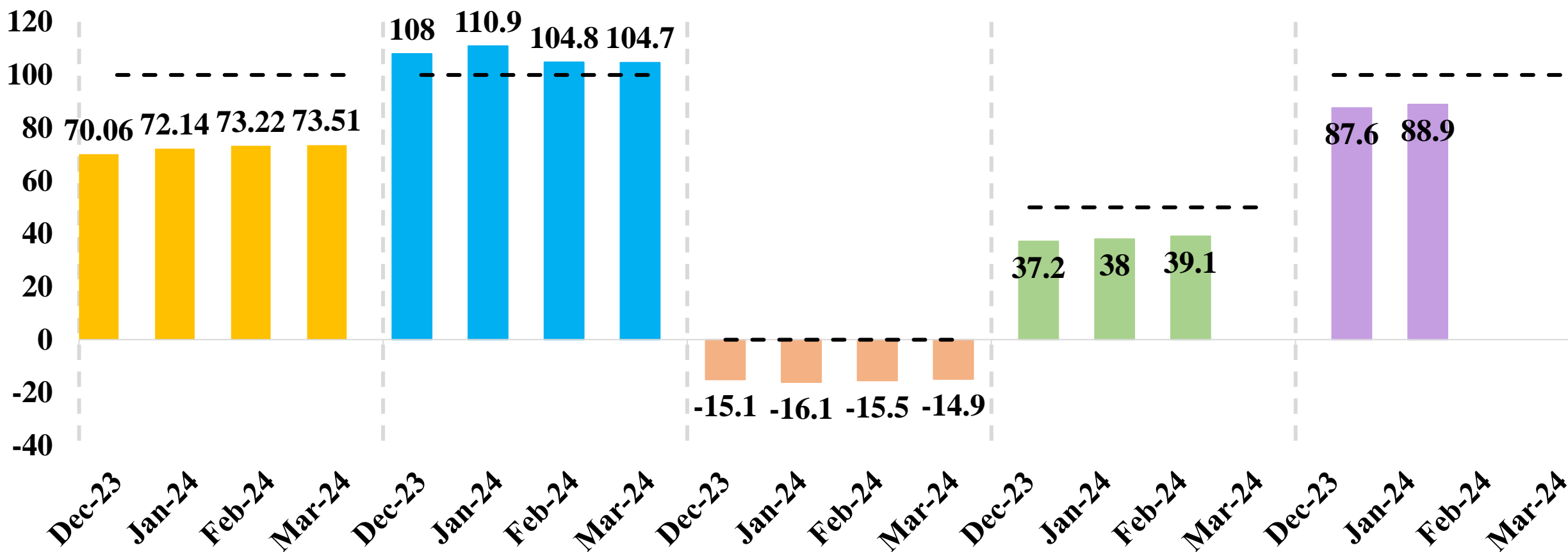
■ 台灣

■ 美國

■ 歐元區

■ 日本

■ 中國



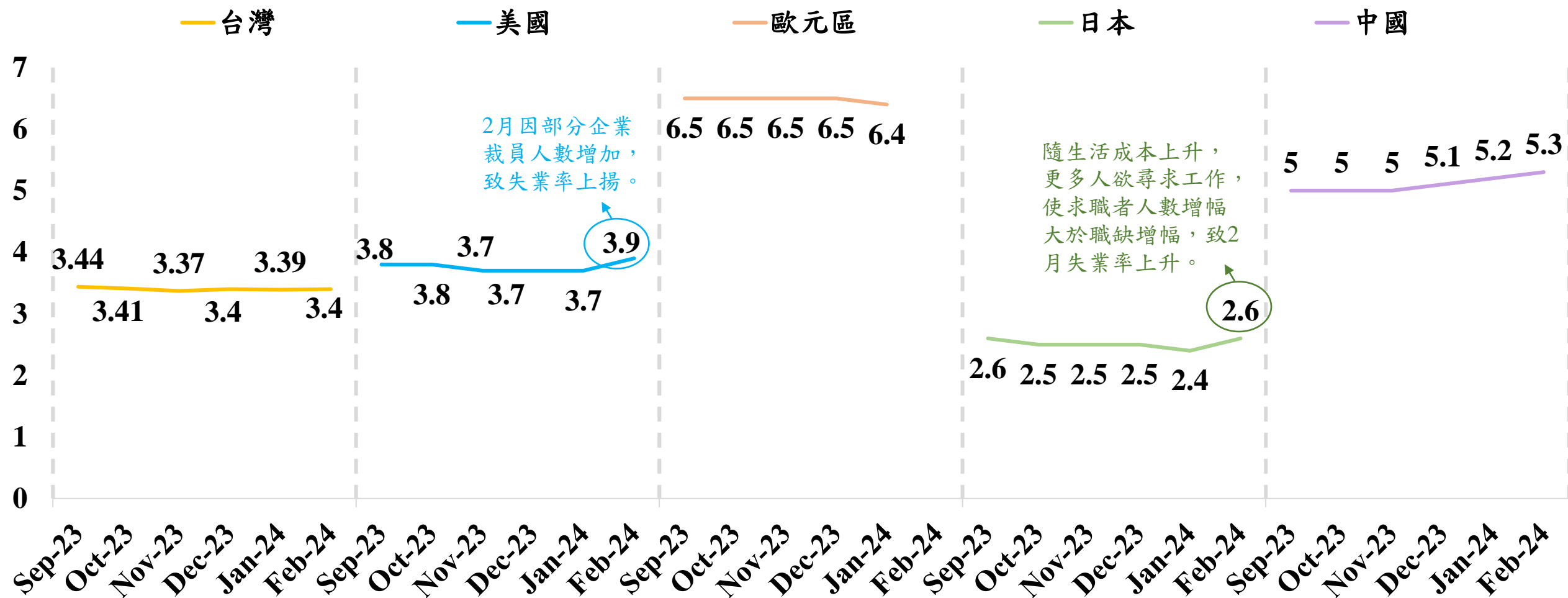
註：台灣、美國及中國以100為分界(>100為樂觀)；歐元區以0為分界(>0為樂觀)；日本以50為分界(>50為樂觀)。

資料來源：tradingeconomics.com、各國官方網站。

# 勞動市場持穩

各國失業率多維持於一穩定區間，儘管2月美、日、中失業率略有提升。

失業率(%，季調)



