

近期國際經貿數據表現

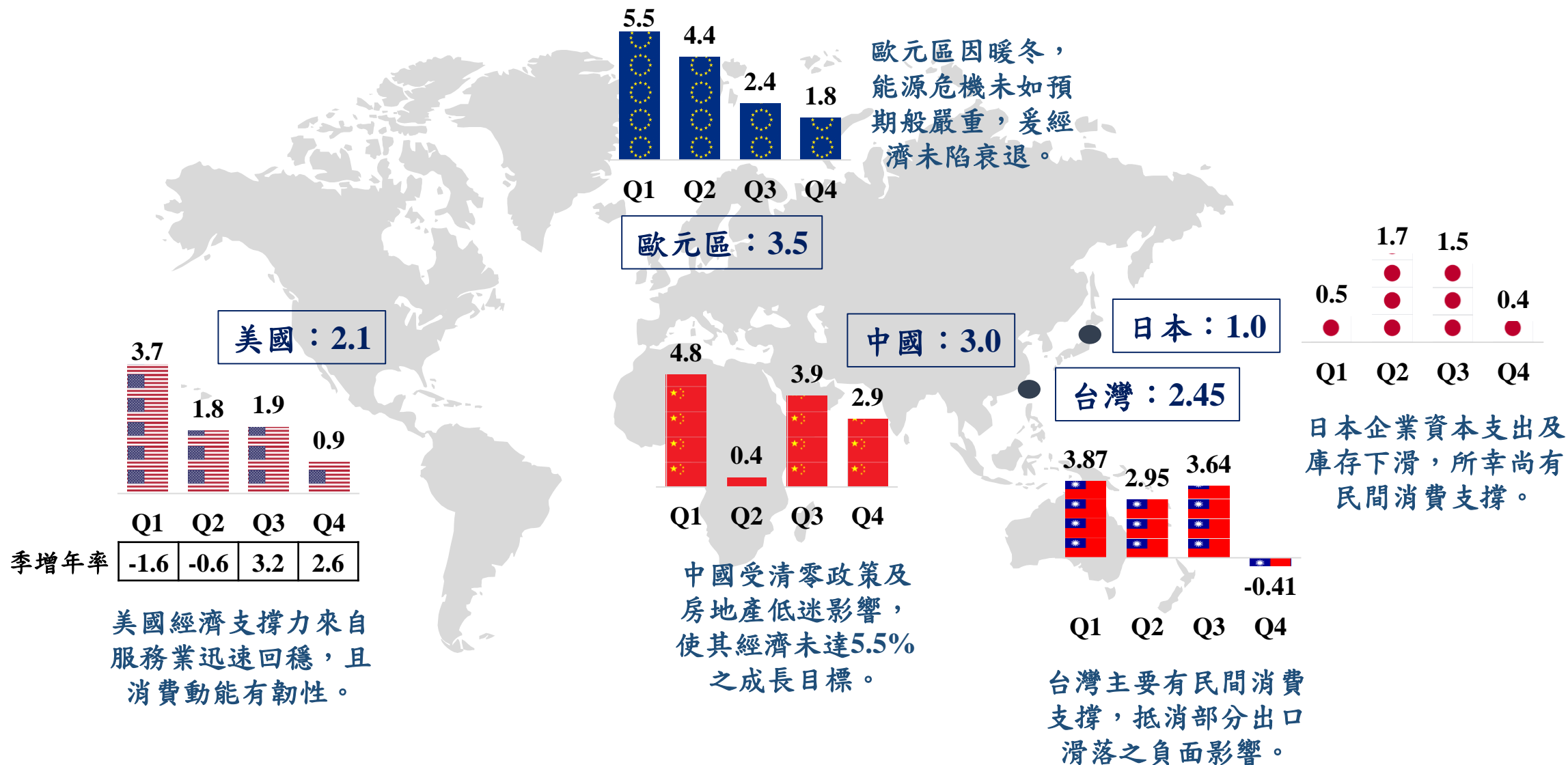
行政院經貿談判辦公室

2023.03.31

- * 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30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3月24日。

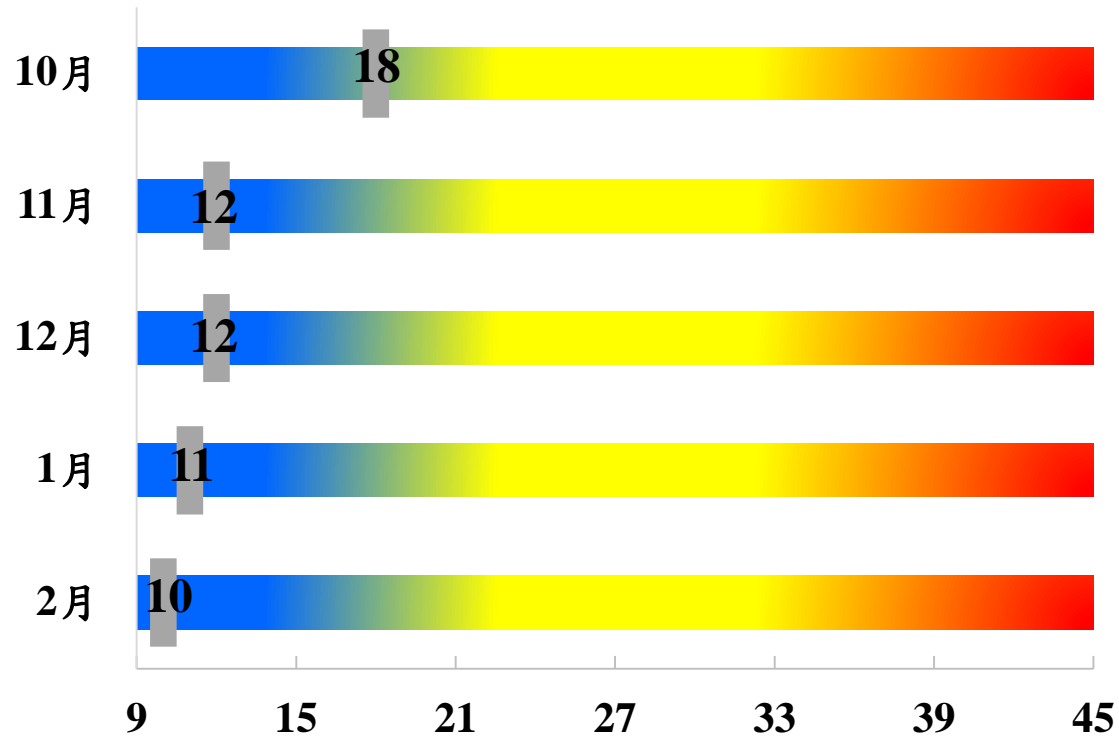
2022年美歐經濟表現較預期為佳

各主要國經濟成長率(年增率%)



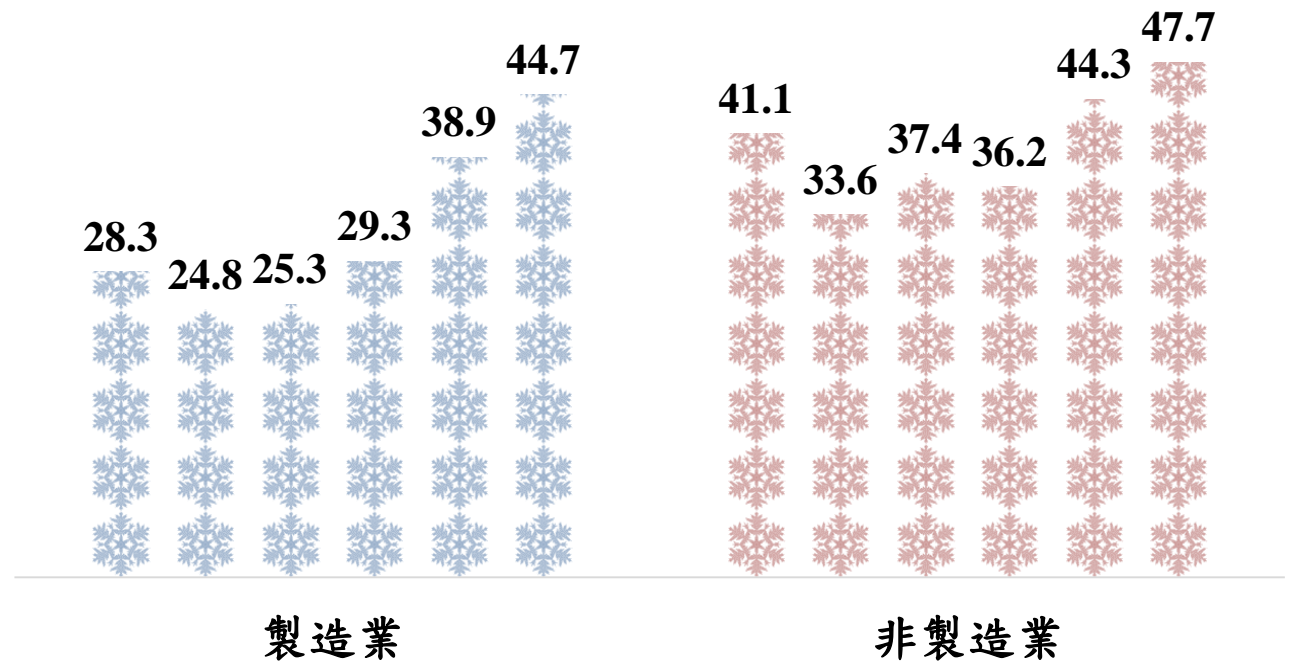
台灣景氣續弱，所幸企業對未來信心已在逐步好轉

景氣燈號



企業對未來6個月展望的看法

■ Sep-22 ■ Oct-22 ■ Nov-22 ■ Dec-22 * Jan-23 ■ Feb-23

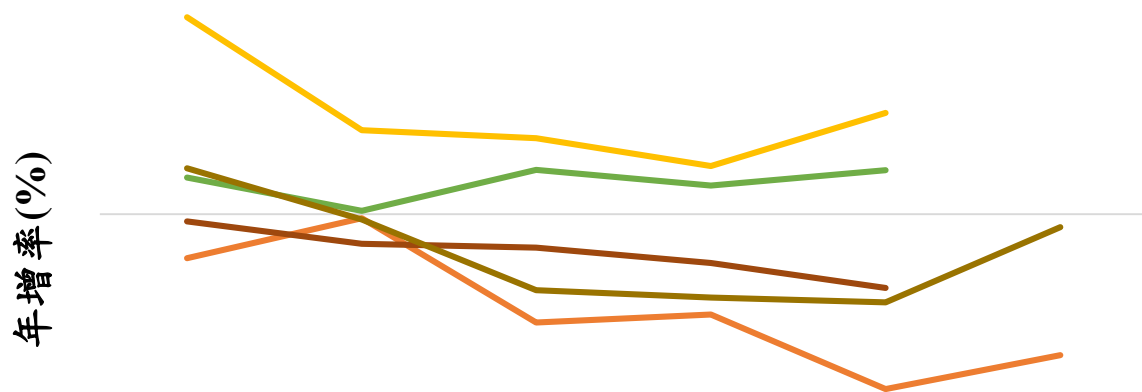


資料來源：國發會。

1月亞洲國家出口續弱，尤其台、中又適逢農曆春節， 工作天數少，衰退較為嚴重，惟2月減幅已縮小

出口年增率(%)

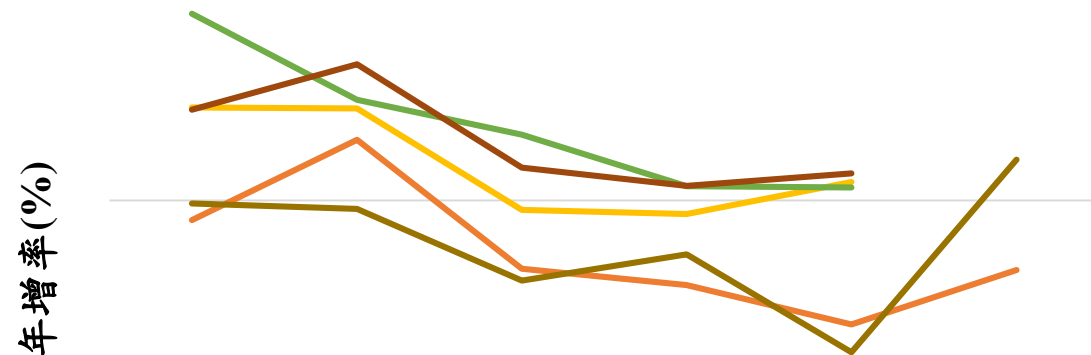
(以美元計算之增減率)



	9月	10月	11月	12月	1月	2月
	2023					
台灣	-5.3	-0.5	-13.1	-12.1	-21.2	-17.1
美國	23.9	10.2	9.2	5.8	12.3	
歐盟	4.5	0.4	5.4	3.5	5.4	
日本	-0.9	-3.6	-4.0	-5.9	-8.9	
中國	5.6	-0.6	-9.2	-10.1	-10.7	-1.6

進口年增率(%)

(以美元計算之增減率)



	9月	10月	11月	12月	1月	2月
	2023					
台灣	-2.7	8.2	-9.2	-11.4	-16.8	-9.4
美國	12.6	12.5	-1.3	-1.8	2.5	
歐盟	25.3	13.7	8.9	1.9	1.8	
日本	12.3	18.5	4.5	2.0	3.7	
中國	-0.4	-1.1	-10.9	-7.3	-20.5	5.6

年初外銷淡季，加以終端需求續弱、通膨壓力仍存等，使我今年1-2月出口衰退19.2%，進口也隨出口疲軟而跌

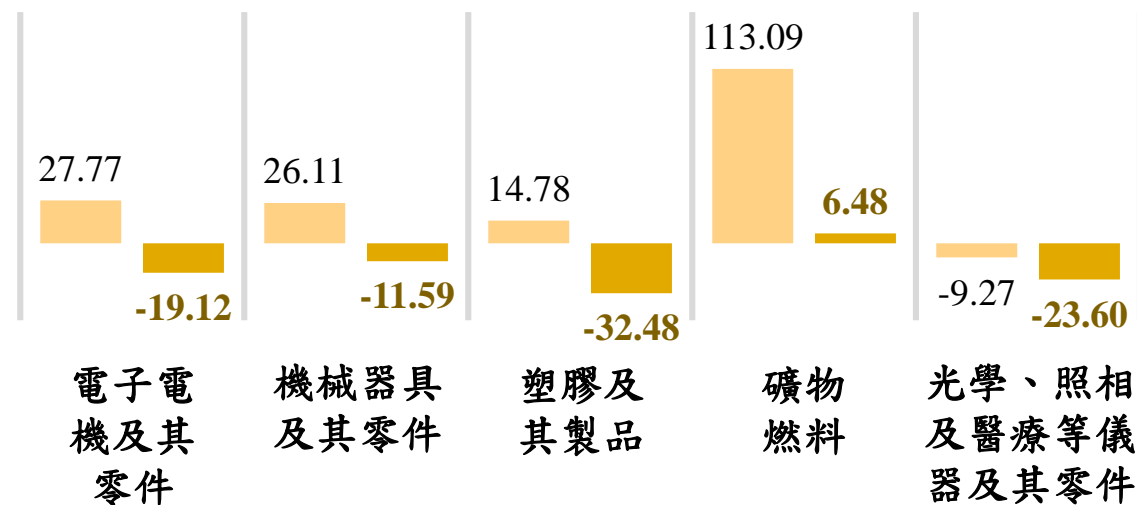
■ 累計1-2月出口數據

國家/區域	金額(億美元)		占比		2023年 年增率
	2022年	2023年	2022年	2023年	
全球	774	626			-19.2%
美國	118	101	15.2%	16.1%	-14.1%
歐洲	66	65	8.5%	10.4%	-0.9%
日本	50	51	6.4%	8.1%	2.1%
中國+香港	315	214	40.6%	34.3%	-31.8%
新南向18國	154	130	19.9%	20.7%	-15.9%

