

經濟動向

調查研究部提供

資料日期 113 年 5 月 17 日

一、國際經濟金融概況

(一)美國

- 美國商務部 4 月 25 日公布：美國 2024 年第一季實質 GDP 季增年率為 1.6%¹，第一季經濟成長的貢獻依序為：民間消費(1.68%)、民間投資(0.56%)、政府支出(0.21%)、出口(0.10%)，然而進口(-0.96%)抵銷部分經濟成長幅度。
- 美國商務部 5 月 2 日公布：美國 3 月貿易逆差 693.72 億美元(其中商品貿易逆差 925.05 億美元、服務順差 231.33 億美元)，較上月修正後的貿易逆差減少 0.86 億美元。3 月商品出口月減 2.9%，進口月減 1.6%。
- 美國商務部 4 月 26 日公布：美國 3 月個人消費支出物價指數(PCE Index)年增 2.7%，增幅較上月擴大 0.2 個百分點。其中食品價格年增 1.5%，增幅較上月擴大 0.2 個百分點；能源價格年增 2.6%，與上月相比由減轉增。扣除食品及能源價格的核心 PCE 物價指數年增 2.8%，增幅與上月相比持平，仍高於 Fed 設定的 2% 目標。另勞工部 5 月 15 日公布：美國 4 月消費者物價指數(CPI)年增率為 3.4%，增幅較上月縮小 0.1 個百分點。不計食品及能源的核心 CPI 年增率為 3.6%，增幅較上月縮小 0.2 個百分點²。
- 美國勞工部 5 月 3 日公布：美國 4 月非農就業人數(nonfarm payroll)增加 17.5 萬人，低於過去 12 個月均值 24.2 萬人。新增就業主要在健康照護、社會救助、運輸及倉儲業。4 月失業率為 3.9%，較上月上升 0.1 個百分點。4 月平均時薪年增 3.9%，增幅較上月下降 0.2 個百分點。

¹ 占美國經濟活動近七成的民間消費成長 2.5%，民間投資成長 3.2%，政府支出成長 1.2%，出口成長 0.9%、進口成長 7.2%。

² PCE 指數涵蓋範圍較 CPI 更廣泛，PCE 指數為美國聯準會(Fed)衡量通膨和整體經濟穩定性之主要參考值。

- 美國供應管理協會(ISM) 5月1日公布：美國4月製造業採購經理人指數(PMI)下降 1.1 至 49.2，從擴張轉為緊縮。其中新訂單指數下降 2.3 至 49.1，由擴張轉為緊縮；生產指數下降 3.3 至 51.3，擴張程度縮小；價格指數上升 5.1 至 60.9，擴張幅度加大；而勞工雇用指數上升 1.2 至 48.6，收縮程度縮小；至於存貨指數則持平於 48.2。
- 美國聯準會(Fed) 5月1日宣布：維持聯邦基金利率目標區間在 5.25%~5.5%，仍為 22 年來最高。政策聲明表示，近期在走向 2% 通膨目標方面缺乏進一步進展。Fed 主席鮑爾表示，可能要花更久時間，才能使我們取得信心；並提出降息的兩項條件，一是勞動市場嚴重且出乎意料地走軟，二是通膨恢復到上年的下降趨勢；同時表示 Fed 下一步不太可能升息以及駁斥停滯性通膨的說法。Fed 亦宣布自 6 月起放緩資產負債表的縮減速度，將每月的公債減持金額上限從 600 億美元減少到 250 億美元，至於超過上限金額的本金將再投入美國公債，Fed 此舉有助於降低美債殖利率；至於抵押擔保證券(MBS)的減持金額上限則維持 350 億美元不變。芝加哥商品交易所(CME)的利率期貨交易資料 FedWatch 同日顯示，多數市場交易者認為 2024 年 6 月、9 月利率水準將持平不變，12 月將下調至 5.0%~5.25%³。

(二) 歐元區

- 歐盟統計局 5 月 15 日公布：歐元區 2024 年第一季實質 GDP 年增率為 0.4%。其中四大經濟體表現分別為，德國年減 0.2%、法國年增 1.1%、義大利年增 0.6%、西班牙年增 2.4%。
- 歐盟統計局 5 月 3 日公布：歐元區 3 月失業率為 6.5%，與上月相比持平。四大經濟體中以德國(3.2%)表現較佳，法國(7.3%)、義大利(7.2%)及西班牙(11.7%)則高於歐元區整體表現。

³ 5 月 1 日的交易資料顯示，9 月利率水準維持不變的有 46.05%，下調 1 碼的有 42.61%；12 月利率水準下調 1 碼的有 38.94%，下調 2 碼的有 30.35%。