# 儘管2月通膨些許回升，但整體下降趨勢不變

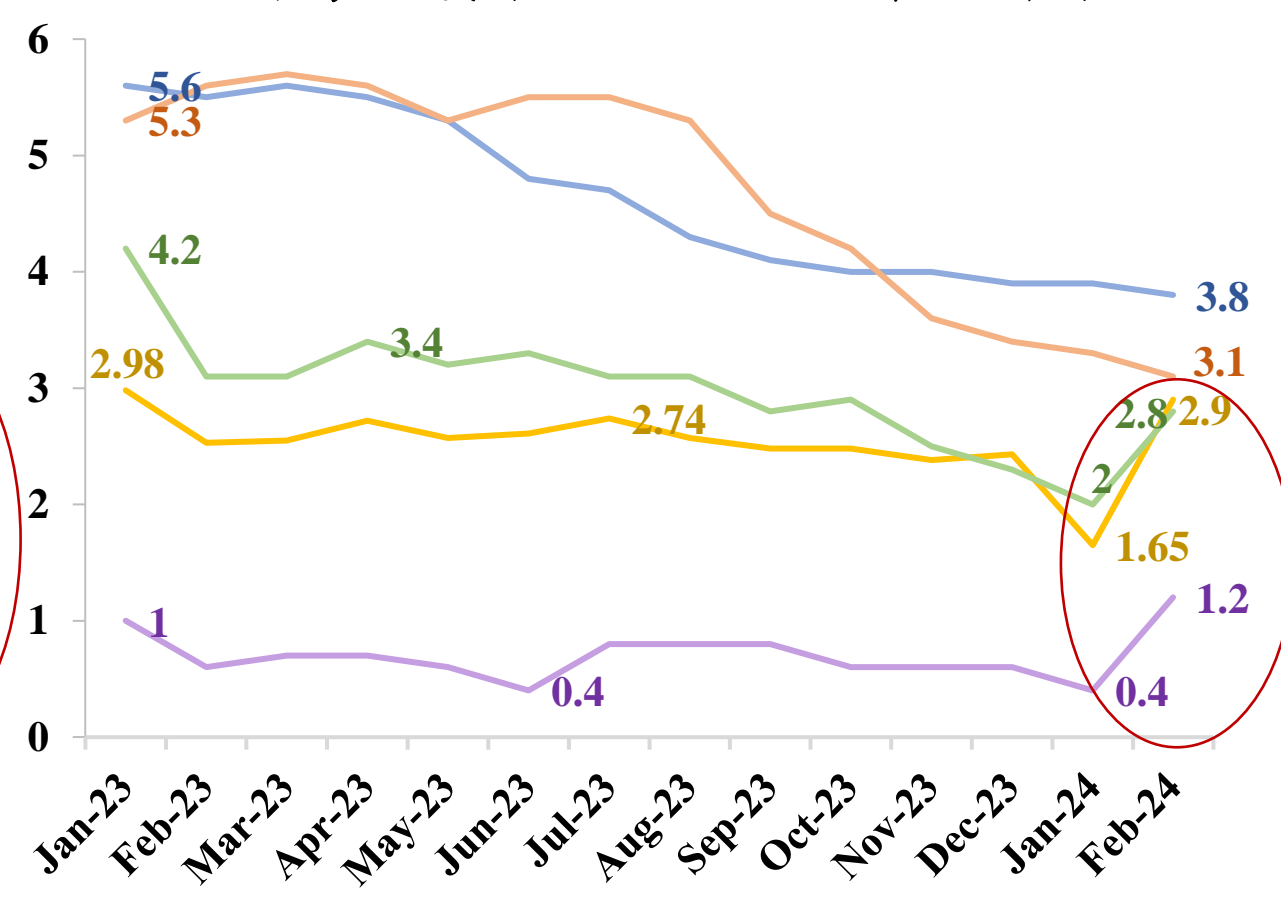
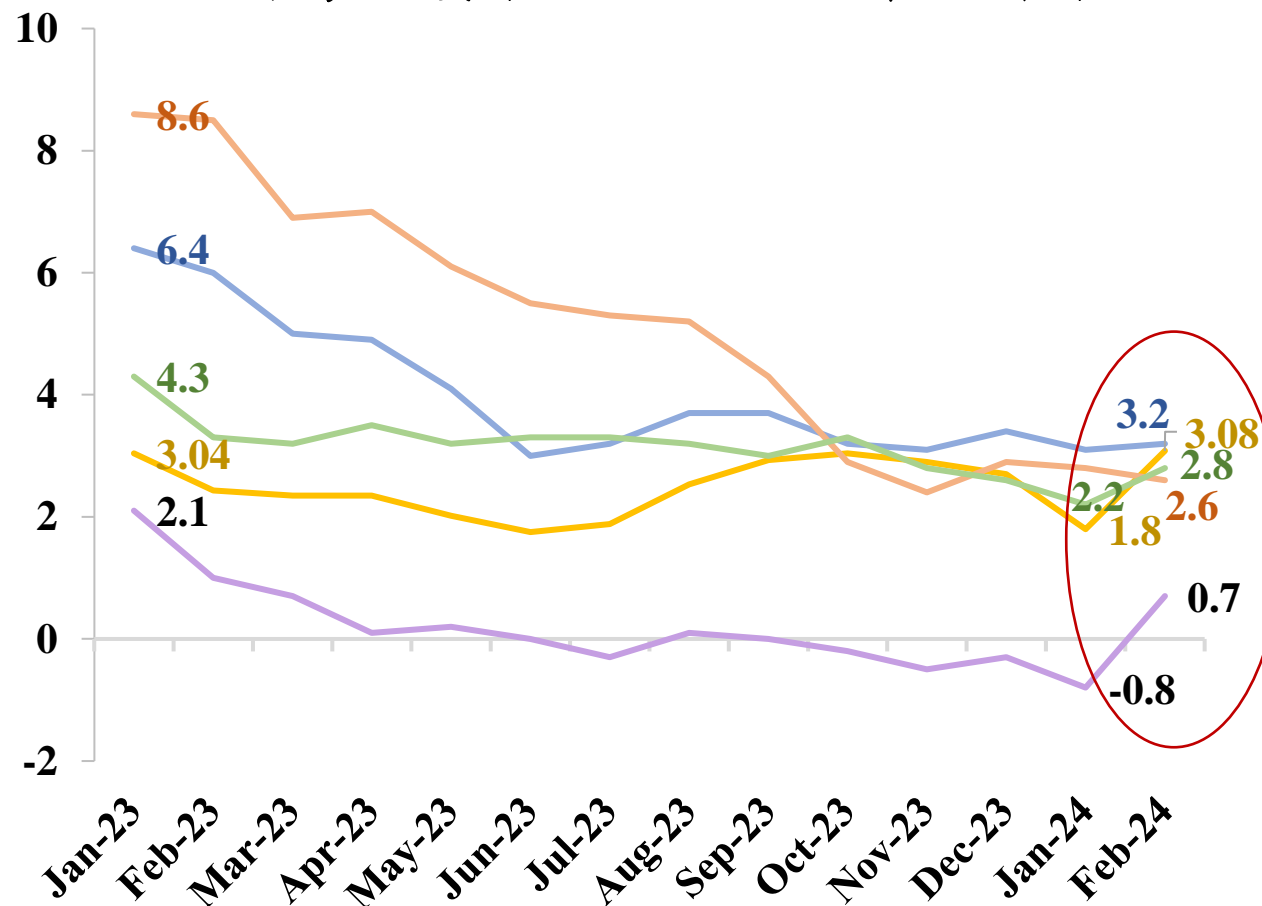
2月各主要國通膨多小幅回升，雖整體下降趨勢未變，但亦可見要CPI降至2%目標尚需時間，歐美國家之降息時點或將延後。