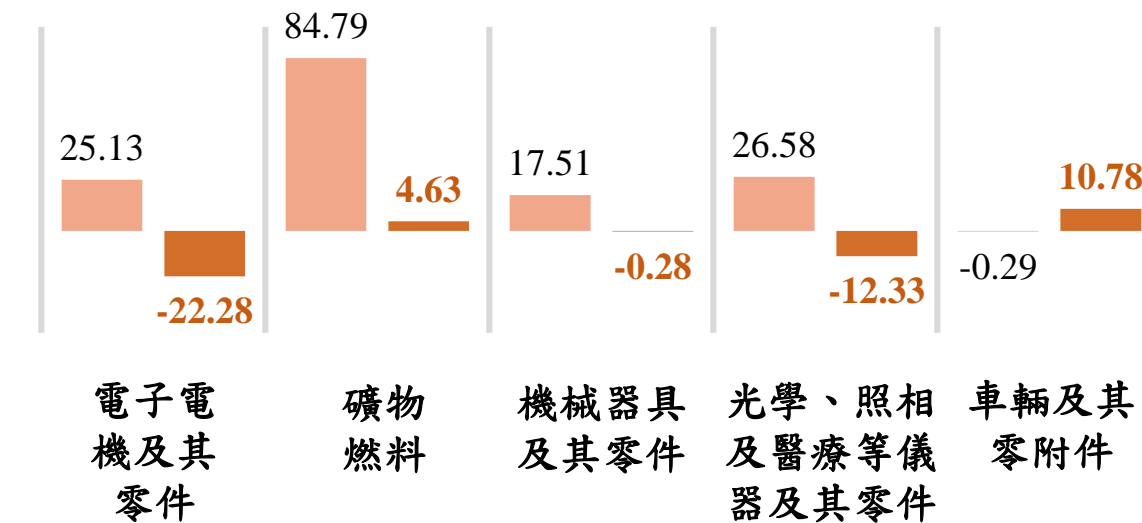
■ 累計1-2月進口數據

國家/區域	金額(億美元)		占比		2023年 年增率
	2022年	2023年	2022年	2023年	
全球	667	579			-13.3%
美國	71	67	10.6%	11.5%	-6.0%
歐洲	76	78	11.4%	13.6%	2.7%
日本	90	76	13.5%	13.1%	-16.1%
中國+香港	139	106	20.9%	18.3%	-23.8%
新南向18國	122	114	18.2%	19.7%	-6.2%

■ 2022 ■ 2023



■ 2022 ■ 2023



近期服務業活動續為各國經濟之主要支撐

— 製造業PMI

— 非製造業PMI

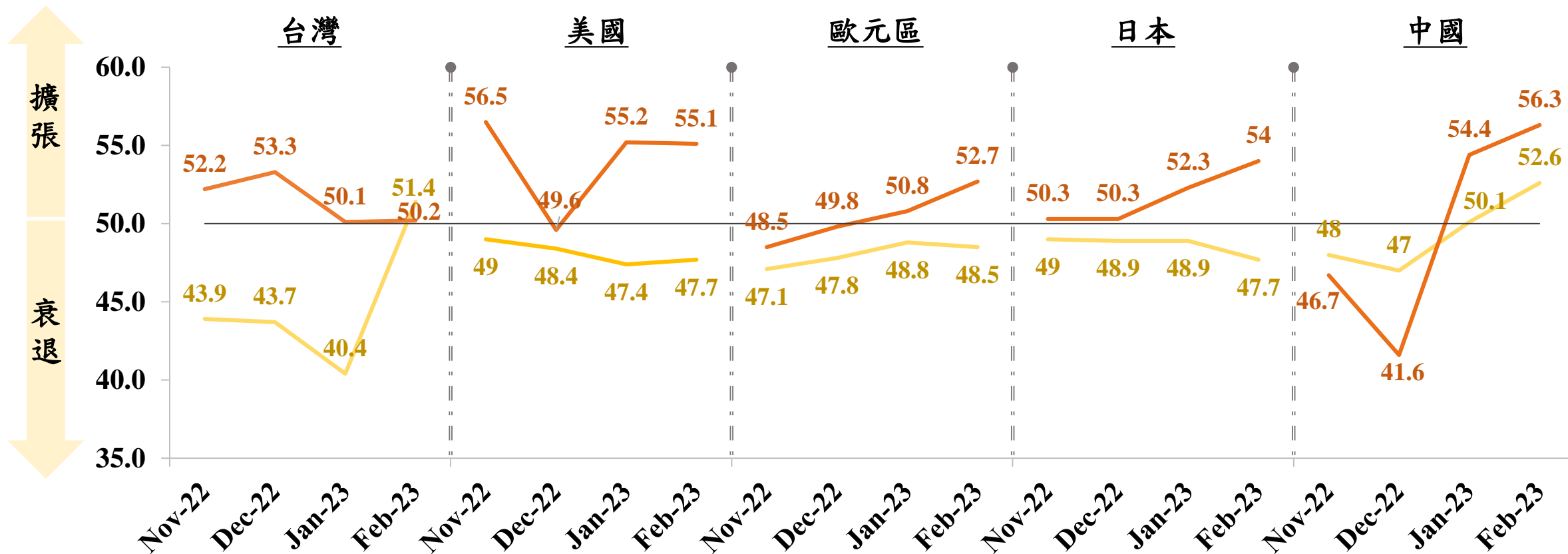
製造業回穩原因：原物料價格上漲引發提前拉貨需求，使「新增訂單」及「生產」指數大幅上升。

製造業仍弱原因：儘管新增訂單有所增加，惟利率、通膨對企業帶來之營運及生產成本壓力仍存。

製造業續弱原因：儘管產出、供應商交付速度、及價格隨供應鏈瓶頸漸消而好轉，但新增訂單卻仍緊縮。

製造業續弱原因：全球需求疲弱，致新增訂單與產出表現均差，拖累企業信心續滑

製造業回穩原因：經濟活動逐漸恢復，生產及新增訂單均有所上升

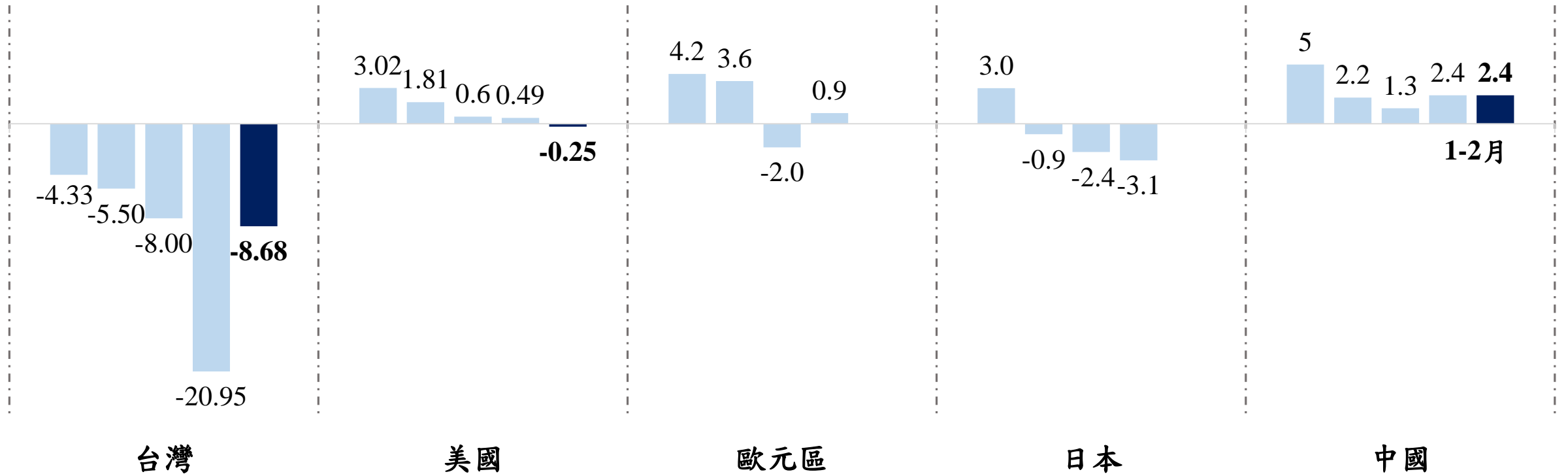


資料來源：tradingeconomics.com、國發會、美國ISM。

各國工業生產續弱，惟中國重新開啟， 於疫情高峰過後，1-2月工業生產力道回升

工業生產指數年增率(%)

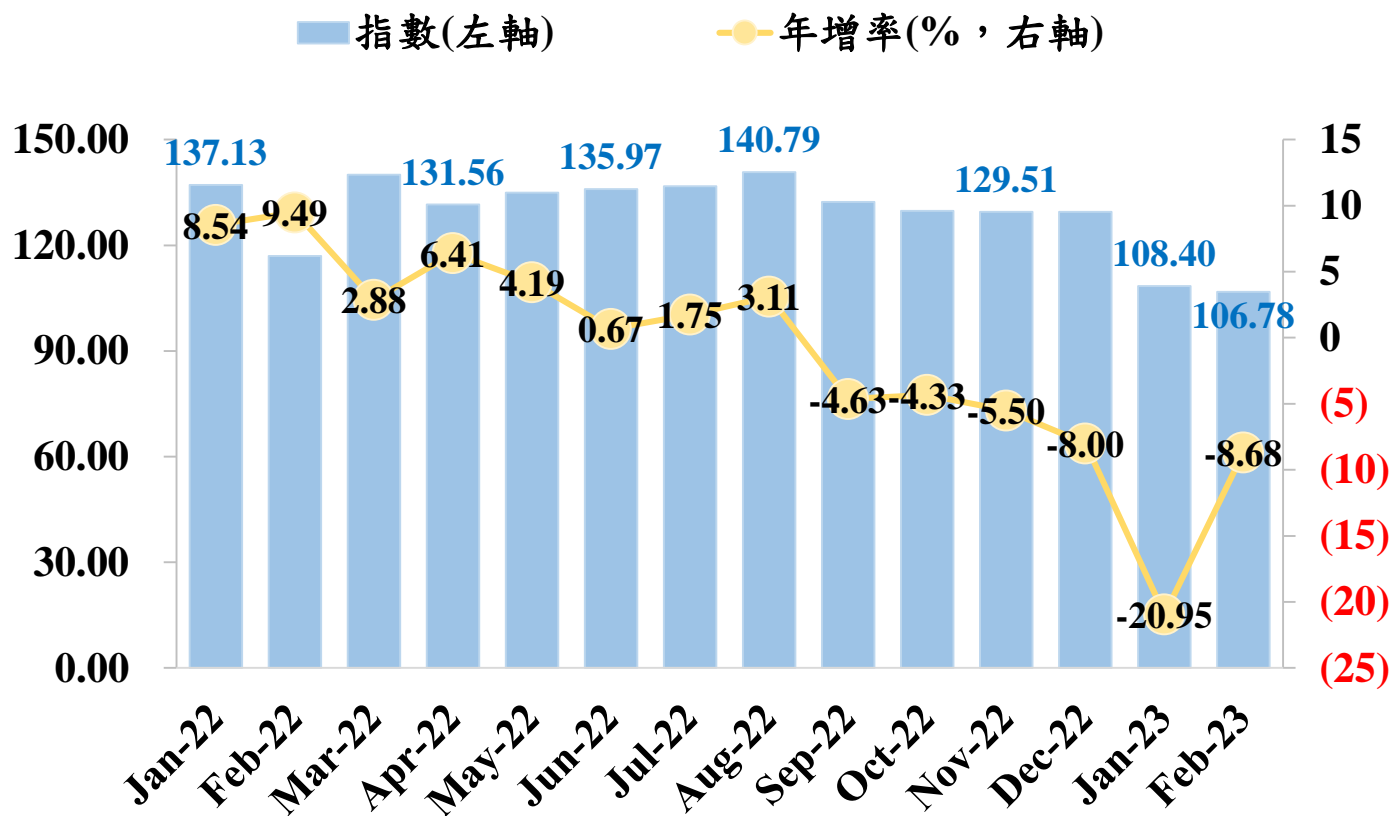
■ Oct-22 ■ Nov-22 ■ Dec-22 ■ Jan-23 ■ Feb-23



資料來源：官方網站、tradingeconomics.com。

隨全球景氣及需求趨緩、廠商持續調整庫存，使我工業生產已連6黑，1-2月累計年減15.3%

工業生產指數及其年增率(%)