- 市場研究機構 S&P Global 5 月 2 日公布：歐元區 4 月製造業採購經理人指數(PMI)為 45.7，較上月下降 0.4。PMI 已連續 22 個月處於緊縮區間，歐元區廠商仍面臨新訂單大幅減少的挑戰，不過產出的收縮程度已趨緩，而企業信心也進一步改善。至於四大經濟體的製造業 PMI，德國上升 0.6 至 42.5，法國下降 0.9 至 45.3，義大利下降 3.1 至 47.3，西班牙上升 0.8 至 52.2。

(三)英國

- 英國統計局(ONS) 5 月 10 日公布：英國 2024 年第一季實質 GDP 季增率為 0.6%，相較上季減少 0.3 個百分點，由減轉增。第一季的經濟表現反映淨出口(貢獻度為 0.44%)、家庭消費(0.13%)、政府消費(0.07%)及非營利事業消費(0.01%)的成長，而資本形成(-0.02%)衰退抵銷部分經濟成長幅度。分產業別來看，服務業、製造業及建築業的季增率分別為 0.7%、0.8%、-0.9%。
- 英國統計局(ONS) 5 月 14 日公布：英國 2024 年 1 月~2024 年 3 月失業率為 4.3%，較 2023 年 12 月~2024 年 2 月上升 0.1 個百分點。2024 年 4 月就業人數為 3,025 萬人，較上月修正值減少 8.5 萬人。而 2024 年 2~4 月的職位空缺數為 89.8 萬個，較 2024 年 1~3 月減少 1.5 萬個。
- 市場研究機構 S&P Global 5 月 1 日公布：英國 4 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.1，較上月下降 1.2。英國製造業僅經歷 1 個月的擴張，再次出現疲弱跡象，主要受到下游客戶仍在去庫存以及紅海危機導致供應鏈暫時中斷影響，產出及新訂單皆由擴張轉為收縮，而就業與採購活動亦落在收縮區間。
- 英國央行(BOE) 5 月 9 日宣布：維持政策利率水準在 5.25%，BOE 認為緊縮貨幣政策正限制著經濟活動的擴張，並抑制通膨水準，致勞動市場趨於寬鬆。政策聲明表示，儘管英國通膨壓力仍大，薪資和服務價格漲幅居高，但兩者的漲幅已持續趨緩，預估未來幾個月整體物價漲幅將可回落至 2%水準，而在 BOE 降息前，需要看到更多的證據說明通膨將保持在較低的水準。

(四)日本

- 日本內閣府 5 月 16 日公布：日本 2024 年第一季實質 GDP 季增年率為-2.0%。第一季的經濟表現反映民間消費(貢獻度為-1.5%)、淨出口(-1.4%)的衰退，民間投資持平，而公部門支出(0.9%)成長抵銷部分經濟衰退幅度。
- 日本財務省 4 月 26 日公布：日本 3 月出口 9.47 兆日圓，年增 7.3%，連續 4 個月成長；進口 9.08 兆日圓，年減 5.1%；貿易順差為 0.39 兆日圓(上年同期貿易逆差為 0.75 兆日圓)。
- 日本總務省 4 月 30 日公布：日本 3 月失業率為 2.6%，與上月相比持平。就業人數為 6,726 萬人，年增 27 萬人，已連續 20 個月增加，就業人數增加的產業主要為醫療福祉業及未分類之其他服務業。
- 市場研究機構 S&P Global 5 月 1 日公布：日本 4 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.6，較上月上升 1.4。PMI 雖已連續 11 個月處於收縮區間，但創下 8 個月以來新高。由於廠商面臨疲弱的國內外需求，且下游客戶仍持續去化庫存，產出及新訂單皆落在收縮區間，惟其收縮程度皆持續趨緩，加上去庫存速度已減緩，顯示未來有望進入存貨週期，帶動生產活動擴張。
- 日本銀行(BOJ) 4 月 26 日宣布：維持政策利率區間在 0%~0.1%，且資產購置計畫亦未改變。

(五)中國大陸

- 中國海關總署 5 月 9 日公布：中國 4 月出口 2,924.5 億美元，年增 1.5%；進口 2,201.0 億美元，年增 8.4%；貿易順差為 723.5 億美元。分析指出，4 月出口動能增強係受惠於上年基期偏低，加上海外需求回暖以及穩外貿政策拉動。從產品別來看，汽車出口表現良好，年增 28.8%。
- 中國國家統計局 5 月 11 日公布：中國 4 月居民消費者物價指數(CPI)年增 0.3%，增幅較上月擴大 0.2 個百分點。其中食品價格年減 2.7%，

非食品價格年增 0.9%；消費品價格持平，服務類價格年增 0.8%。

- 中國國家統計局和中國物流與採購聯合會 4 月 30 日聯合公布：中國 4 月製造業採購經理人指數(PMI)為 50.4，較上月下降 0.4。其中生產上升 0.7 至 52.9，顯示生產活動加快；新訂單下降 1.9 至 51.1，市場需求回升速度放緩。另外，非製造業採購經理人指數為 51.2，較上月下降 1.8，擴張程度縮小。
- 中國國家外匯管理局 5 月 7 日公布：中國 4 月外匯存底餘額為 3 兆 2,008.31 億美元，較上月底減少 448.26 億美元。