### CPI

### 核心CPI

— 台灣 — 美國 — 歐元區 — 日本 — 中國

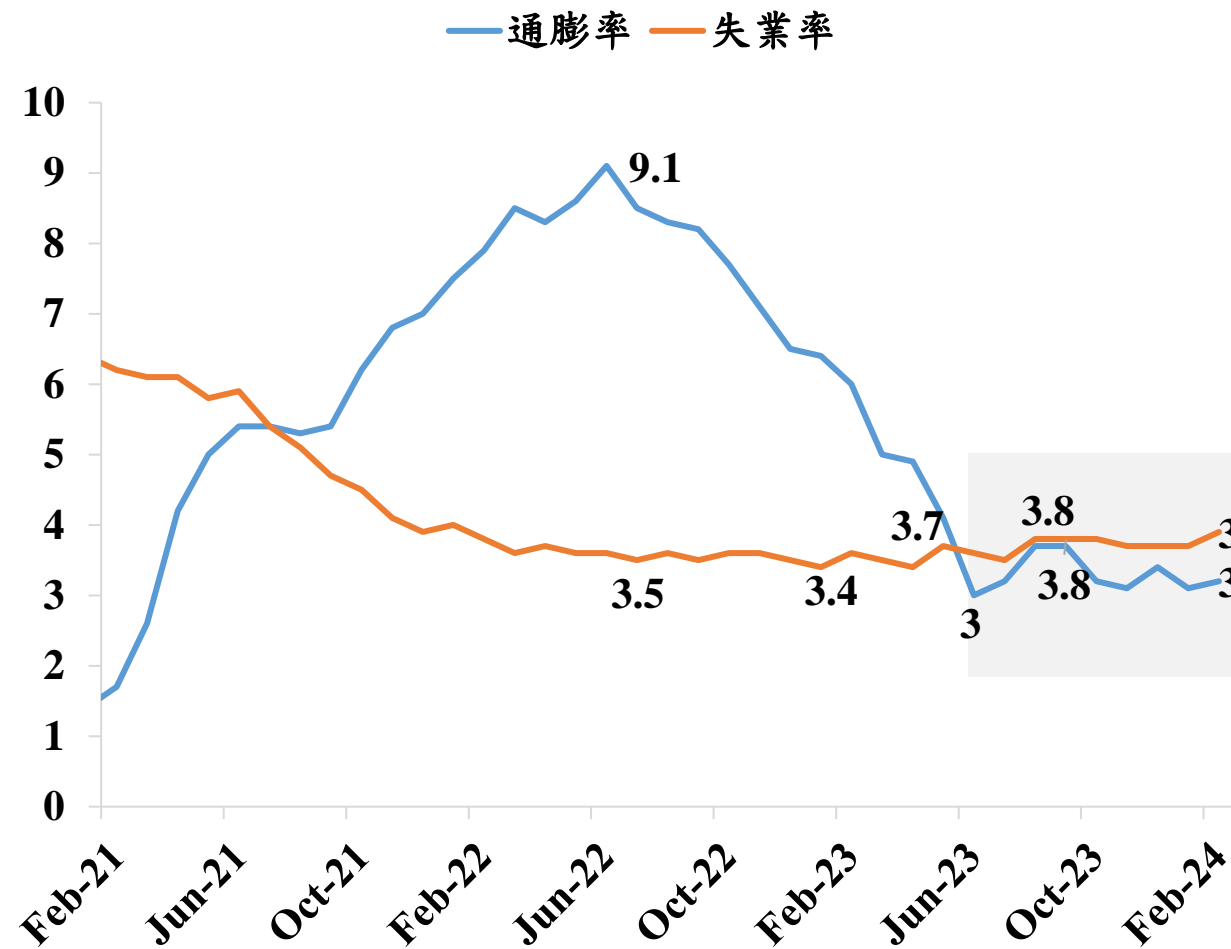
— 台灣 — 美國 — 歐元區 — 日本 — 中國



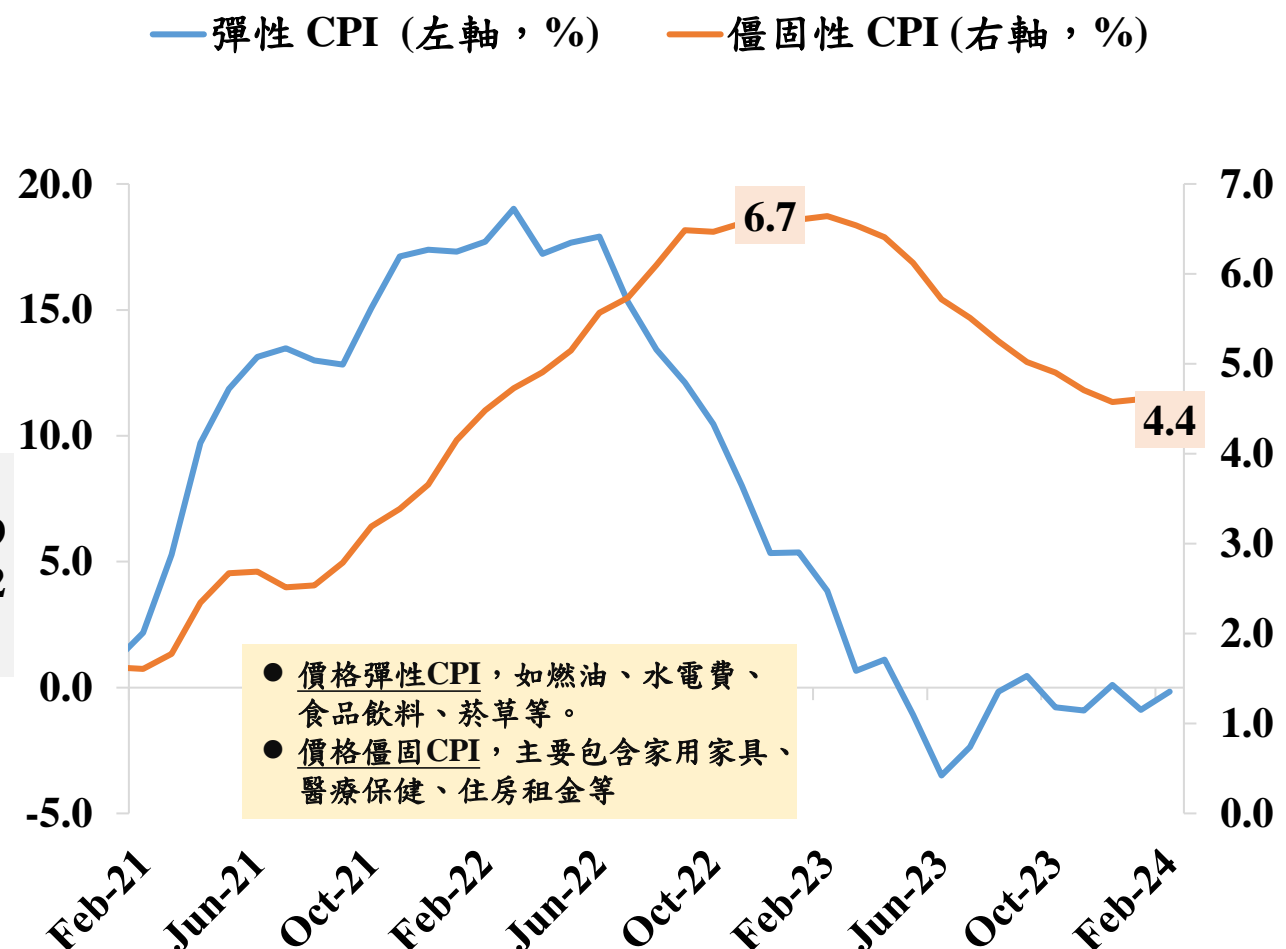
資料來源：tradingeconomics.com、各國官方網站。

# 通膨似仍頑強，但仍有在趨緩道上

近期通膨下滑似陷膠著，所幸較具僵固性之消費者物價仍有逐步降低趨勢，且勞動市場亦仍穩健。



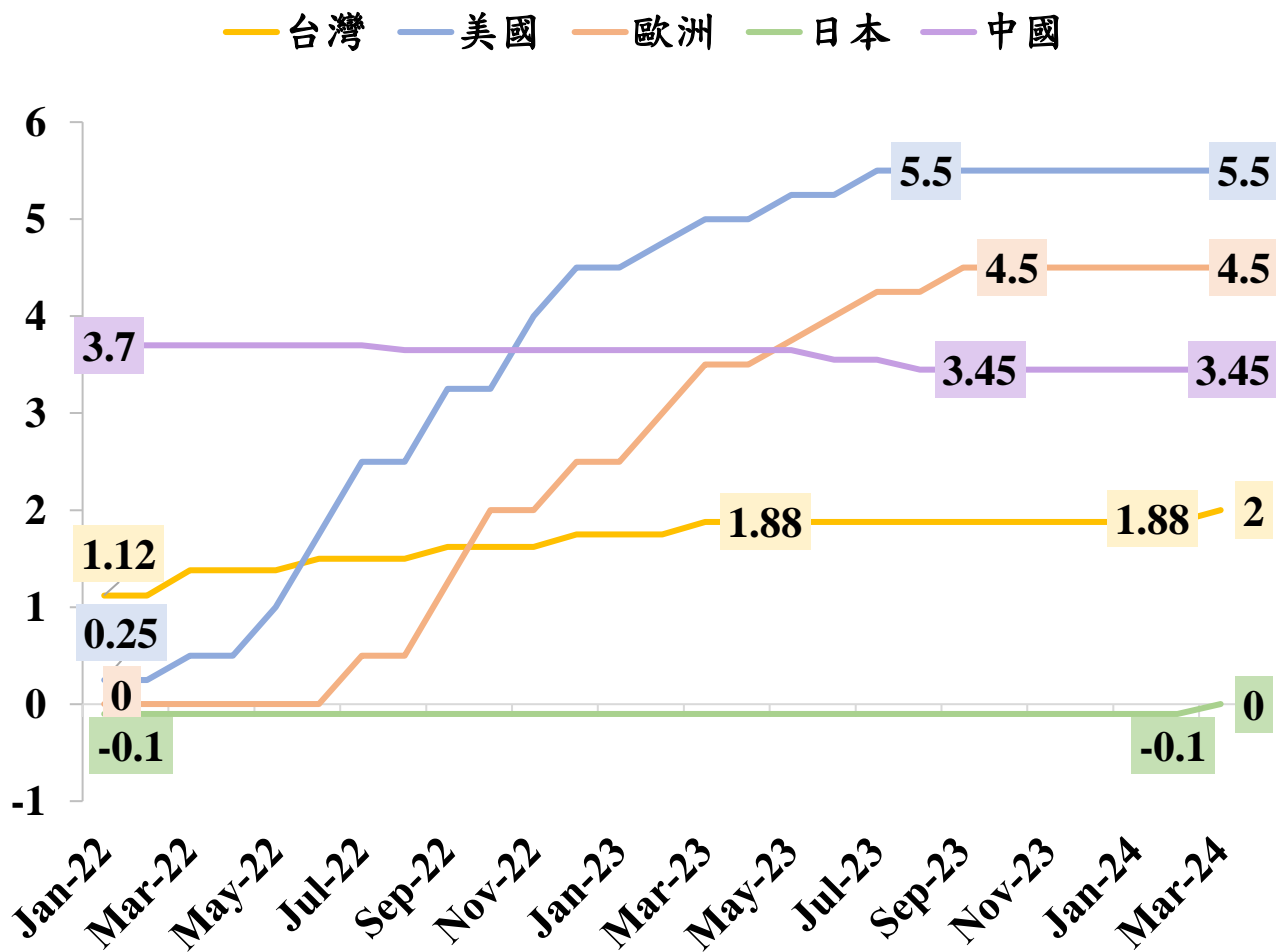
資料來源：tradingeconomics.com



資料來源：The Federal Reserve Bank of Atlanta

# 1-3月各國央行貨幣政策動向

台灣為抑制未來電價調漲帶來之通膨預期，暫升半碼；美歐因通膨降溫趨勢未變，且失業率平穩，爰續維持政策利率不變；日本薪資調漲，且正擺脫長期低通膨情況，進而結束負利率時代；中國則因經濟趨緩，續採各種寬鬆貨幣政策。



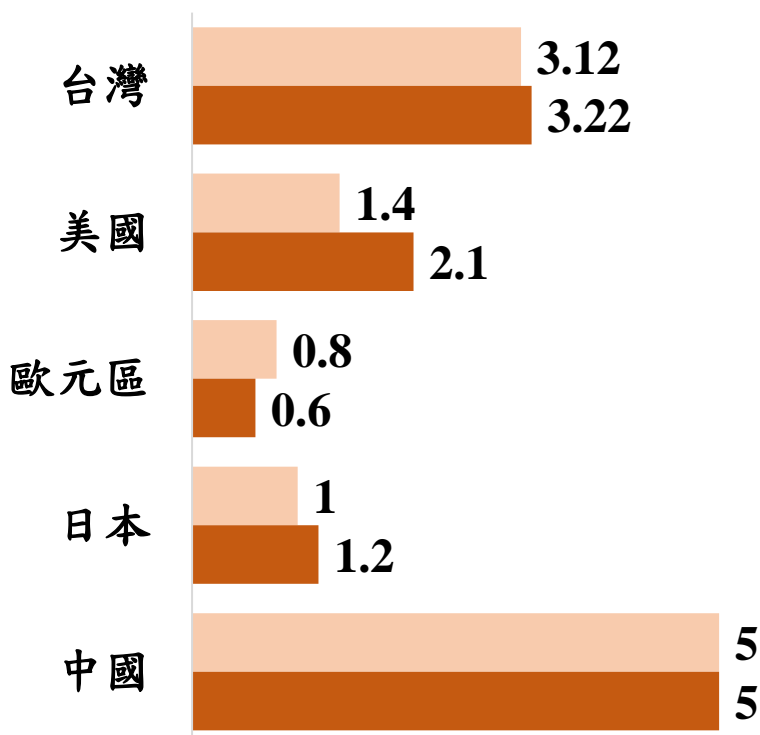
美國聯準會	1/31 及3/20均維持政策利率5.25%~5.50%不變；3月會議預測今年可能降息3碼(0.75百分點)
歐洲央行	1/25及3/7均決議維持主要再融通操作利率4.50%、邊際放款利率4.75%與隔夜存款利率4.00%不變。
中國人行	1/25起下調支持農民、農村、農業再貸款、支持小微企業再貸款及再貼現利率各0.25個百分點至1.75%；2/5起全面下調金融機構存款準備率0.50個百分點至約7.00%；2/20下調5年期貸款市場報價利率0.25個百分點至3.95%。
台灣央行	3/21上調重貼現率、擔保放款融通利率和短期融通利率各半碼至2%、2.375%和4.25%。
日本央行	3/19調升政策利率約0.10個百分點至0%，結束負利率政策。