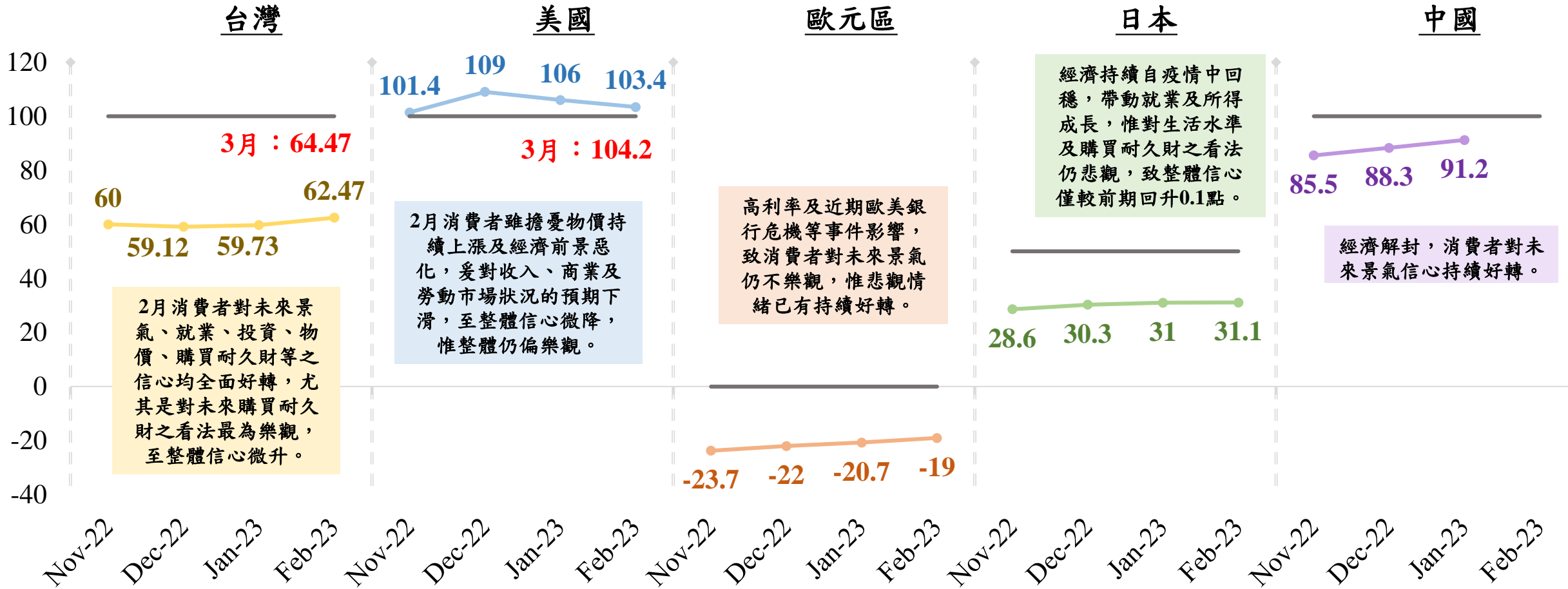
各業生產指數年增率(%)

	2022年1-2月	2023年1-2月
工業	8.97	-15.30
製造業	9.33	-16.00
基本金屬	-9.19	-15.77
金屬製品	-3.02	-16.73
電力設備及配備	9.91	-11.82
機械設備	13.14	-20.59
汽車及其零件	-3.07	-2.33
資訊電子	16.52	-17.92
電子零組件	17.34	-19.60
積體電路	21.84	-14.24
電腦電子及光學	8.85	-1.17
化學	2.07	-13.16
石油及煤製品	16.20	-0.77
化學原材料	-4.58	-20.46
橡膠製品	-0.34	-21.15
塑膠製品	1.38	-17.11

資料來源：經濟部統計處。

2月台、歐、日、中民眾對未來前景之悲觀情緒持續好轉；美國民眾之樂觀情緒則些微轉弱

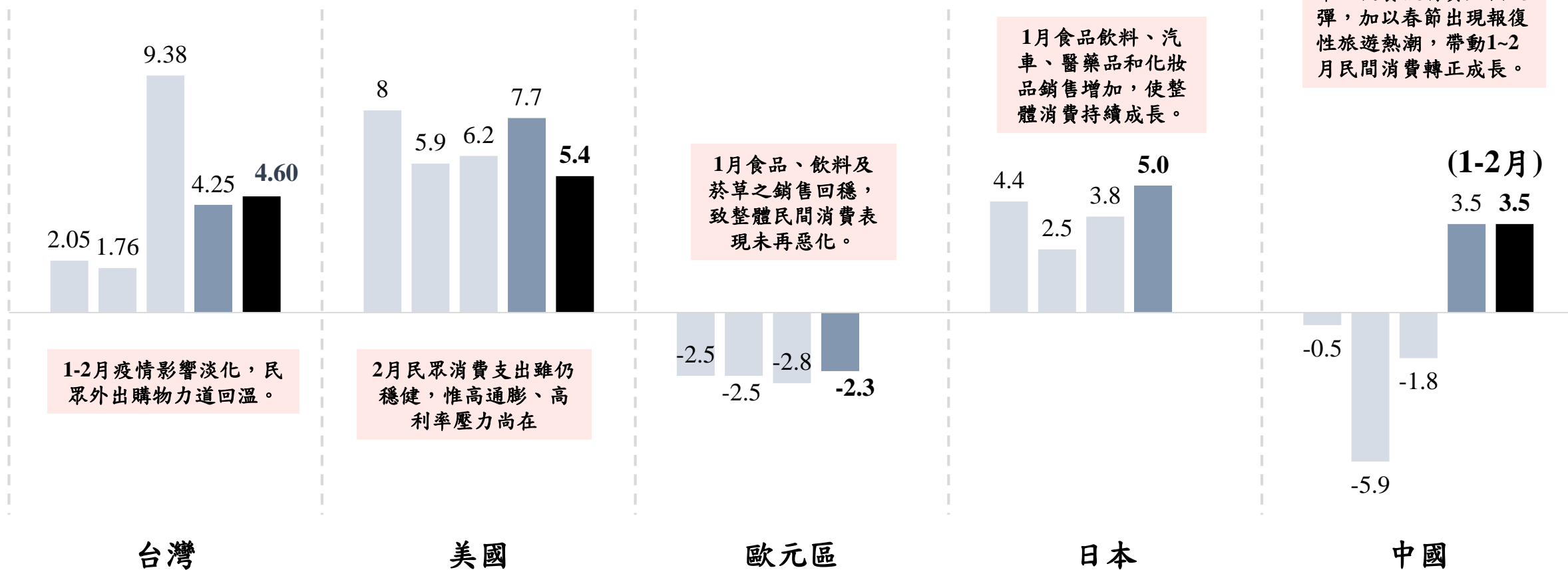
消費者信心指數



1-2月各主要國的民間消費平均多有3~5%之成長； 僅歐元區表現仍顯疲弱，惟其衰退情勢未再惡化

零售銷售年增率(%)

■ Oct-22 ■ Nov-22 ■ Dec-22 ■ Jan-23 ■ Feb-23

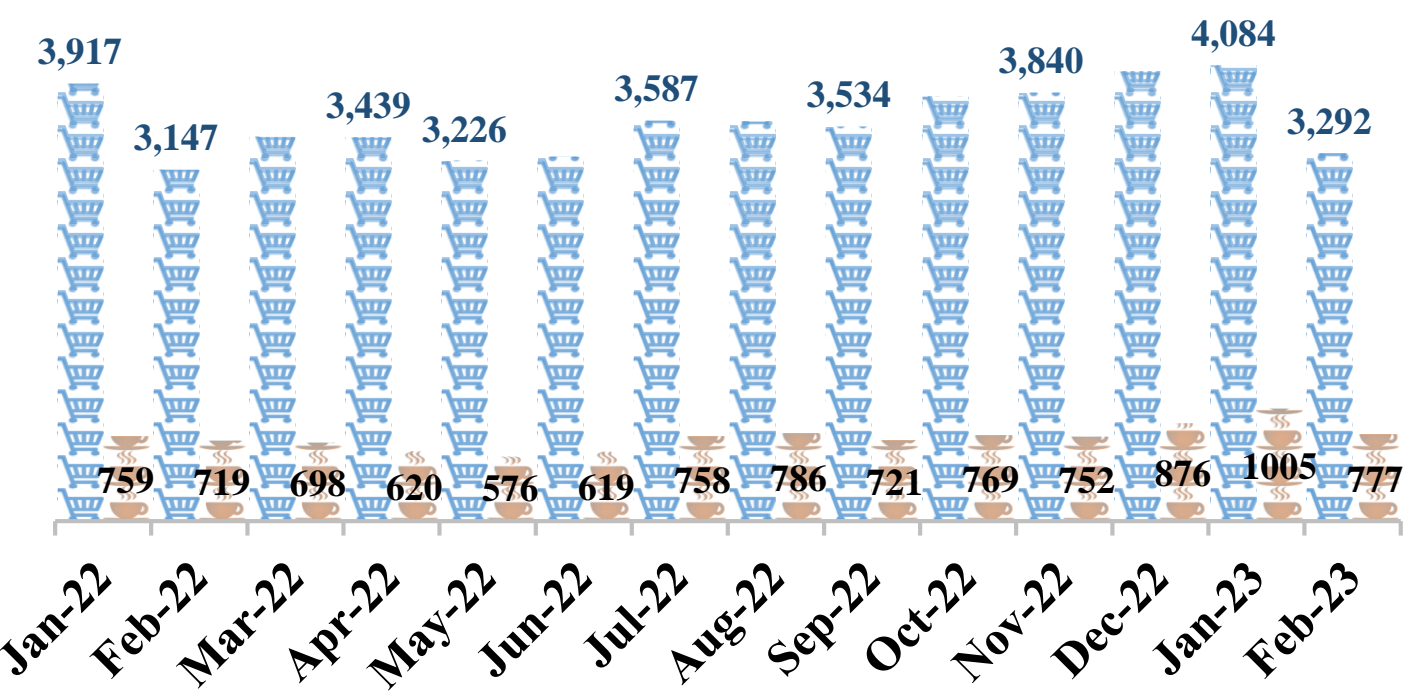


假期、春酒等使民眾出遊、購物、用餐等需求增加， 爰可見1-2月百貨、餐館及航空餐點之成長力道大

零售與餐飲營業額

🛒 零售業營業額 🍽️ 餐飲銷售額

(新台幣億元)



各業營業額年增率(%)

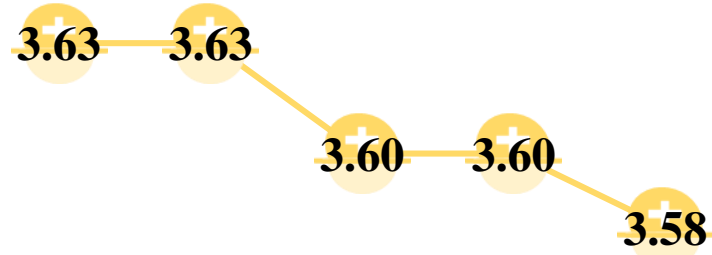
業別	2022年1-2月	2023年1-2月
零售業	3.46	4.40
百貨業	2.68	16.87
超市	10.81	0.19
便利店	-0.30	8.73
量販店	1.78	0.28
食品飲料及菸草	5.86	-2.66
布疋及服飾品	9.76	8.82
家用器具及用品	5.44	0.88
醫藥品及化粧品	-1.13	5.92
文教育樂用品	-5.83	1.19
燃料及相關產品	13.16	0.03
資通訊及家電	6.22	-6.86
汽機車及其零配件	-4.08	3.11
電子購物及郵購	11.22	0.95
餐飲業	4.07	20.64
餐館	3.62	21.37
外燴及團膳承包業	7.47	47.64
飲料店	6.45	9.00

資料來源：經濟部統計處。

儘管經濟趨緩、部分國家貨政偏緊，惟就業形勢續穩

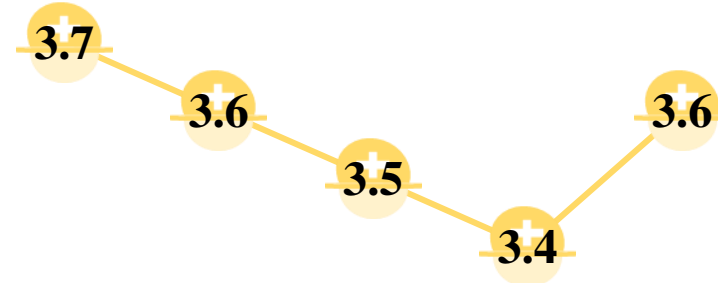
失業率(季調，%)