(六)全球與其他國家

- 經濟合作暨發展組織(OECD) 2024 年 5 月 2 日發布經濟展望報告，預估 2024 年全球經濟成長 3.1%，較 2 月預估值上修 0.2 個百分點。OECD 表示，全球經濟持續溫和成長，即使面臨緊縮貨幣環境，經濟活動仍展現強勁韌性，然而各經濟體之間的經濟表現存在明顯差異，其中美國及印尼、印度等開發中國家經濟表現顯得強勁，不過歐元區則表現相對疲軟。從各國預測表現來看，美國受到借貸成本增加及家庭超額儲蓄減少，預期 2024 年中期美國的國內需求將有所趨緩，2024 年底伴隨寬鬆貨幣政策刺激，將帶動經濟表現回溫；預估美國 2024 年成長 2.6%，較 2 月預估值上修 0.5 個百分點。歐元區在能源價格的衝擊大幅緩解後，受惠於家庭實質所得成長、勞動市場緊俏，加上預期政策利率水準調降，將有利經濟體恢復成長態勢；預估歐元區 2024 年成長 0.7%，較 2 月預估值上修 0.1 個百分點。中國經濟持續受房地產業衰退影響，不過得益於官方大規模財政刺激、基礎建設投資以及強勁的境外需求，有助於維持經濟成長動能；預估中國 2024 年成長 4.9%，與 2 月預估值上修 0.2 個百分點。惟須留意地緣政治衝突升溫、通膨緩解速度放慢、資產價格修正、緊縮貨幣政策的遞延影響、新興市場國家的債務增加以及中國經濟成長的不確定性等近期主要影響全球經濟成長之不確定因素。

- 馬來西亞統計局 4 月 19 日公布：馬來西亞 2024 年第一季實質 GDP 年增 3.9%，增幅較上年第四季擴大 0.9%。分產業來看，農業年增 1.3%，礦業、採石業年增 4.9%，製造業年增 1.9%，營造業年增 9.8%，服務業年增 4.4%。
- 越南統計總局(GSO) 4 月 29 日公布：越南 2024 年 4 月商品出口 309.4 億美元、年增 10.6%，進口 302.6 億美元、年增 19.9%，商品貿易順差 6.8 億美元。物價方面，消費者物價指數(CPI)年增 4.4%，增幅較上月擴大 0.4 個百分點。
- 南韓產業通商資源部(MOTIE) 5 月 2 日公布：南韓 4 月出口 563 億美元、年增 13.8%，進口 547 億美元、年增 5.4%，貿易順差 15 億美元。南韓出口年增率已連續 7 個月皆為正成長，從主要出口品項來看，半導體出口 99.6 億美元、年增 56.1%，電腦出口 12.4 億美元、年增 21.3%，無線通訊設備出口 42.9 億美元、年增 12.3%。
- 印度商業部 5 月 15 日公布：印度 4 月商品出口 349.9 億美元、年增 1.1%，進口 540.9 億美元、年增 10.3%，商品貿易赤字 191.0 億美元。在關鍵出口產品中，前五大出口年增率的品項分別為，電子產品(25.8%)、茶(25.7%)、化學品(16.75%)、咖啡(15.87%)、菸草(13.22%)。
- 澳洲統計局(ABS) 4 月 24 日公布：澳洲 3 月消費者物價指數(CPI)年增率為 3.5%，增幅較上月擴大 0.1 個百分點。其中蔬果價格年減 1.2%，減幅較上月擴大 0.7 個百分點；汽車燃油價格年增 8.1%，增幅較上月擴大 4.0 個百分點；假日旅宿費用年減 3.9%，減幅較上月擴大 2.6 個百分點。核心 CPI(不計蔬果、汽車燃油及假日旅宿費用)年增 4.1%，增幅較上月擴大 0.2 個百分點。
- 澳洲央行(RBA) 5 月 7 日宣布：維持政策利率目標在 4.35%。政策聲明表示，由於服務業物價漲幅仍大，通膨及勞動市場放緩程度較慢，顯示通膨壓力仍高，而將目前具限制性的政策利率保持不變，有助於讓通膨向目標邁進、就業成長續放緩。