# 3月各國央行之經濟與通膨預估

台、美、日央行對2024年經濟展望較先前樂觀，惟預期通膨緩增；  
相反地，歐央則下調經濟預測，但預期通膨壓力可進一步趨緩。

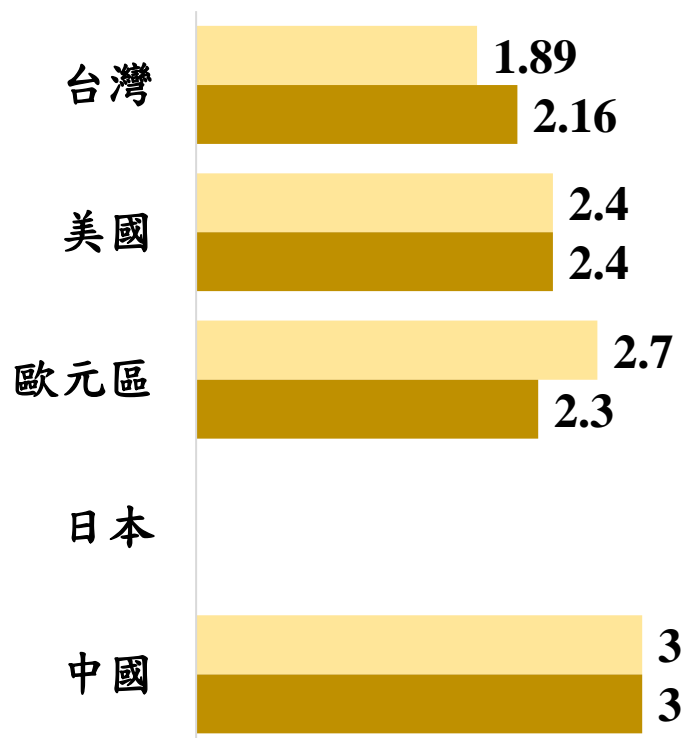
### 2024年GDP成長率預估

■ 2023年12月估 ■ 2024年3月估



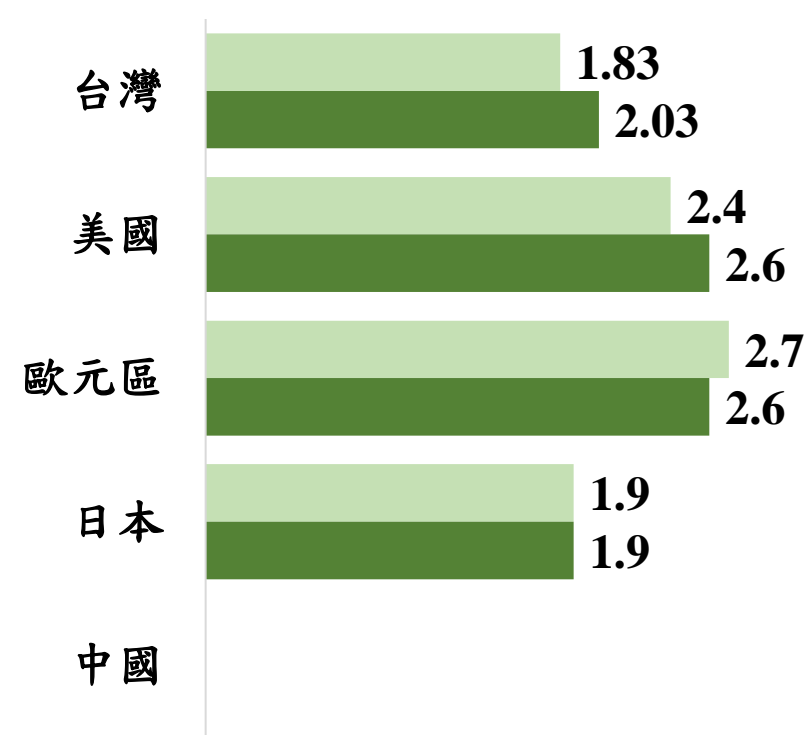
### 2024年通膨率預估

■ 2023年12月估 ■ 2024年3月估



### 2024年核心通膨率預估

■ 2023年12月估 ■ 2024年3月估



# 台灣2024年各季經濟成長率預估

2024年台灣出口及投資可望回溫，加以內需動能延續，預期台灣經濟成長率可恢復至3%以上水準，惟受2023年基期影響，成長率將逐季下滑。

## ➤ 主計總處預估

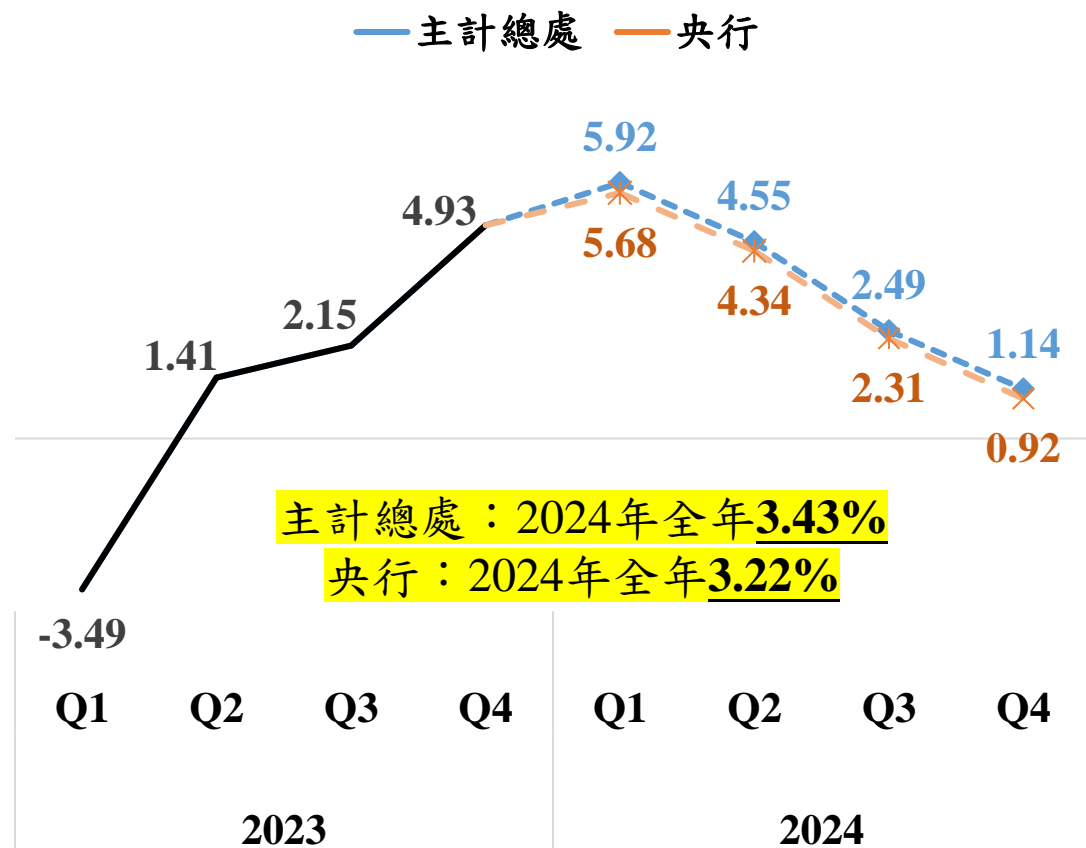
	國內需求	民間消費	民間投資	公共支出		國外淨需求		
				消費	投資		輸出	輸入
成長率	3.27	2.64	1.45	2.68	8.22*	--	5.90	6.24
貢獻度	2.85	1.28	0.81	0.37	0.39	0.59	3.74	3.15

\* 投資成長率為公營投資與政府投資成長率之平均值。

## ➤ 央行預估

	國內需求	民間消費	民間投資	公共支出		國外淨需求		
				消費	投資		輸出	輸入
成長率	3.11	2.68	0.79	2.56	8.25	--	5.69	6.13
貢獻度	2.71	1.31	0.67	0.35	0.38	0.51	3.60	3.10

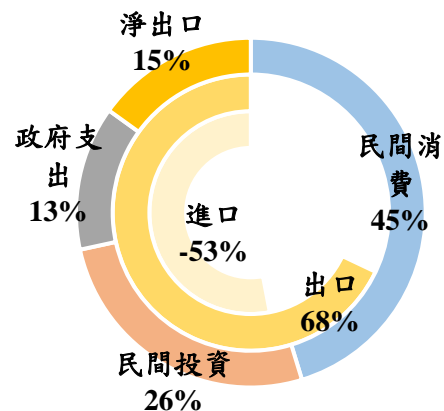
## 經濟預測 (%)



# 1-2月各國經濟情勢綜論

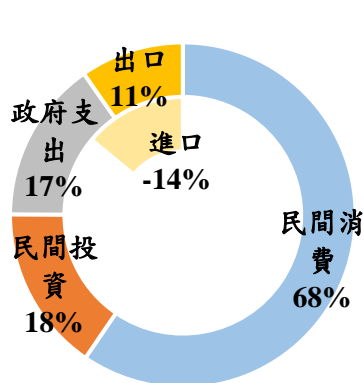
各國1-2月經濟數據雖有好有壞，但台、美、日之經濟展望仍較歐、中為佳。

## 台灣



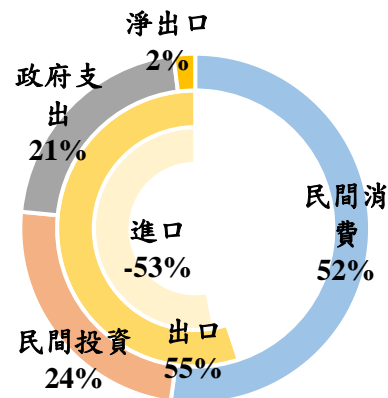
以外貿及製造業為重之台灣，可望隨全球終端商品需求回溫，廠商銷售及庫存持續改善，資通電子產品出口成長等因素，使2024年經濟展望趨向樂觀。

## 美國



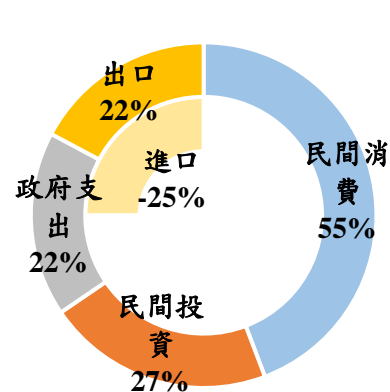
以內需及服務業為重之美國，儘管製造業活動較弱，但通膨下滑趨勢未變，且就業及消費動能尚穩，致2024年經濟展望佳。