台灣



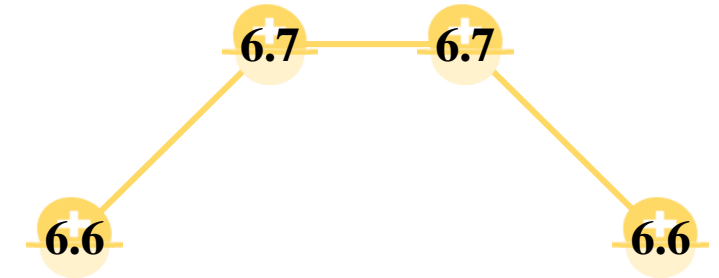
Oct-22 Nov-22 Dec-22 Jan-23 Feb-23

美國



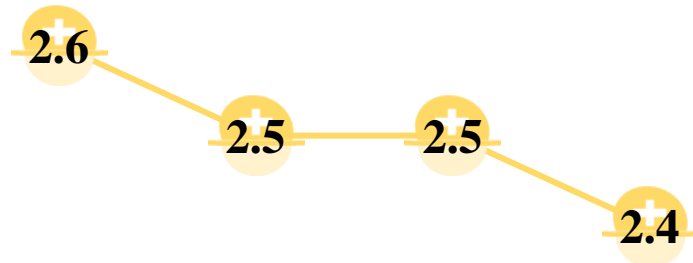
Oct-22 Nov-22 Dec-22 Jan-23 Feb-23

歐元區



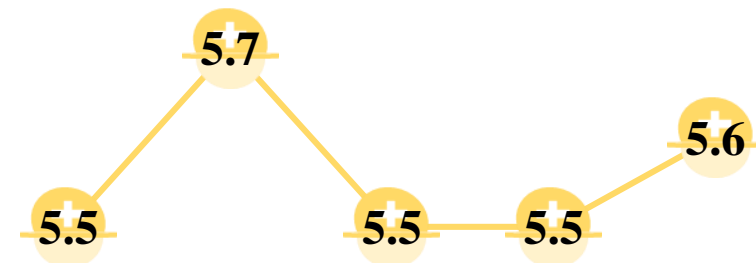
Oct-22 Nov-22 Dec-22 Jan-23

日本



Oct-22 Nov-22 Dec-22 Jan-23

中國

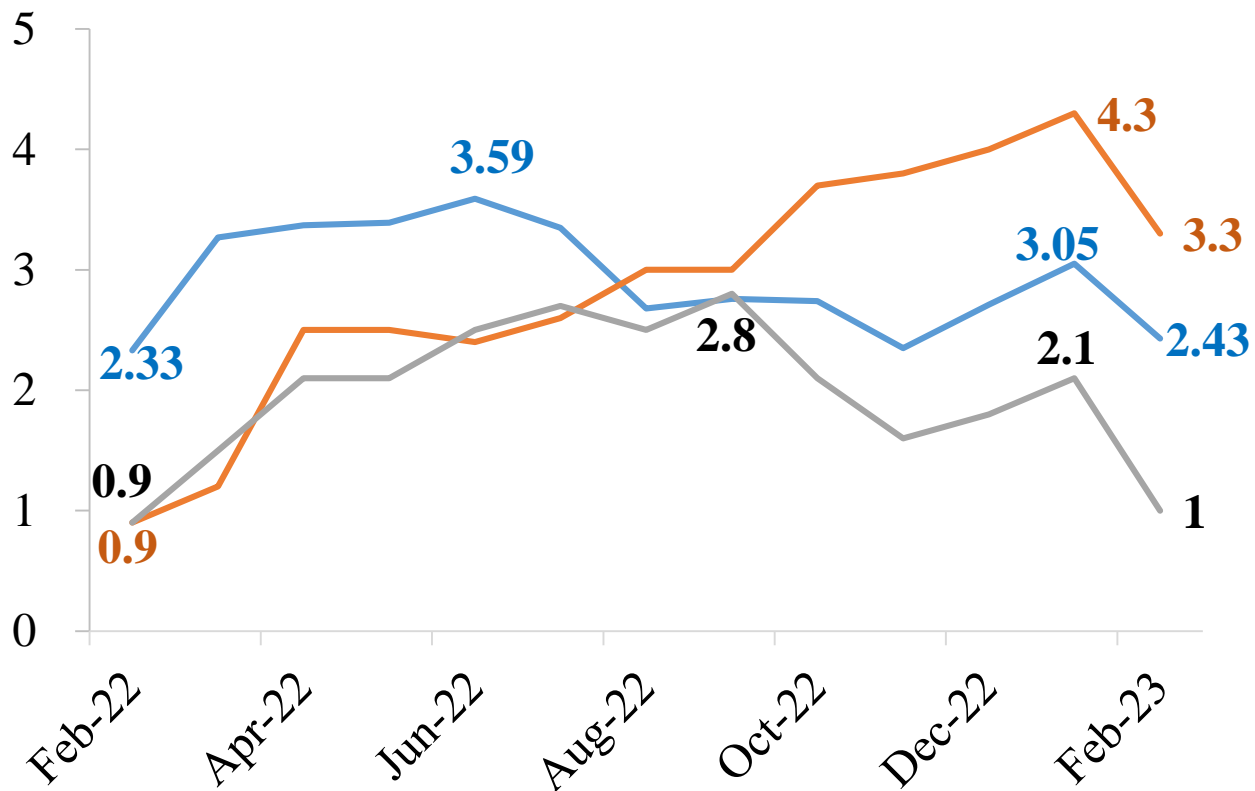


Oct-22 Nov-22 Dec-22 Jan-23 Feb-23

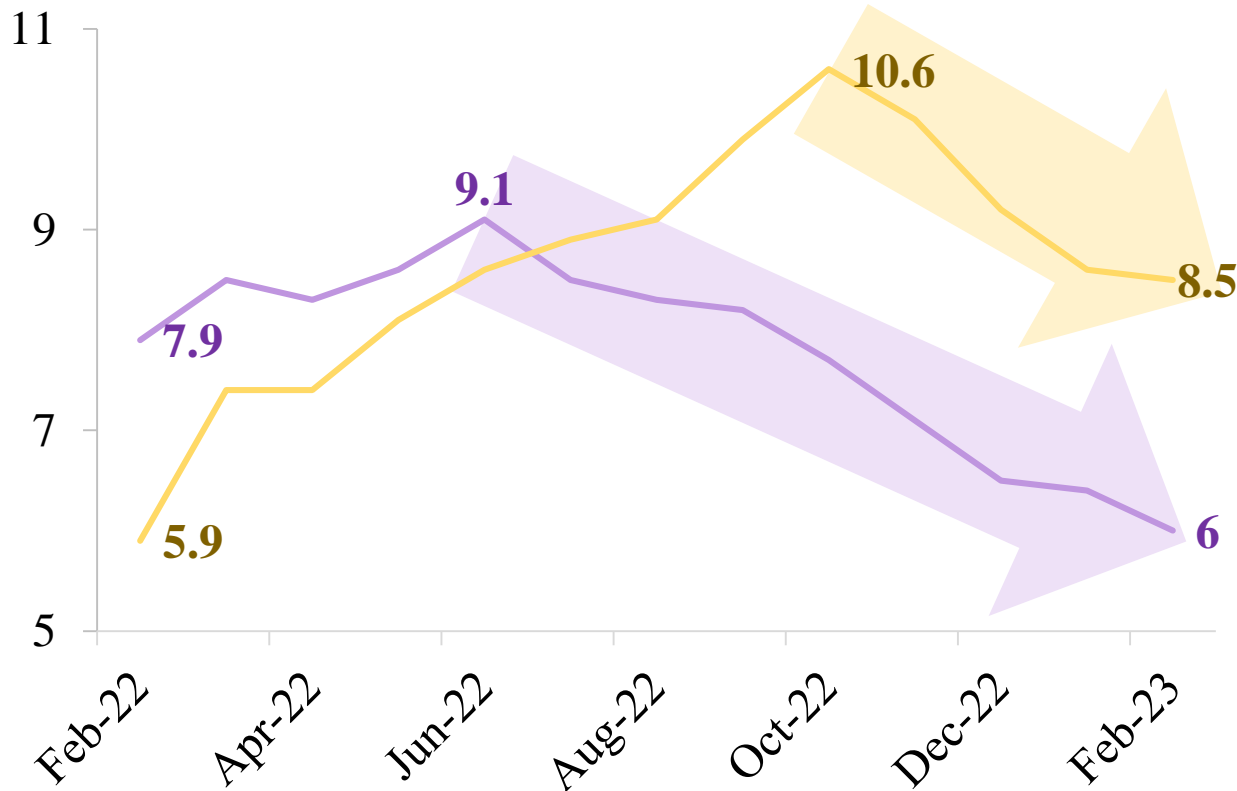
美、歐通膨壓力分別自去年6月及10月高點逐步回落； 台、日、中2月通膨率雖有下滑，惟尚無持續穩步下滑趨勢

CPI年增率(%)

— 台灣 — 日本 — 中國

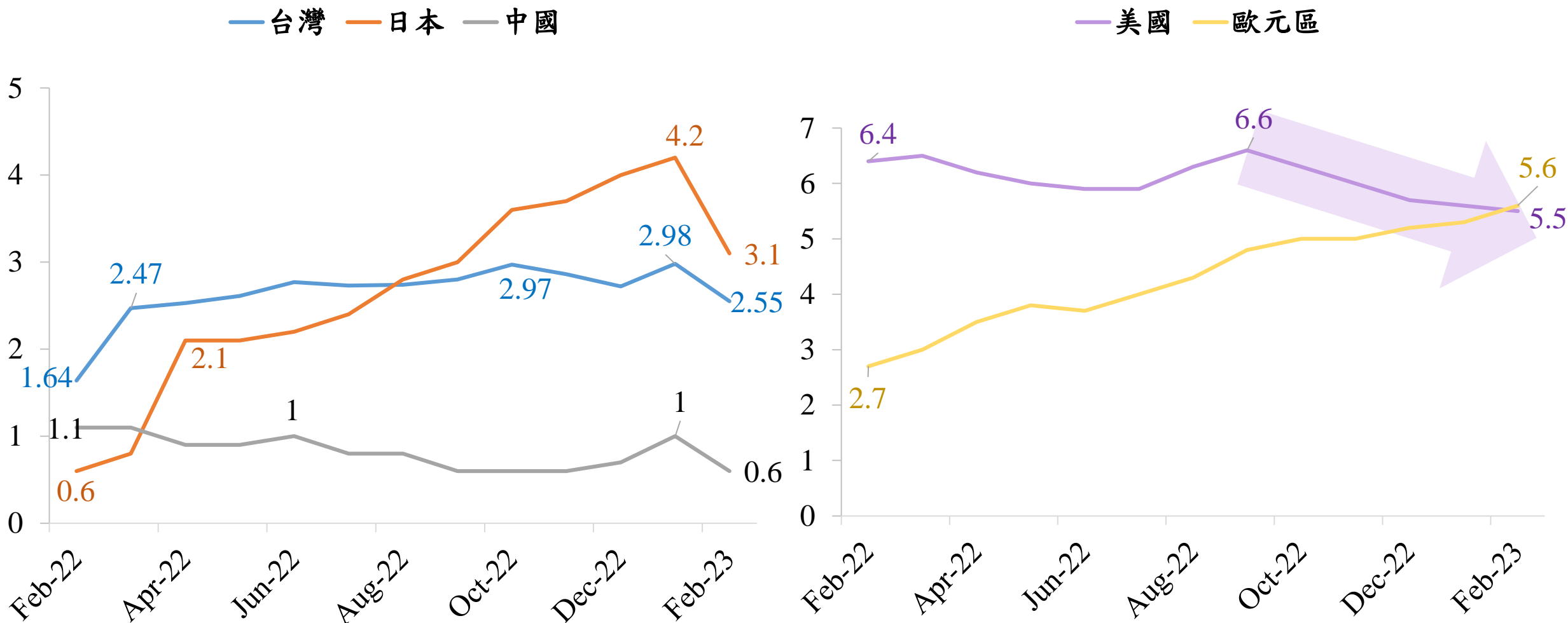


— 美國 — 歐元區



核心通膨仍然頑固；僅美國自去年9月後有持續緩步下滑趨勢

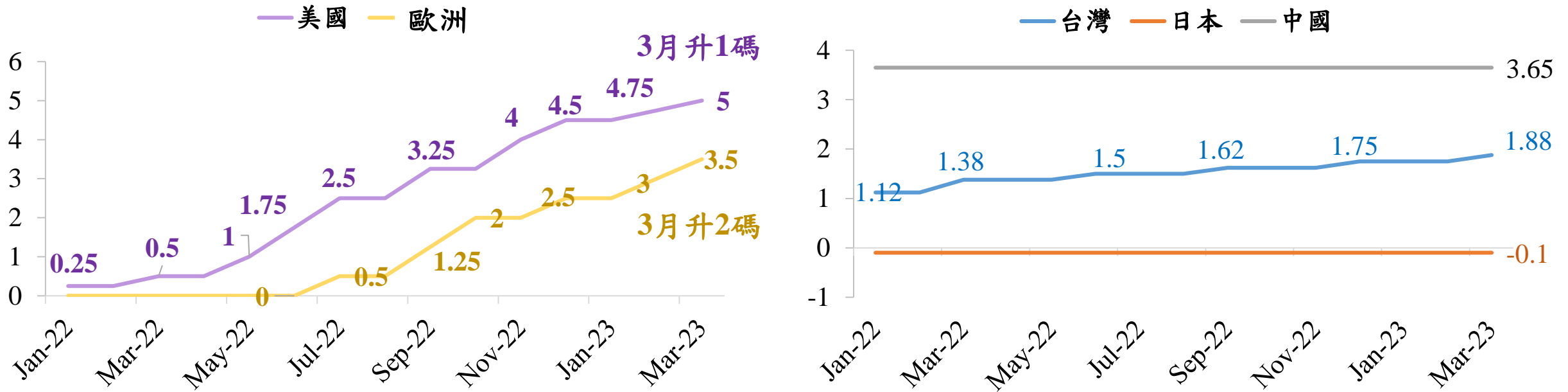
核心CPI年增率(%)



資料來源：tradingeconomics.com。

美、歐、台貨幣政策持續收緊，惟考量近期銀行事件，各國央行將更著重以市場狀況來決定升息的走向與幅度

3月主要國央行政策利率及升息幅度



- 聯準會：繼續縮表(減少持有美國國債、機構債等)，維持控制通膨承諾，但不再表示「持續升息是適當地」，將視市場最新狀況而定。
- 歐央：歐洲銀行業整體體質仍穩健，續以控制通膨為首要目標，惟對未來升息路徑態度轉趨保守，將視市場變化而定。
- 台灣：控制通膨(如服務業、房租、電價調整等將使CPI降溫速度放慢)仍是影響央行升息的主要因素。

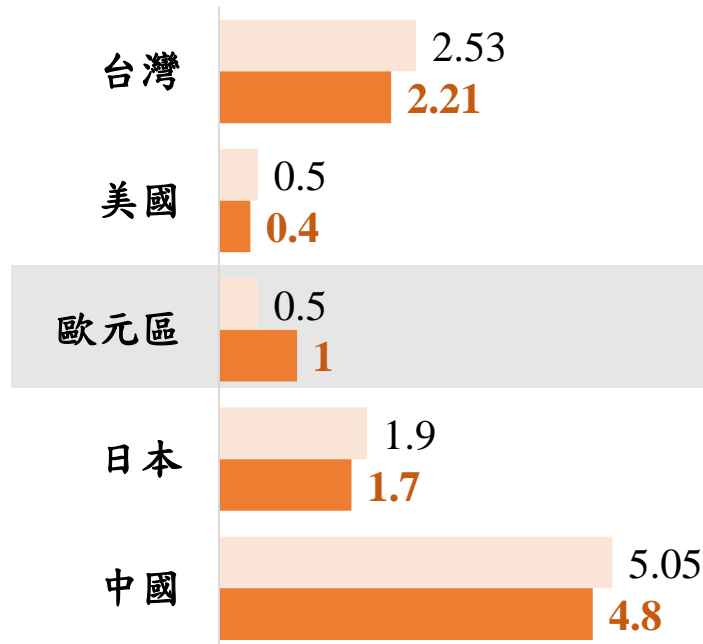
各國對今年經濟前景之預期多有下調

除了歐洲在服務業活動明顯回溫、能源危機未如先前預估糟糕，而上調經濟及下調通膨等預測之外，其餘主要國家多因俄烏戰未歇、通膨仍高、加以近期銀行事件等而下調經濟及上調通膨預期。

3月主要國央行經濟數據預估(%)

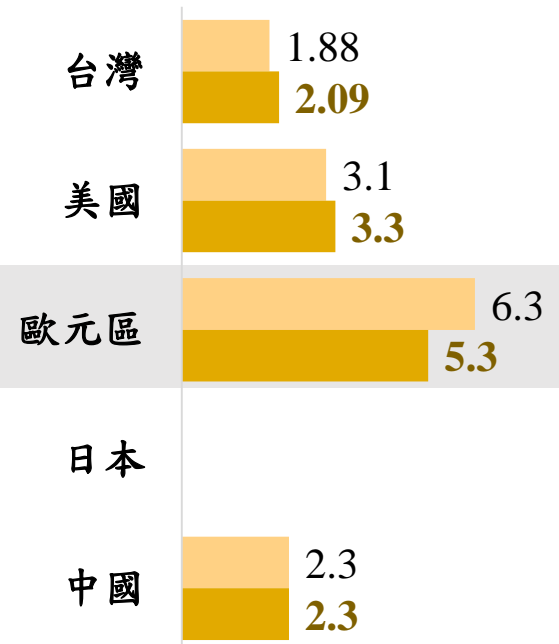
GDP

■ 2022年12月預估 ■ 2023年3月預估



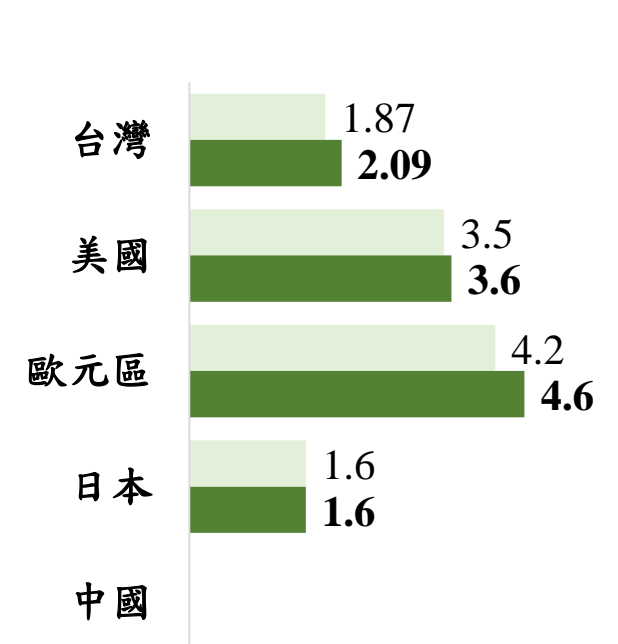
通膨率

■ 2022年12月預估 ■ 2023年3月預估



核心通膨率

■ 2022年12月預估 ■ 2023年3月預估



資料來源：各國央行公布之資料。

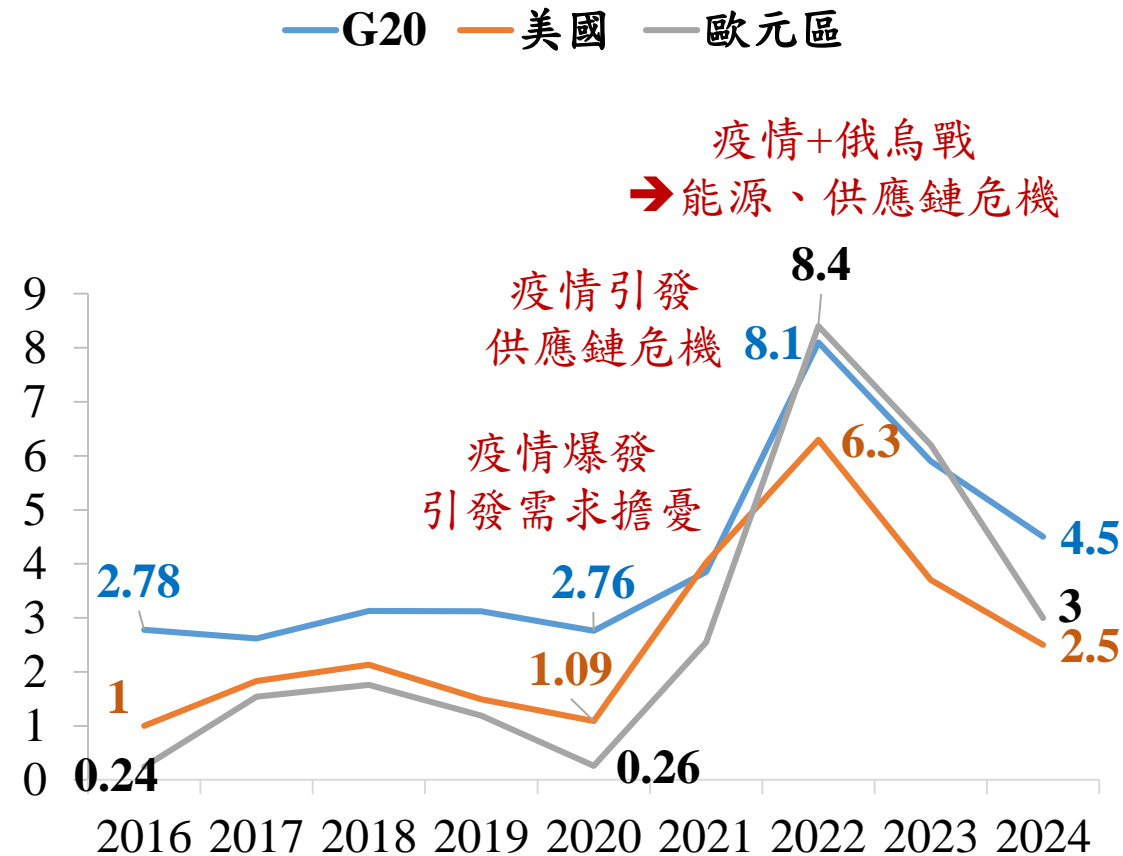
繼IMF後，OECD亦上調2023年全球經濟表現

供應鏈瓶頸及通膨情況已漸好轉，加以中國重新開放，有助抬拉全球經濟，故OECD上調今年GDP成長率至2.6%，惟俄烏戰及貿易戰持續，緊縮貨政帶來之金融脆弱性等，仍使未來經濟有下行風險。

2023年GDP成長率預測(%)

	2022年 11月預估	2023年 3月更新
全球	2.2	2.6
美國	0.5	1.5
歐元區	0.5	0.8
德國	-0.3	0.3
法國	0.6	0.7
義大利	0.2	0.6
英國	-0.4	-0.2
日本	1.8	1.4
韓國	1.8	1.6
中國	4.6	5.3
印度	5.7	5.0
印尼	4.7	4.7
俄羅斯	-5.6	-2.5

通膨率預測(%)



政府作為建議

- **貨幣政策須貫徹到底**：儘管商品通膨下滑，惟服務價格仍高，通膨水準仍處歷史高位，爰央行仍應持續升息。
- **財政支援需具針對性**：取消廣泛性的政策支援，同時繼續提高對弱勢團體的針對性支援措施。
- **提振潛在成長力**：透過提高技術及競爭力等結構性改革(如縮小高科技人才之性別差異、較低服務貿易障礙等)，增進生產率，進而促進經濟成長。
- **加強國際合作**：解決糧食與能源不安問題、協助低收入國償還債務及實現更協調的減碳措施。

未來經濟續存下行風險，且走向未明

□ 通膨

能源及一般商品物價多有回落、供應鏈緩解；去年上半年物價基期高...

中國經濟重啟需求增、俄烏戰未歇、食品及服務價格尚難跌、極端氣候對能源供需之負面影響...

利多

利空

□ 利率

通膨率下滑，主要國央行升息速度放緩或暫停

通膨率回升，主要國央行貨幣政策將再度陷入兩難：

對抗通膨

VS

歐美銀行危機對經濟影響之不確定性

□ 經濟

經濟軟著陸

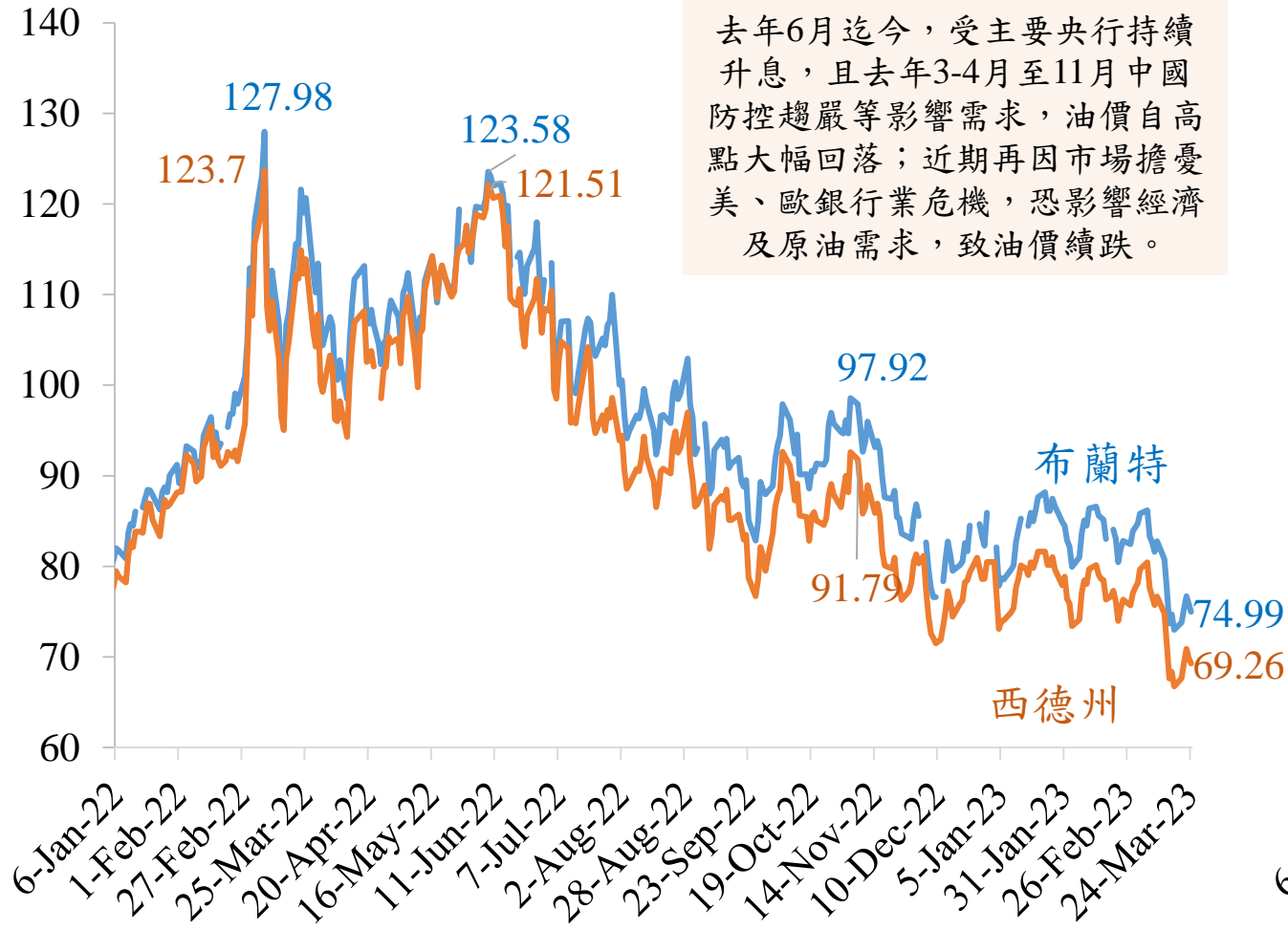
經濟硬著陸(衰退)

- 中國經濟重啟，帶動需求，雖對提振全球經濟或有利，但同時也可能再使通膨壓力上升。
- 地緣政治衝突持續：
 - ✓ 俄烏戰爭走向？(中俄共同聲明並無停戰訊號)
 - ✓ 黑海糧食協議繼續延長？(傳俄國5月可能不再延長)
 - ✓ 台海局勢？

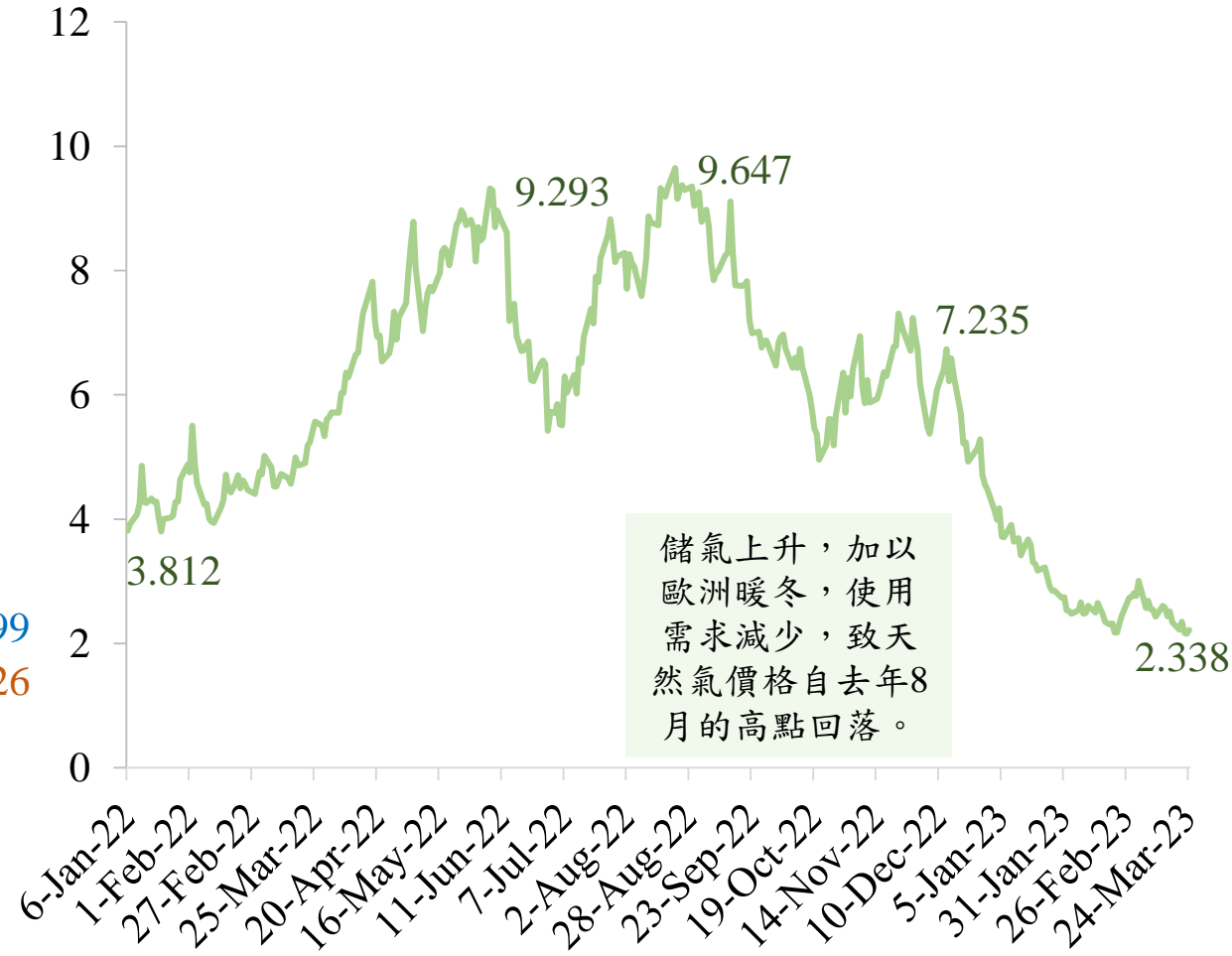
- 雖政府迅速反應，但.....
- ✓ 民眾對銀行信心是否完全回復？
 - ✓ 新創產業及中小企業未來融資條件會否提高？
 - ✓ 強化監管力道會否更加緊縮金融市場？
 -