## 歐元區



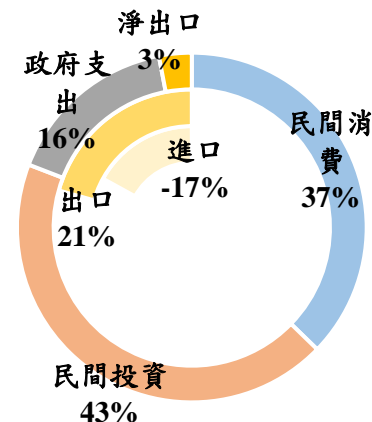
以外貿及製造業為重之歐洲，經濟及製造業活動持續低迷，所幸通膨壓力及失業率未再高升。

## 日本



以內需為主之日本，今年加薪幅度創新高，通膨與薪資有望正向循環，支撐消費，使其2024年經濟得以持續復甦。

## 中國



以投資、內需及外貿為大宗的中國，在房地產危機未除、失業率上升、外商投資減緩等情勢下，經濟展望持續受壓，未來表現將視其多種刺激及開放政策之效果而定。

# 未來展望：未來經濟仍有諸多不確定性

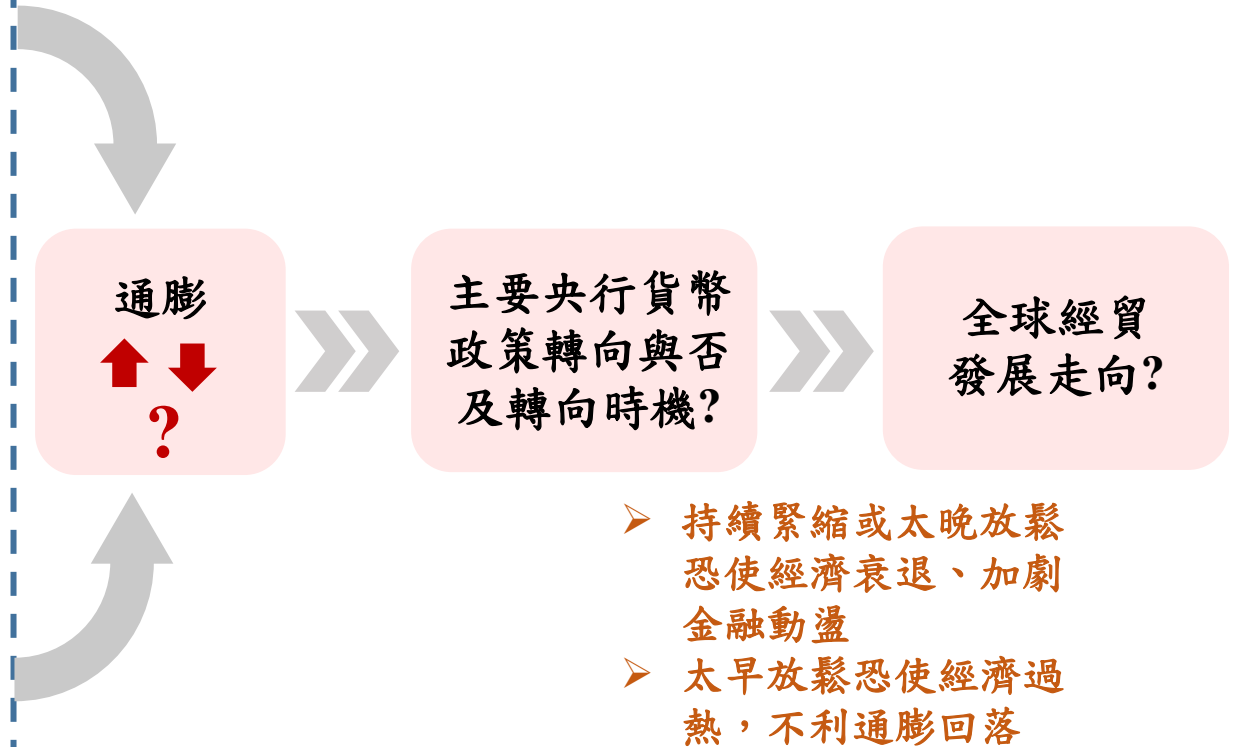
地緣政治、氣候變遷、供應鏈移轉、歐美貨幣政策調整、中國經濟走向等之發展趨勢，仍為2024年全球經濟帶來諸多的不確定性。

## 供給面

- 地緣政治風險(含戰爭、貿易戰、科技戰等)衝擊貨品貿易：如影響貨品(含能源)之供給、運輸與價格
- 氣候變遷為農作物生產帶來不確定性：影響食糧之供應與價格
- 供應鏈移轉增添產能之不確定性：如增加企業投入及適應新環境(含須遵守各國不同政策之挑戰)等之成本，使產能具不確定性。