附件、能源期貨價格持續下滑

原油期貨價格(美元/每桶)



天然氣期貨價格(美元/每百萬英熱)

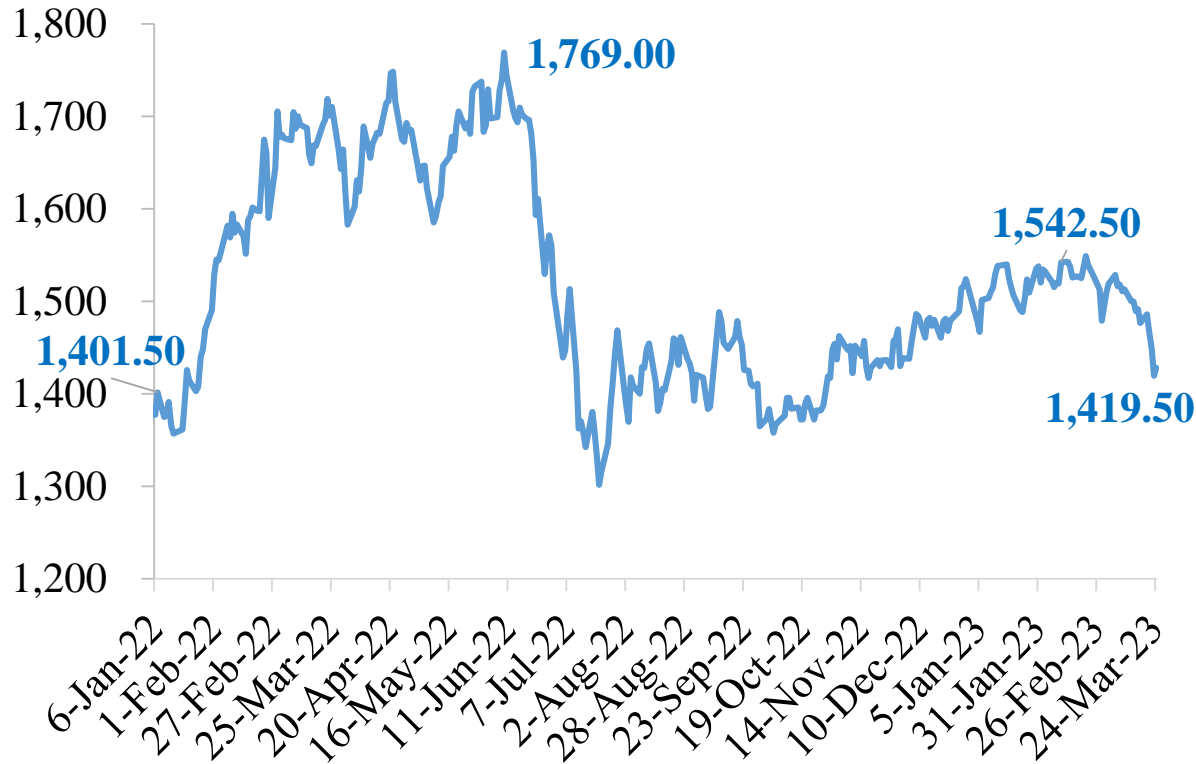


附件、今年迄今穀物期貨價格偏跌

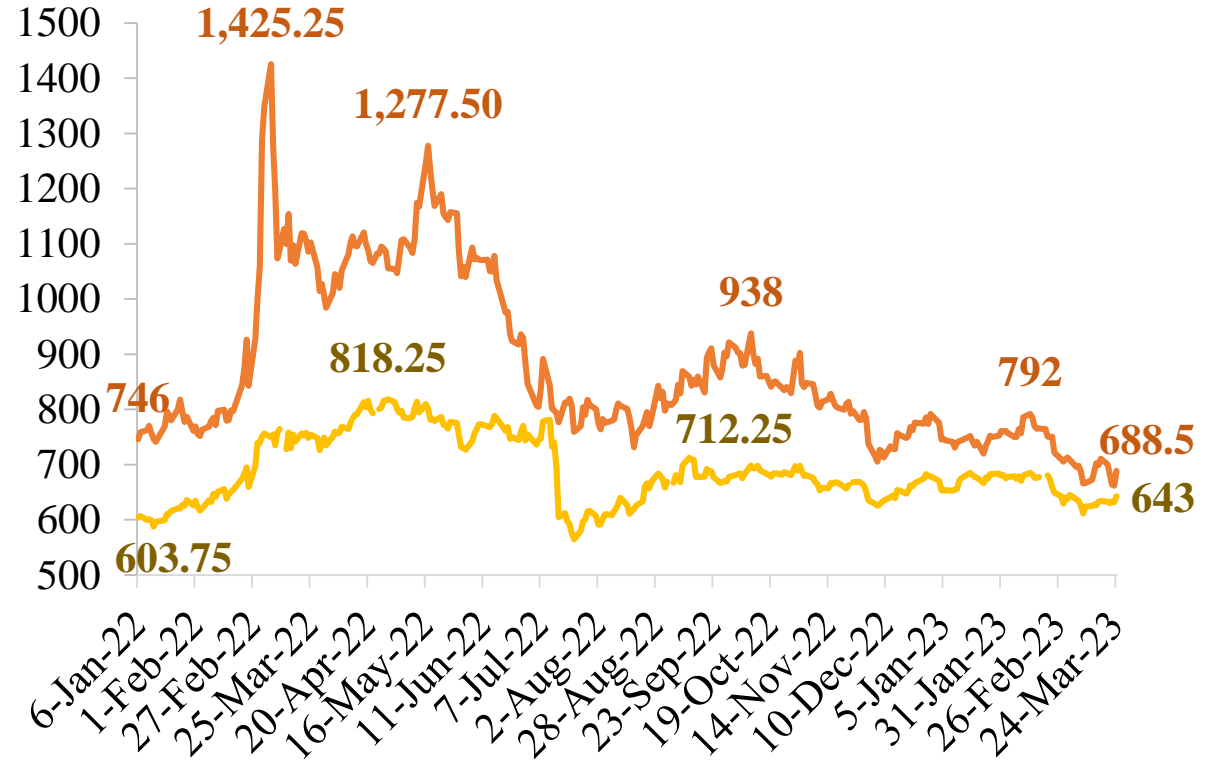
黃豆

— 小麥 — 玉米

(美分/蒲式耳)



(美分/蒲式耳)



年迄今(3/24)	2月	3/20-3/24
-4.0%	-2.7%	-3.9%

	年迄今(3/24)	2月	3/20-3/24
小麥	-11.2%	-7.1%	-1.7%
玉米	-4.1%	-7.6%	-1.6%

附件、製造業循環似已接近落底回升階段

新增訂單指數減客戶/成品庫存指數

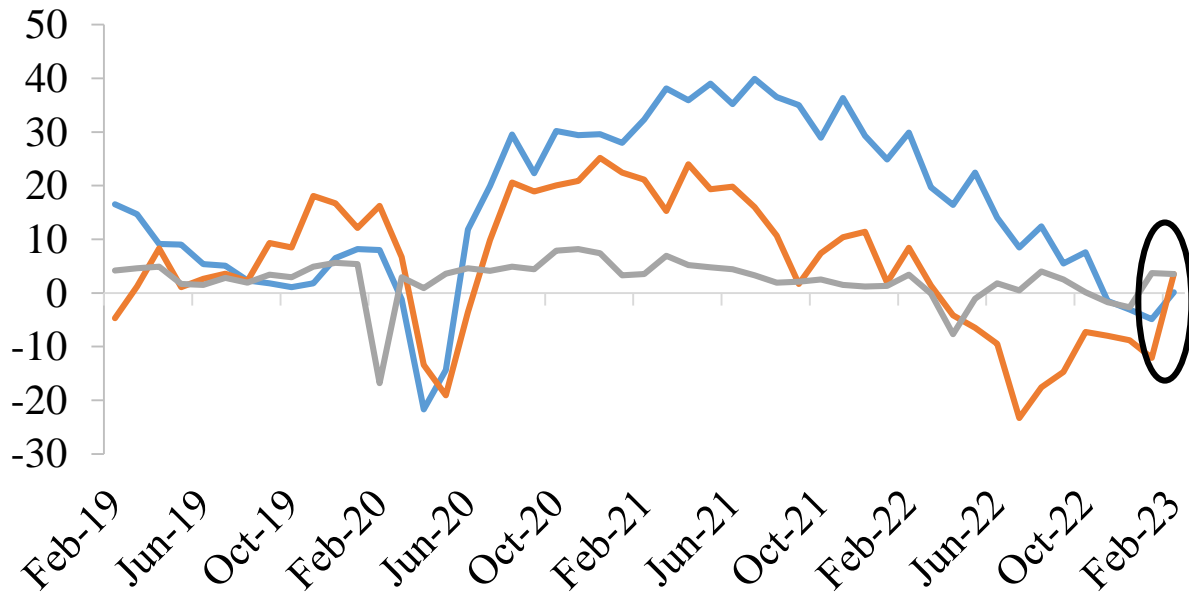
製造業循環似近下降週期之末端

- 台灣、中國：中國解封帶動商品需求，2月台灣與中國之客戶/成品庫存及新增訂單均有回升，且新增訂單增幅較庫存大，隱含雖部分廠商仍有庫存壓力，但已好轉。
- 美國：部分產業庫存回落，但新增訂單回升，使新訂單減客戶庫存翻正，隱含製造業將快回穩。

— 美國 — 台灣 — 中國

「新訂單」：代表未來整體製造業榮枯情況。

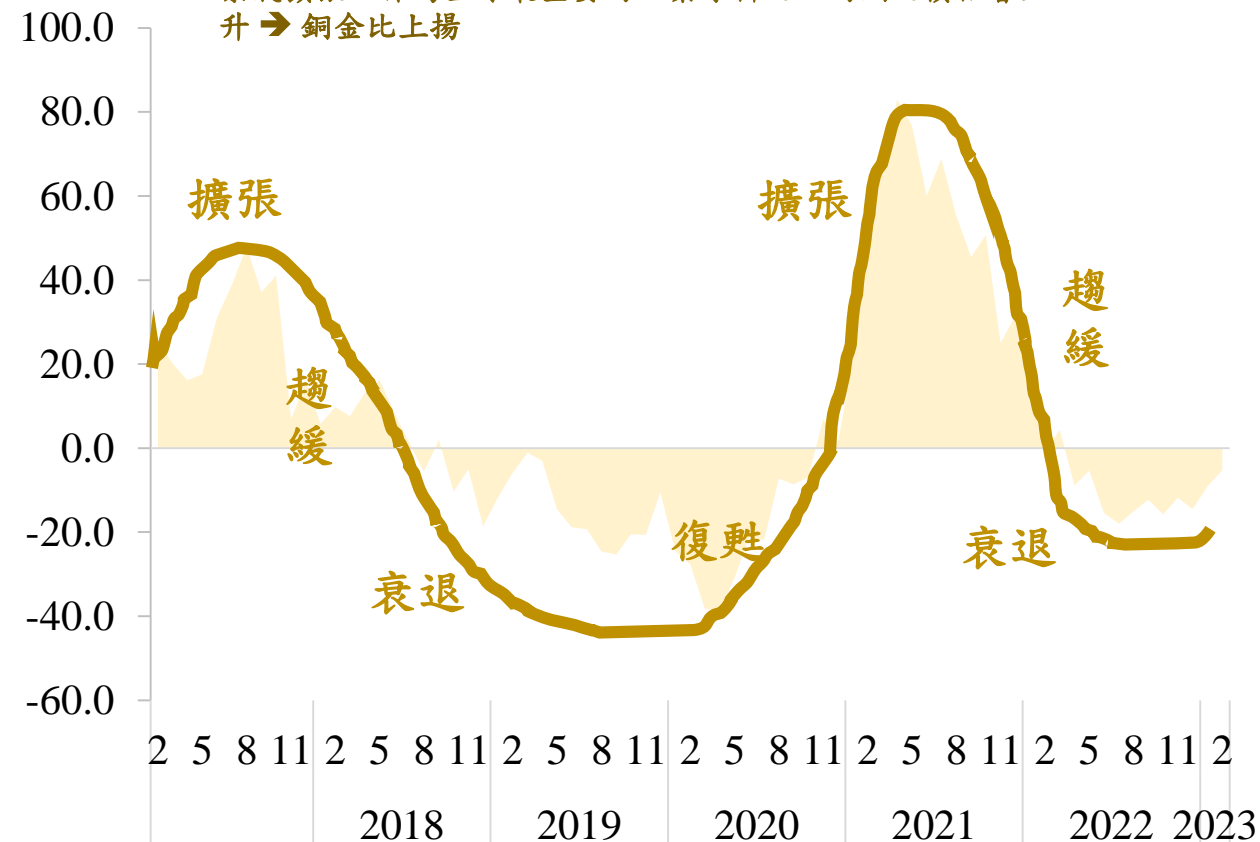
「客戶端庫存」：係未來新訂單、生產的潛在動能。



銅金比年增率(%)

目前銅金比雖仍下滑，但以製造業3~4年循環一次的周期來看，製造業應已接近落底回穩階段。

- 景氣衰退：作為避險工具的黃金價格高漲 → 銅金比下降
- 景氣擴張：作為全球最重要的工業原料之一的銅之價格會上升 → 銅金比上揚

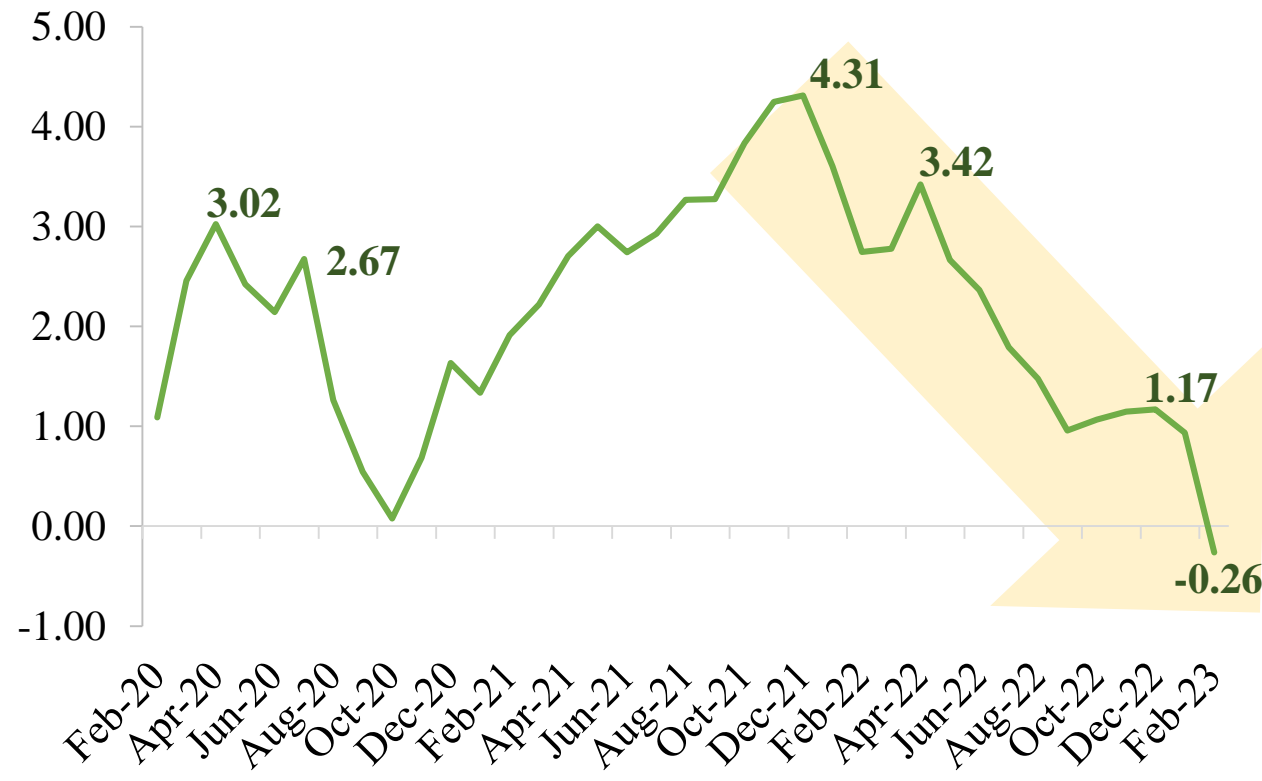


附件、全球供應鏈瓶頸緩解，金融壓力成新經濟風險

全球商品需求趨緩，歐洲能源危機因暖冬紓解，加以中國解封，全球供應鏈瓶頸已明顯下降。

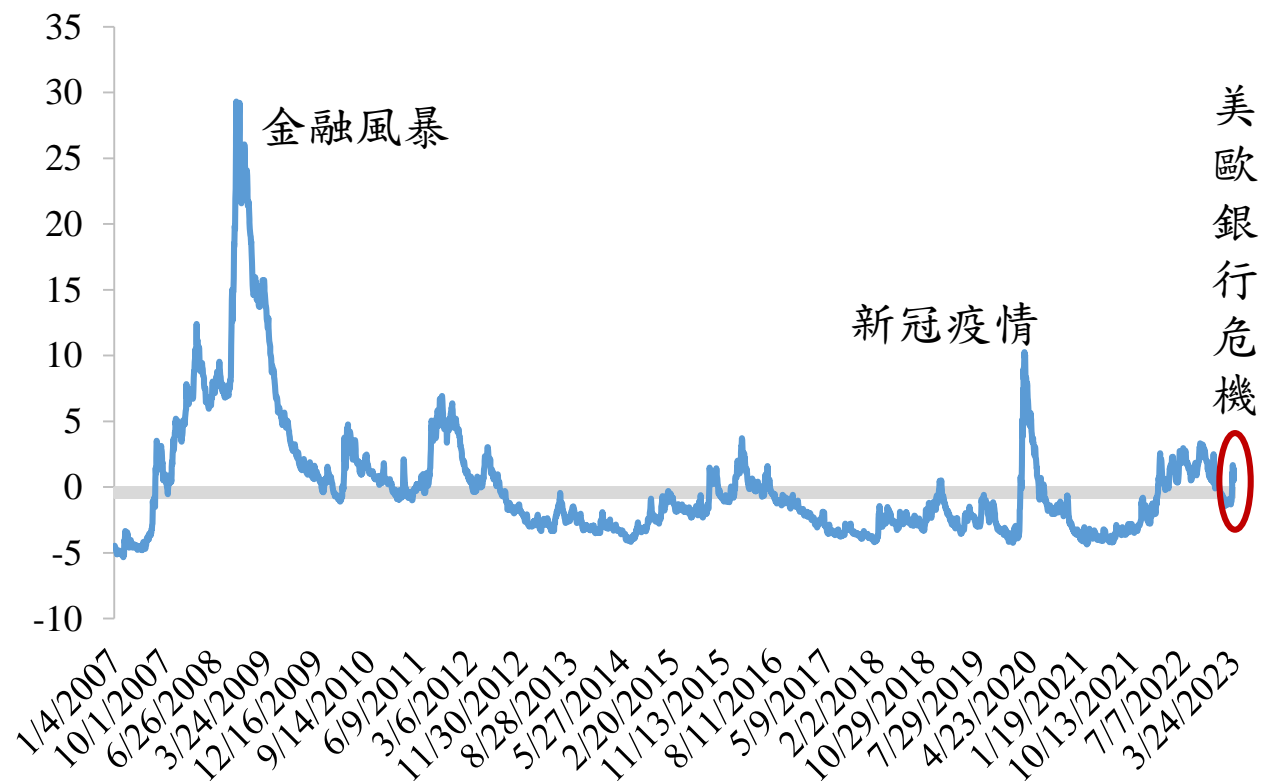
主要國持續升息，加以近期美歐銀行陸續發生倒閉及財務危機，致金融市場壓力上升，全球經濟之不確定性再增。

供應鏈壓力指數



資料來源：紐約聯邦儲備銀行。

金融壓力指數



資料來源：美國金融研究辦公室。

附件、矽谷銀行、瑞信危機將重演雷曼兄弟事件? (1/2)

矽谷銀行倒閉大事記

- 3/8** 公布其出售了由美國債券和抵押貸款支援證券組成的210億美元的可銷售證券，認列18億美元的稅後虧損，希望現金增資募資22.5億美元，以彌補投資虧損。
- 3/9** 消息引起大批投資人恐慌，造成銀行擠兌。
- 3/10** 矽谷銀行宣布倒閉、聯邦存款保險公司(FDIC)介入監管。
- 3/12** 財政部、FED及FDIC聯合聲明，13日起所有存戶可獲全額保障且不會動用納稅人的稅款。
- 3/19** FED與瑞士、加拿大、英國、日本和歐洲央行聯合行動，提高美元換匯協議的頻率，以增強美元在全球之流動性。
- 3/26** FDIC宣布第一公民銀行就矽谷銀行所有存款與貸款達成購買協議。

瑞信危機大事記

- 3/9** 美國證監會(SEC)對該行年報提出質疑意見，導致瑞信推遲發布報告時間。
- 3/10** 美國矽谷銀行倒閉，市場憂慮瑞信也有相同風險。
- 3/14** 瑞信發布年報，並揭露該行在2021年及2022年的財報中存在重大弱點，承認內部控制失靈。
- 3/15** 瑞信最大股東沙烏地阿拉伯國家銀行為避免持股超過10%而受額外監管要求，拒絕繼續增資，引發瑞信股價大跌；瑞士央行與瑞士金融市場監督管理局(FINMA)表示必要時將提供瑞信流動性。
- 3/16** 瑞士央行給予瑞信500億瑞郎的融資。
- 3/19** 在瑞士央行及FINMA的斡旋下，瑞銀同意以逾30億瑞郎收購瑞信。

附件、矽谷銀行、瑞信危機將重演雷曼兄弟事件? (2/2)

	雷曼兄弟(國際金融機構及投資銀行) 	矽谷銀行(中型、地區性銀行) 	瑞信銀行(大到不能倒的銀行) 
主要成因	不良資產超出負荷：持有大量與次級房貸相關的債券和衍生性金融商品，當該等資產於房地產市場崩潰後，價值巨幅下跌。	資金配置不當：債券投資過多，對金融市場變化不夠敏感，加以聯準會升息，導致流動性不足。	名譽掃地、內部風險控制不善：一連串醜聞弊案、訴訟、罰款、虧損等事件，近期更於財報中承認內部對風險監控有缺失。
業務	證券與債券交易、財富管理、投資銀行、資產管理、私募基金等，業務遍布全球。	存款及放款	財富管理、投資銀行及金融服務等，業務遍布全球各地。
客戶	銀行與金融機構	新創公司、科技公司等，客戶群相對集中	有錢人和大企業
擴散風險	不動產抵押貸款證券(MBS)信用崩盤，且因其被廣泛運用在各種金融交易中且被銷售至全球各地，因此擴散性強。	儘管之後Silvergate Bank、標誌銀行等亦陸續宣布倒閉，但未出現某種特定資產的崩盤，偏屬個別銀行的特別事件。	未出現某種特定資產的崩盤，偏屬個別銀行的特殊事件。
政府反應	猶豫與觀望	迅速處理	迅速處理

* 近期銀行事件將重演雷曼兄弟危機?

尚不至於，因其成因與雷曼兄弟事件不同，且相關政府已迅速處理，目前風險尚未外擴。

* 近期銀行事件對台之影響?

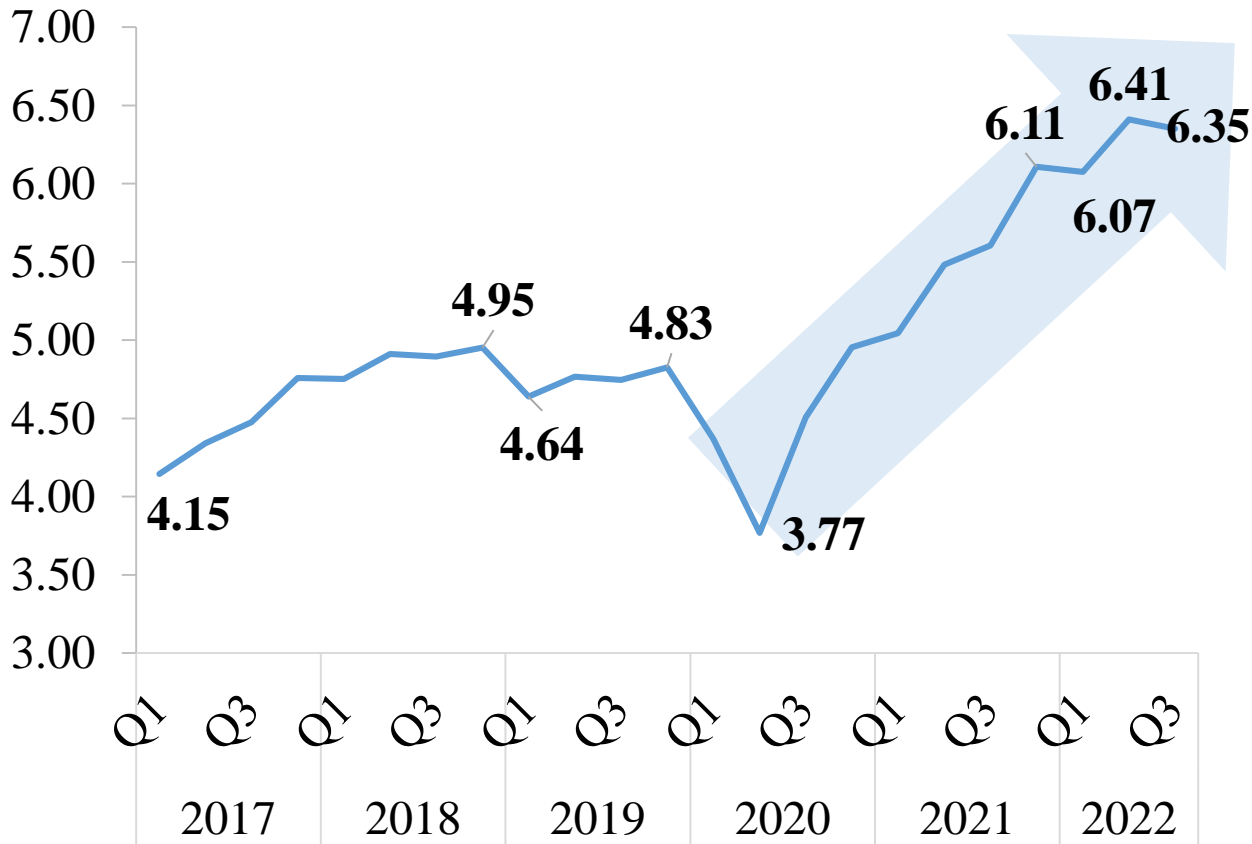
整體暴險尚屬可控(截至2月底我金融業對美SVB、Silvergate、Signature及First Republic Bank等4家銀行暴險僅新臺幣4.10億元；對瑞士信貸暴險約1,556億元)，且我國有因應不利衝擊之能力(如財務健全、營運特性與SVB及瑞士信貸等不同、未高度參與加密貨幣交易、升息步調平穩、央行於必要時，亦將充分提供金融體系流動性)

附件、多邊貿易體制係維繫經濟韌性之關鍵 (1/2)

俄烏戰爭雖對全球經貿帶來負面影響，但在多邊貿易體制下(可尋找替代來源)，使2022年之商品貿易仍有成長，戰爭開始時所預測之最壞情況，迄今尚未成真。

全球貿易狀況(兆美元)

2022年貿易仍可成長原因：



註：貿易額為全球進出口之平均。

一. 貿易移轉效應→凸顯多邊體制可使貿易具彈性之重要性

1. 貿易市場替代，例如：

- 美、英、波蘭、韓、芬蘭等國自俄進口減少；惟中、印度、土耳其自俄進口增加。
- 德、美、波蘭、法等國對俄出口明顯減少；惟中、土耳其對俄出口增加。
- 埃塞俄比亞原本45%的小麥仰賴自俄、烏進口，2022年則轉自阿根廷及美國進口。