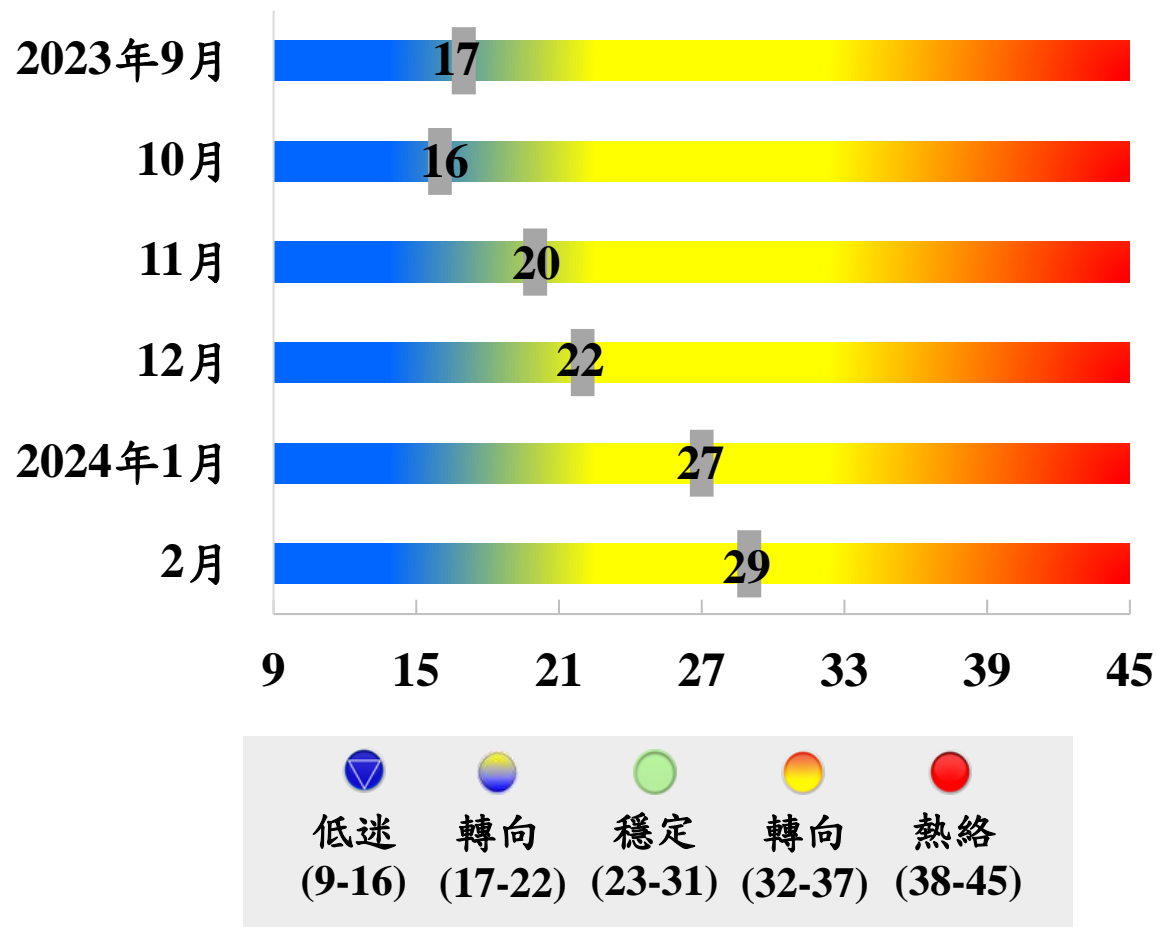
## 需求面

- 中國經濟下行不利全球經濟：作為全球第二大進口國，中國經濟下行，對提振全球需求及對出口國經濟恐有不利。

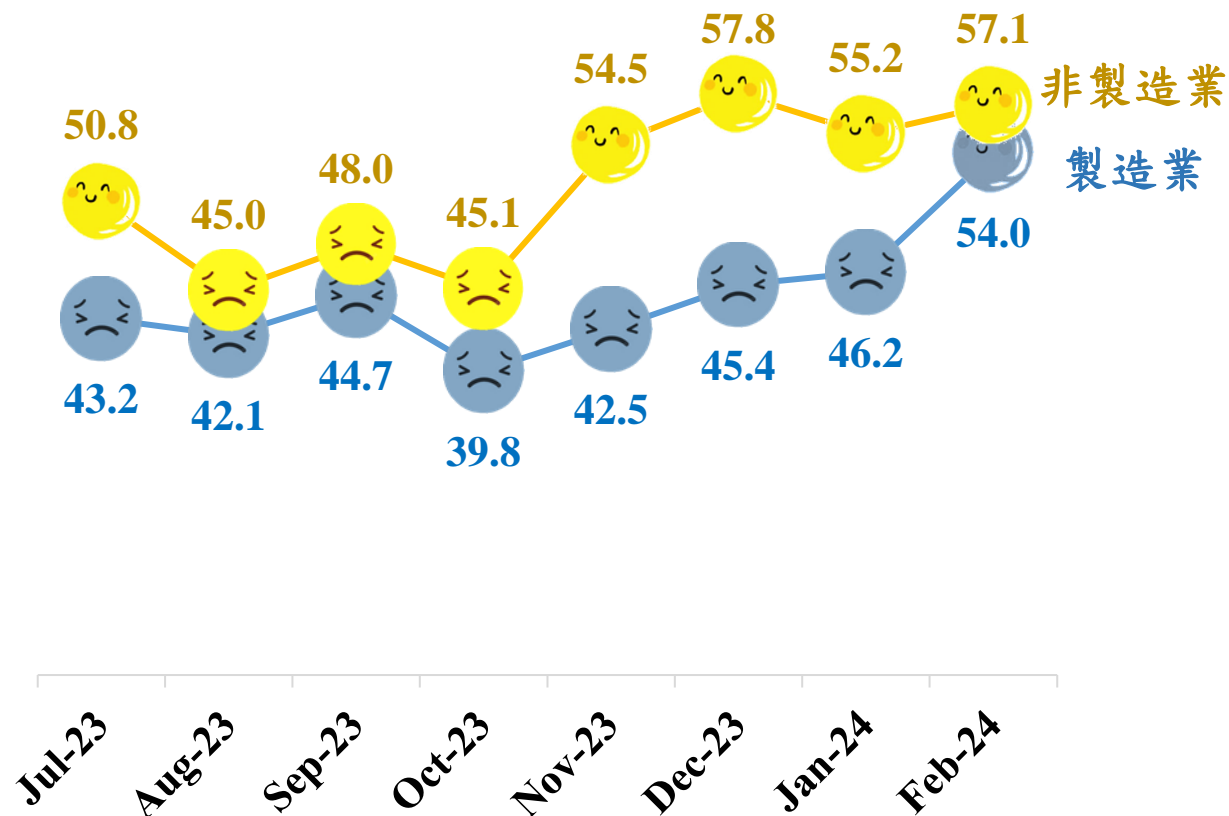


# 附件、台灣景氣維持復甦態勢，企業對未來信心增加

受惠人工智慧等新興科技應用擴增、部分產業回補庫存，使我出口及生產活動轉佳，致2月景氣燈號續呈綠燈。

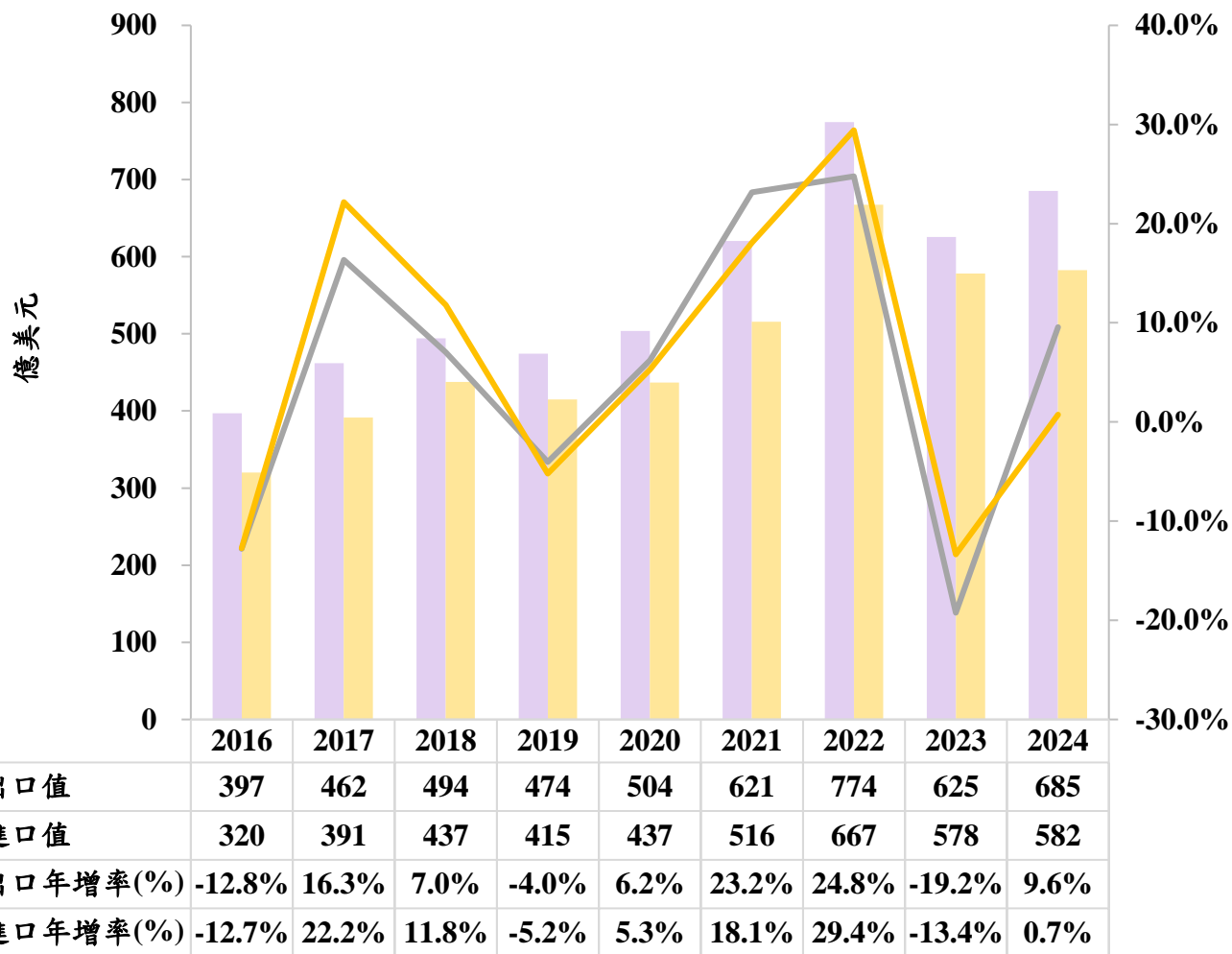


非製造業之未來展望持續擴張，製造業對未來看法亦轉樂觀。

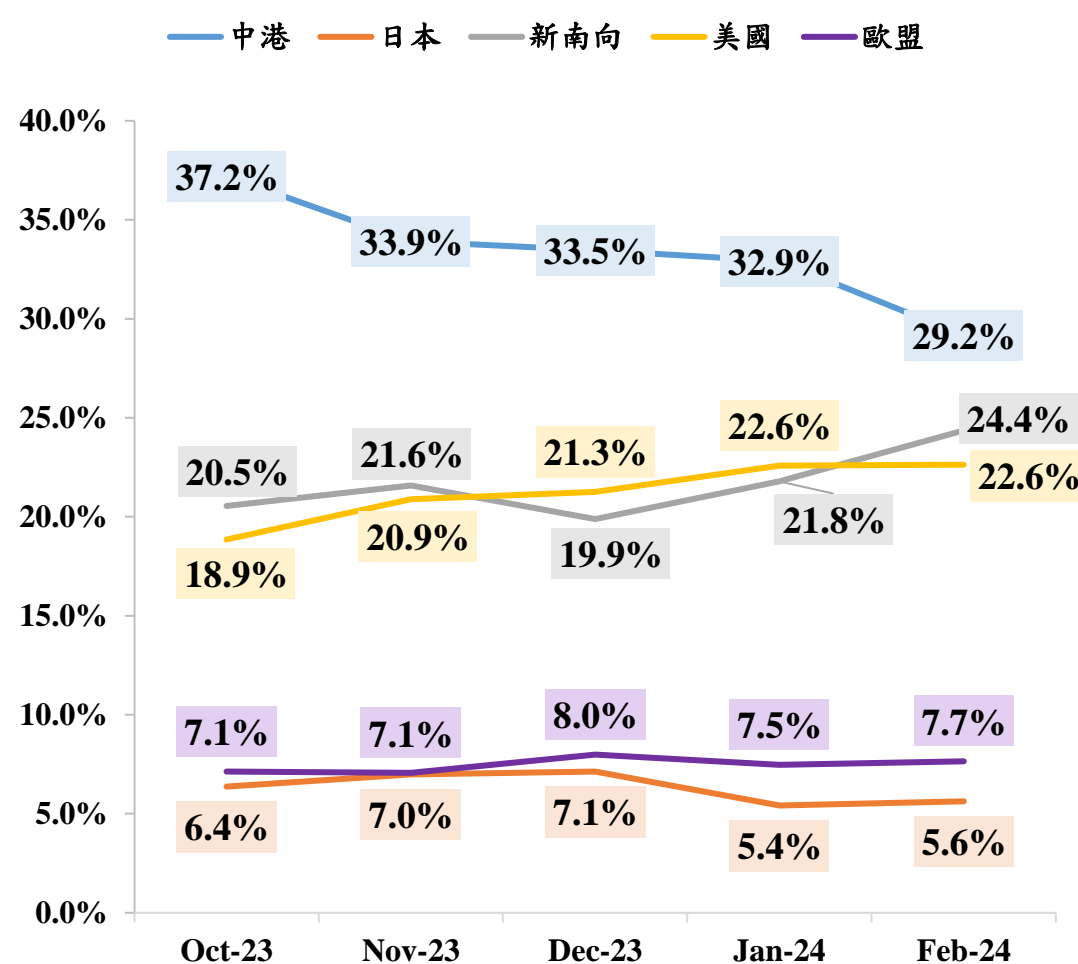


# 附件、台灣對外貿易回升，且對中港出口依賴降至30%以下

## 歷年1-2月台灣進出口貿易情況



## 台灣近五個月之出口市場占比變化



資料來源：財政部貿易統計。

# 附件、中國近期各式刺激政策對經濟發展之成效尚待觀察

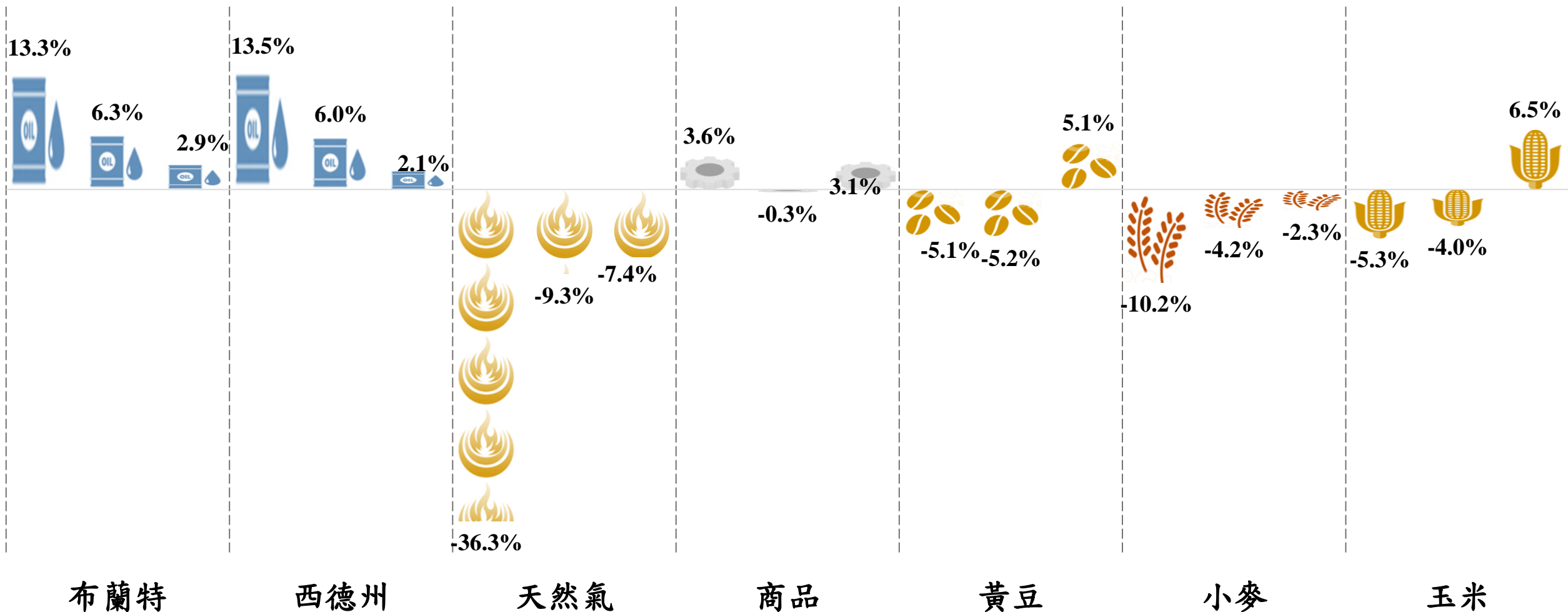
中國經濟面臨多重挑戰，儘管其釋出多種政策措施，惟實際成效尚待觀察。

主要經濟挑戰	相應刺激政策與作為	政策挑戰
<p><b>通縮：</b>中國消費與民營投資疲軟，導致通貨緊縮，進而使家庭與企業債務償還壓力加劇。</p>	<p><b>寬鬆貨幣政策：</b>在通縮背景下，維持貨幣政策寬鬆，運用多種工具，穩定調降社會融資成本。</p>	<p><b>近年中國行寬鬆貨幣政策對刺激內需之成效似有限：</b>如中國自2021年12月初開起全面寬鬆之路，但迄今卻仍陷通縮，且與他國政策分歧，亦引發資金外流問題。</p>
<p><b>債務高漲：</b>2023年中國整體債務已達GDP的287%，其中大部分均係地方政府債務。</p>	<p><b>寬鬆財政政策：</b>擴大財政支出，實施結構性減稅降費措施，並增加政府債務規模(如未來數年將發行超長期特別國債)</p>	<p><b>財政刺激效果或受排擠：</b>政府債務攀升，恐使未來預算中用以償還債務之比例增加，致財政刺激效果降低，亦可能排擠到民間投資活動。</p>
<p><b>民間信心不足、內需不振：</b>過去拉動中國經濟成長的主要引「房地產」已然息火，加劇消費者對未來前景之悲觀情緒，加以人口老化，勞動力與消費群體將日益減少。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>刺激房市供需：</b>如推動房地產白名單融資方案，讓銀行給予符合條件的房地產項目融資支持；廢除離婚購房限制等。</li> <li>● <b>促進消費：</b>如鼓勵與推動大規模設備更新及汽車、家電等消費品的以舊換新措施。</li> <li>● <b>加強消費者權益保護：</b>如近期公布消費者權益保護法實施條例，並落實帶薪休假制度。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>房地產白名單效果似有限：</b>如國有銀行為避免自身風險擴大，對放貸採取謹慎態度。</li> <li>● <b>促進消費之效果存疑：</b>消費信心不足，民眾參與以舊換新之意願不高，且企業設備升級政策僅含稅務及融資優惠，誘因不足。→ 最後可能僅係促使國企更換設備，及讓公務員、國企員工認領以舊換新份額。</li> </ul>
<p><b>外資撤離：</b>在美中貿易及科技戰、疫情等情勢下，中國已不再是外資追求大量利潤與商機之地。</p>	<p><b>擴大投資：</b>對內提升新質生產力、支持由科技創新帶動產業創新；對外縮減外商投資准入負面清單及取消製造業外商投資准入限制措施，並與美國商界領袖及荷蘭首相會面，增強其對中國投資及與中國合作之信心。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>供應鏈重組進行中：</b>中國經濟趨緩，各國相對看好東南亞市場之發展，使供應鏈漸從中國移至東南亞國家或其他新興市場。</li> <li>● <b>與美商界會面之政治視覺效果或大於未來實際經貿往來成果：</b>會面似在傳達一種中國盼與美商友好，美商盼降低兩國緊張局勢之效果，然美台商會會長認為，出席之美商領袖欠缺代表性，不能反映美國對中國的真實專業了解或政策觀點。 (<a href="https://www.rfa.org/cantonese/news/cn-us-03272024173756.html">https://www.rfa.org/cantonese/news/cn-us-03272024173756.html</a>)</li> </ul>
<p><b>貿易壁壘增加：</b>中國的不公平補貼與貿易已受各國詬病，部分國家也正對中國實施進、出口限制。</p>	<p><b>深化多邊、雙邊及區域經貿合作：</b>如展現其支持多邊貿易規則之形象；欲推進既有雙邊貿易協定之升級；盼推動與更多國家簽署高標準之貿易及投資協定(含CPTPP)，緩和與澳洲關係等。</p>	<p><b>美歐等國對中國之不滿仍然強烈：</b>如美國持續加強對中國高科技發展之圍堵；美歐等國正加強對中國補貼及傾銷行為之調查，甚至立法應對。</p>