2. 貿易品項替代，例如：

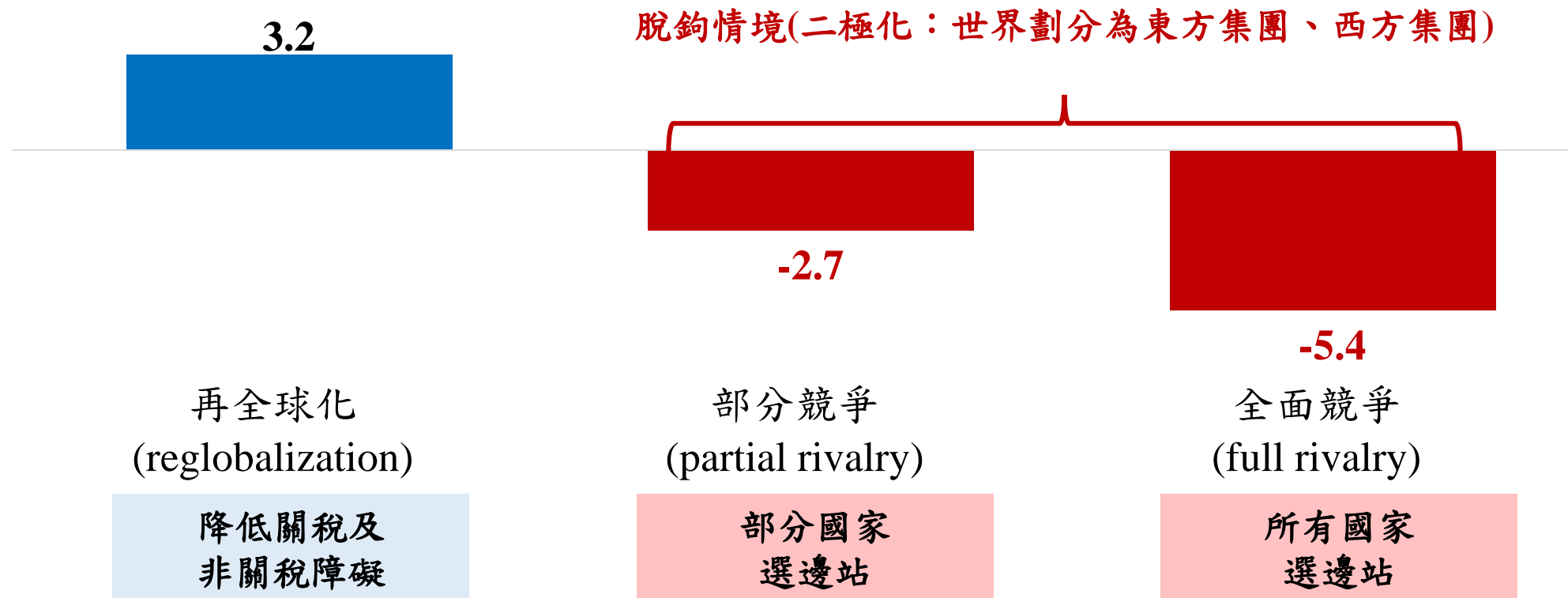
- **稻米取代小麥、玉米**：相較2019年同期，2022年3-10月小麥與玉米之貿易分別下降18.7%及2.4%，但稻米貿易卻成長34.8%。
- **其他植物油取代葵花油**：如油菜籽油和其他植物油的貿易量在2022年1-10月期間增長32.8%。

二. 價格上漲幅度低於預期：原本預估部分低收入地區的小麥價格將上漲85%，然實際增幅僅17%。

三. 貿易限制措施不如預期的多：WTO成員採取之非與疫情相關的進口便捷化措施(涵蓋10,384億美元貿易額)遠超過進口限制措施(涵蓋1,635億美元)；採取有限度的出口限制措施。

附件、多邊貿易體制係維繫經濟韌性之關鍵 (2/2)

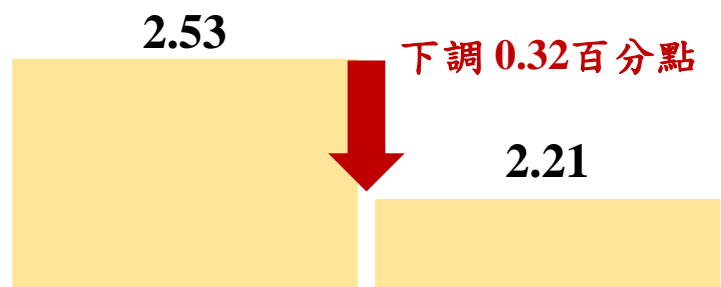
- 根據WTO模擬，從長遠來看(到2050年)，多邊主義的復興可使全球實際所得(real income)成長3.2%；然全面地緣政治競爭則將使全球實際所得減少5.4%。
- 基於地緣政治所引發的回岸、友岸、近岸等重整供應鏈舉動，將使全球經濟付出成長趨緩、創新減少之高昂代價，並將限制一國貿易移轉的能力。



一個靈活、開放、包容與基於規則的多變貿易體制才能因應危機。

附件、台灣央行下調今年經濟預測

中央銀行經濟預估

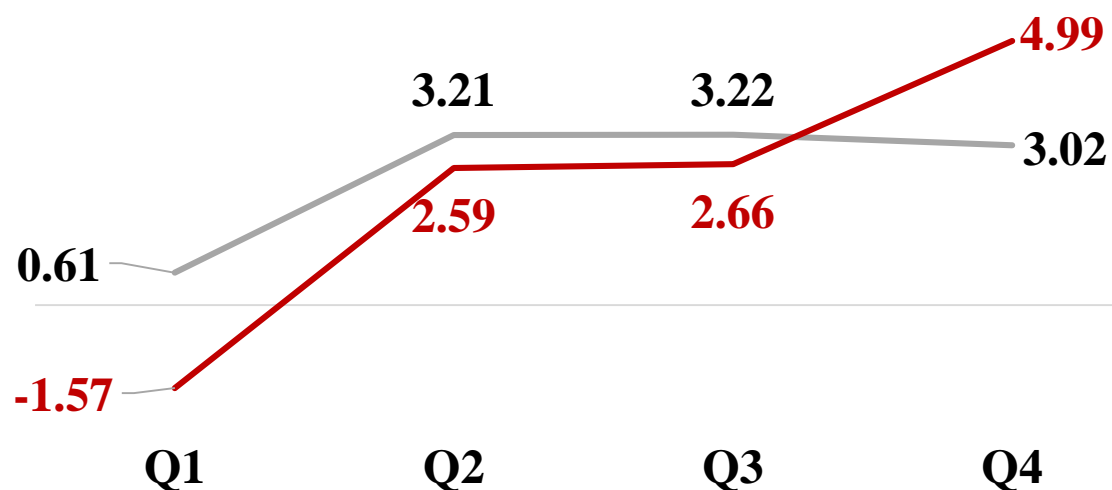


註：主計總處2月預估2023年GDP年增率為2.12%

2022年
12月預估

2023年
3月預估

—2022年12月預估 —2023年3月預估



今年內需續為驅動經濟成長主力，出口表現則因全球央行政策趨緊，全球經濟與需求趨緩、廠商持續去庫存等因素影響而受抑制，惟下半年表現將較上半年好轉。

單位：%

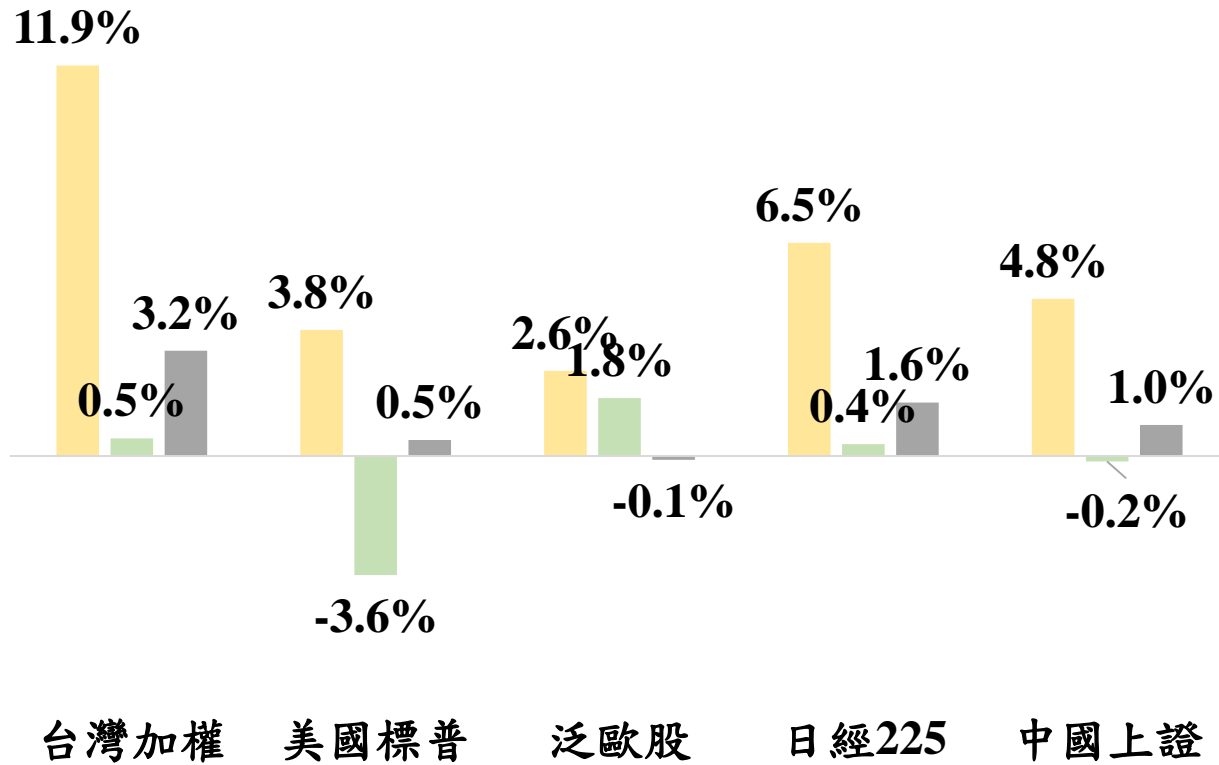
		貢獻度	成長率
民間消費		2.56	5.63
民間投資		-0.46	-1.19
政府支出	消費	0.33	2.39
	投資	0.22	5.06
淨出口	出口	-0.13	-0.18
	進口	0.31	0.52

資料來源：中央銀行3/23理監事會後記者會參考資料。

附件、各國股匯市

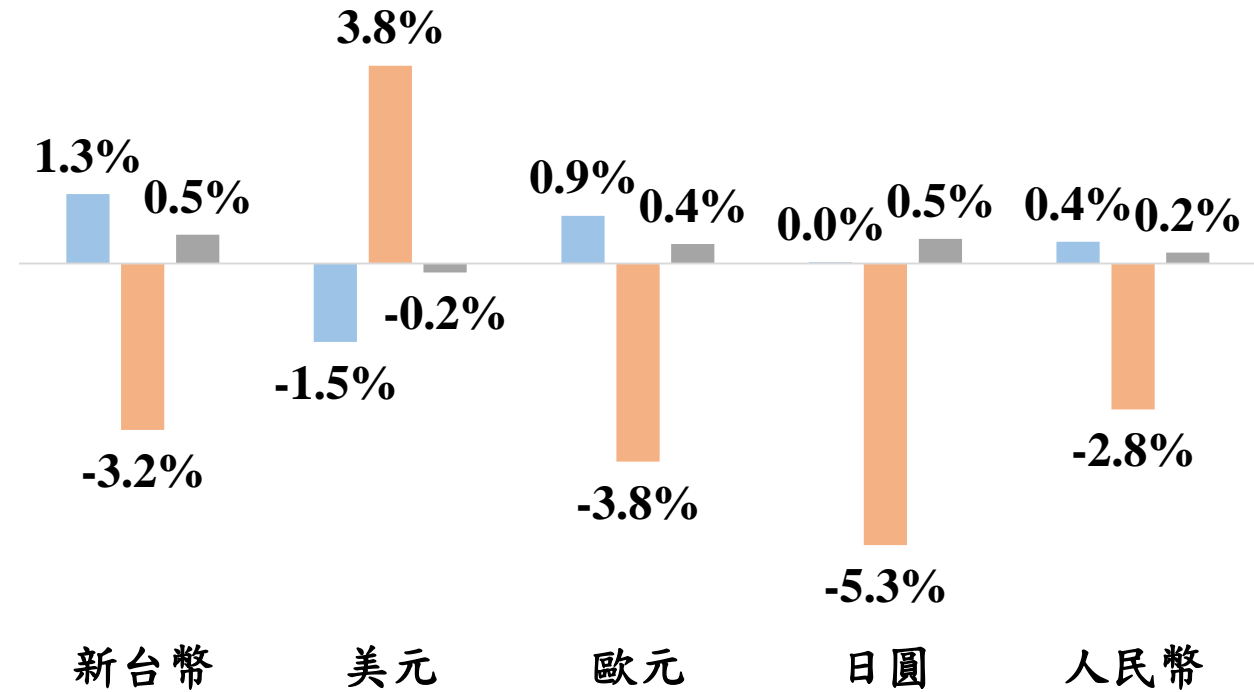
各國股市變動率

■ 年迄今(3/24) ■ 2月 ■ 3/20-3/24



各國貨幣兌美元之變動率

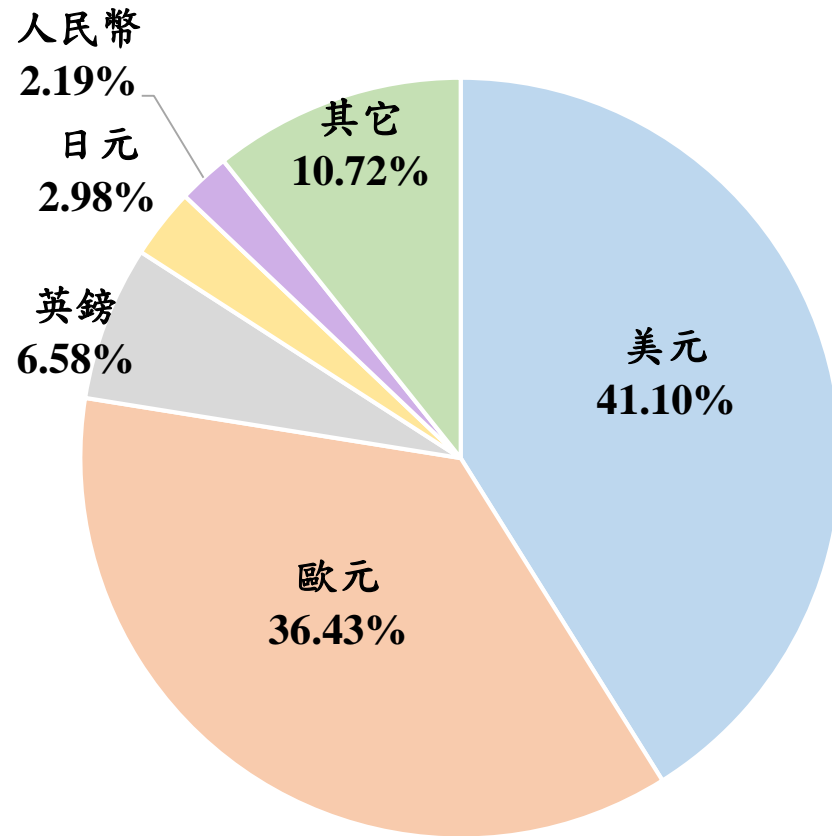
■ 年迄今(3/24) ■ 2月 ■ 3/20-3/24



資料來源：investing.com。

附件、SWIFT 人民幣追蹤報告

國際支付貨幣占比



1、2月全球主要貨幣於貿易融資市場 (trade finance market)之占比(%)