資料來源：整體自新聞媒體、3月央行理監事會後記者會參考資料。

# 附件：能源、商品及穀物期貨價格

■ 年迄今(3/20) ■ 2月 ■ 3/1-3/20

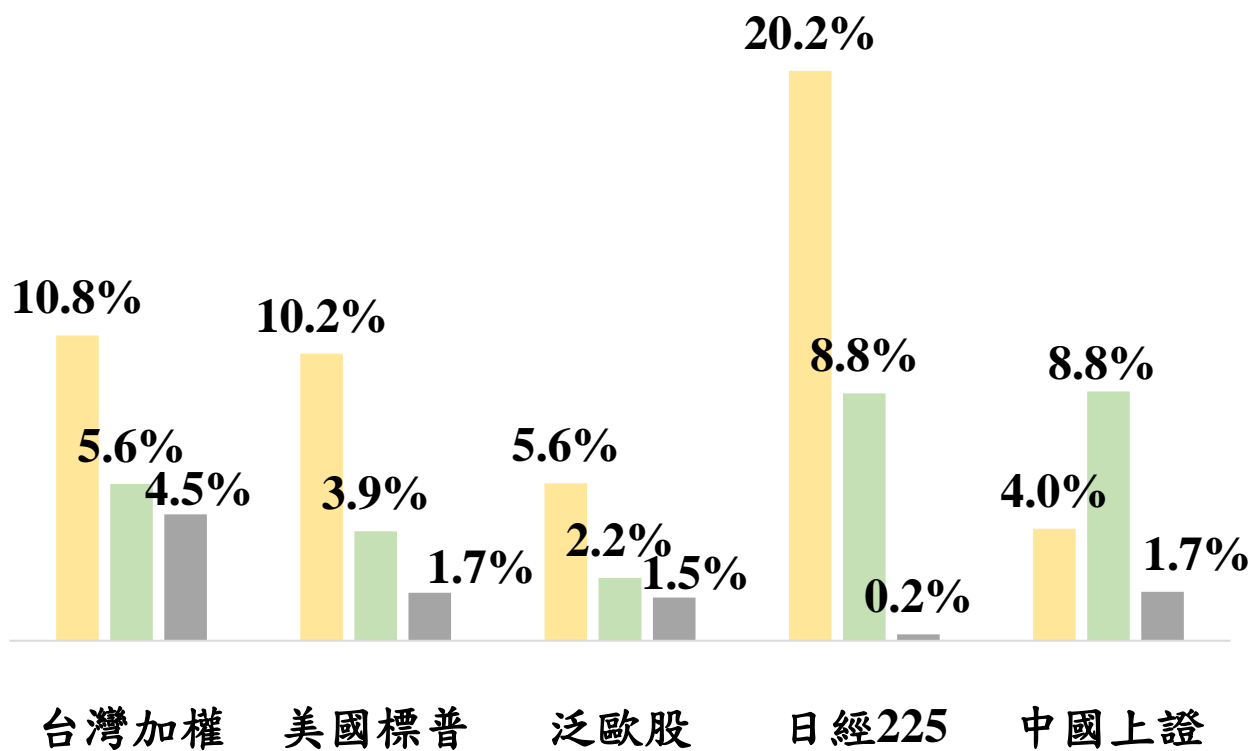


資料來源：investing.com。

# 附件、各國股匯市

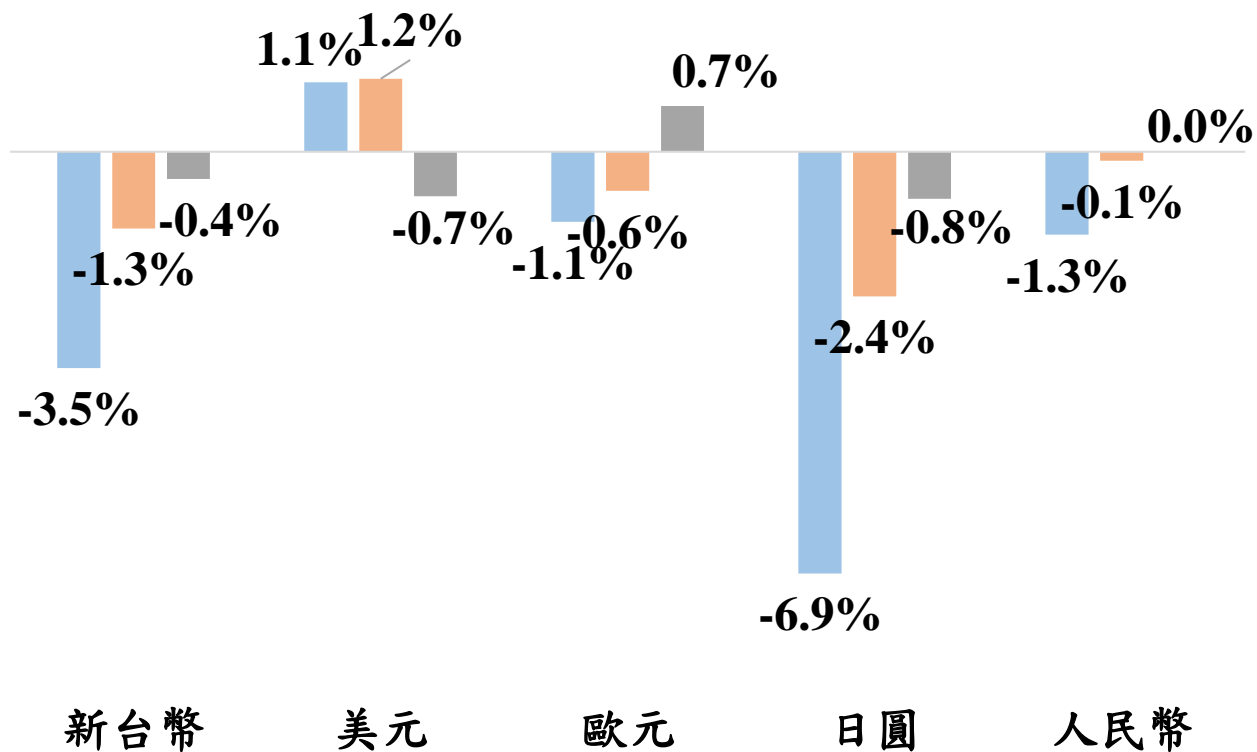
## 各國股市變動率

■ 年迄今(3/20) ■ 2月 ■ 3/1-3/20



## 各國貨幣兌美元之變動率

■ 年迄今(3/20) ■ 2月 ■ 3/1-3/20



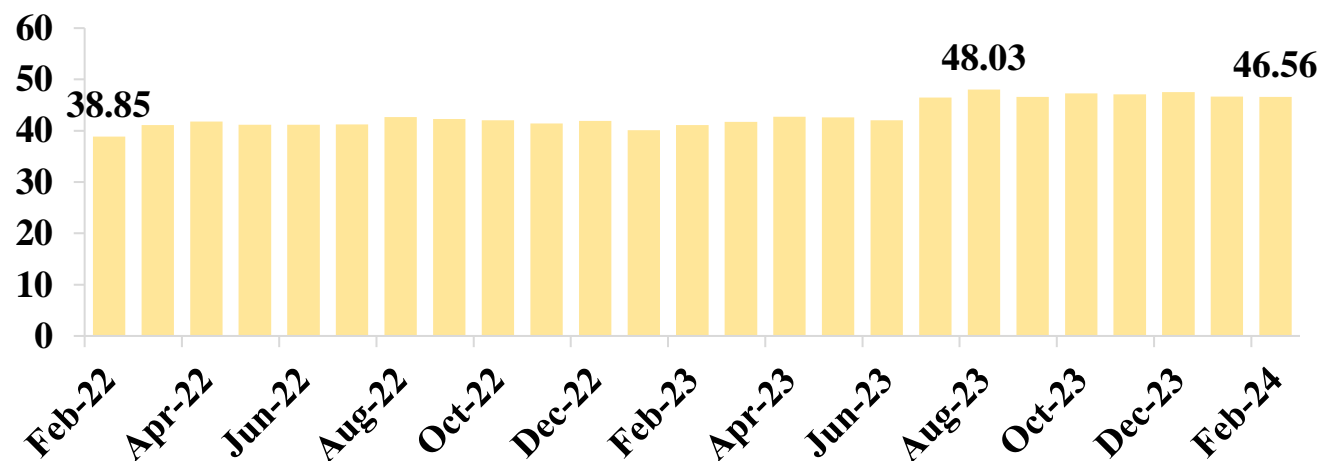
資料來源：investing.com。

# 附件、SWIFT 人民幣追蹤報告

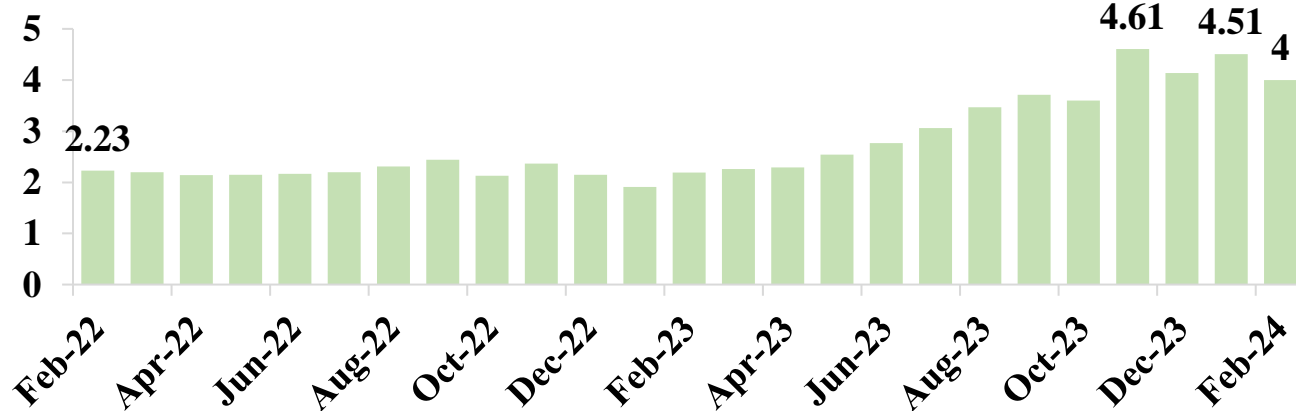
2月人民幣交易使用比重由上月的4.51%，降至4.00%，排名第四。

國際支付貨幣占比(%)

美元

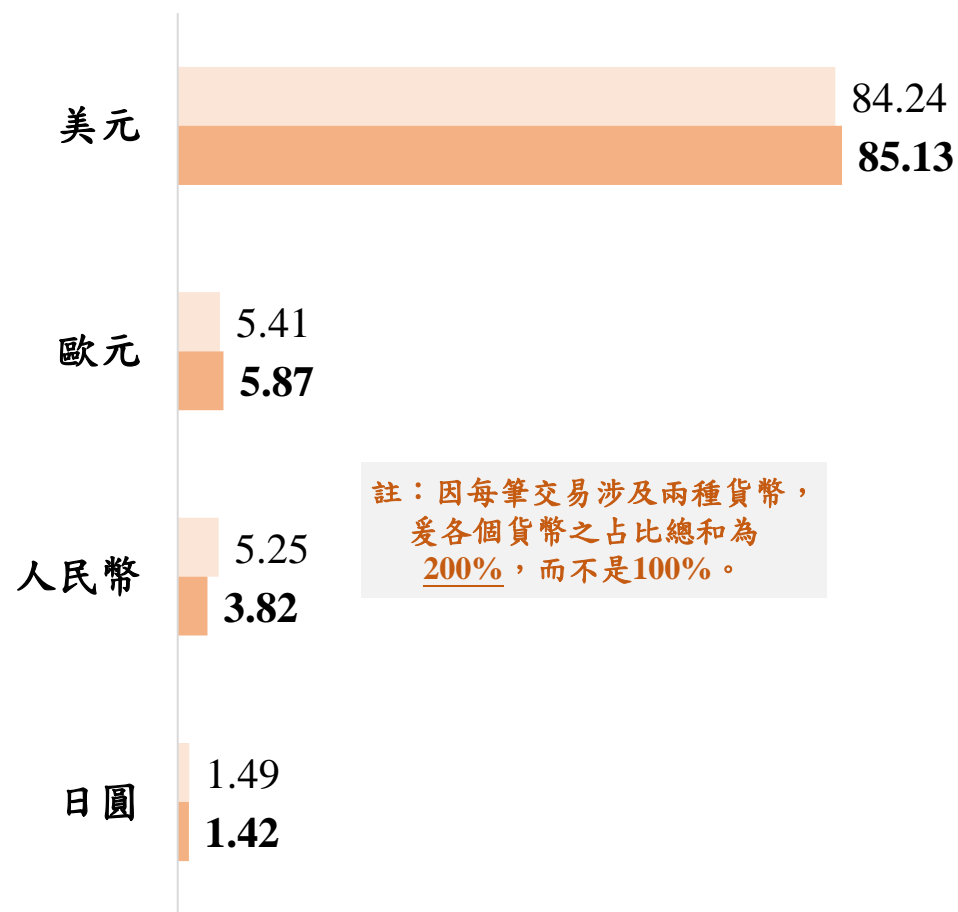


人民幣



美元及人民幣在全球貿易融資市場(trade finance market)占比(%)

1月 2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%。