二、國內經濟金融概況

(一)經濟表現

- 主計總處 4 月 30 日公布：概估 113 年第一季 GDP 年增率為 6.51%，較 2 月預測數增加 0.59 個百分點，增幅較上季擴大 1.58 個百分點。進出口方面，出口受惠新興科技應用活絡，來台旅客持續回升等因素，商品及服務輸出成長 10.21%，增幅較上季擴大；進口雖然仍受半導體設備購置縮減影響，但在出口需求帶動部分原物料備貨需求增加，以及國人出國熱潮擴增下，商品及服務輸入由負轉正、成長 2.16%。內需方面，受惠春節購物及旅遊人潮，帶動零售業、餐飲業營業額成長，以及航空客運與旅遊消費成長；此外，房市交易升溫帶動家居用品消費，以及股市熱絡挹注證券交易手續費，消費成長 4.14%⁴。資本形成方面，受到機械設備投資持續縮減影響，資本形成衰退 4.47%，惟運輸工具、營建工程與智慧財產投資呈成長態勢。
- 國發會 4 月 26 日公布⁵：113 年 3 月景氣對策信號綜合判斷分數為 30 分，燈號續呈綠燈。其中，受惠人工智慧等新興科技應用商機強勁，海關出口續為紅燈，並帶動生產、銷售、機械及電機設備進口值等指標普遍呈現綠燈，加以領先及同時指標皆上升，顯示國內景氣續回溫。展望未來，隨著全球商品貿易復甦，高效能運算、人工智慧等新興科技應用加速擴展，預料將有助於延續我國出口成長態勢；投資方面，廠商對景氣展望漸好轉，加以企業投入淨零與數位轉型工作，以及政府推動綠能、危老都更，並續增公共建設，皆可望激勵投資；消費方面，國內股市熱絡、勞動市場穩定，加上所得稅制優化，提高家庭可支配所得，有助維繫民間消費動能。

⁴ 惟需留意國人在國內消費僅成長 1.30%，國人在國外消費成長 93.97%。

⁵ 國發會發布之景氣燈號，自 113 年 1 月修正部分構成項目，以「工業及服務業加班工時」取代「非農業部門就業人數」，藉由較能反映國內勞動市場變化的指標，改善既有燈號的僵固性。

(二)貿易

- 經濟部 4 月 22 日公布：3 月外銷訂單 471.6 億美元，年增 1.2%。主因高效能運算、人工智慧及雲端產業等需求持續擴增，惟傳統貨品需求尚未明顯回升，抵銷部分增幅。分貨品別觀察，受惠新興科技應用需求熱絡，電子產品、資訊通信產品分別年增 12.0%、4.3%；大尺寸電視面板需求增加且價格續漲，加上光學鏡頭接單成長，帶動光學器材年增 11.8%；傳統貨品因終端需求回升力道不強，加上部分產品持續受到海外同業產能開出影響，價格低於上年同月，機械、基本金屬、塑橡膠製品及化學品分別年減 13.9%、10.4%、9.3%、2.2%。
- 財政部 5 月 8 日公布：4 月出口 374.8 億美元，年增 4.3%，連續 6 個月正成長；進口 310.2 億美元，年增 6.6%；貿易順差 64.6 億美元。出口方面，受惠於人工智慧等新興科技應用商機持續熱絡，資通與視聽產品輸出年增 114.6%；然而，電子零組件出口年減 17.7%，電機、機械、光學及精密儀器、金屬、礦產、塑橡膠、化學品、紡織品亦皆為衰退。進口方面，由於積體電路進口穩定增加，以及半導體設備購置由負轉正，帶動整體進口金額成長。

(三)物價

- 主計總處 5 月 7 日公布：4 月消費者物價指數(CPI)年增 1.95%，增幅較上月縮小 0.20 個百分點。不含蔬果及能源的核心 CPI 年增 1.81%，增幅較上月縮小 0.33 個百分點。受到外食費與蔬果價格上漲、房租緩漲，加上醫療支出增加及家庭用電上漲，以及跨境旅遊需求推升娛樂服務費用價格所致，惟蛋類因上年缺蛋期間比較基數較高而下跌，抵銷部分漲幅。

(四)就業

- 主計總處 4 月 22 日公布⁶：3 月失業率 3.49%，較上月上升 0.07 個百分點，較上年同月下降 0.13 個百分點。3 月勞動力參與率為 59.31%，較上月上升 0.08 個百分點。

(五)PMI

- 中經院 5 月 2 日公布：4 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.4，較上月上升 1.5，已連續 14 個月收縮，惟緊縮幅度趨緩。其中新訂單指數上升 3.2 至 50.1，由緊縮轉為擴張。生產指數上升 2.8 至 50.1，由緊縮轉為擴張。人力雇用指數上升 0.4 至 49.3，已連續 21 個月緊縮，續創有紀錄以來最長緊縮期間。依產業別來看，化學暨生技醫療業(55.6)、食品暨紡織業(54.2)、電子暨光學產業(54.1)與電力暨機械設備業(53.3)位於擴張區間，交通工具業(47.9)、基礎原物料產業(46.2)則落在收縮區間。此外，4 月非製造業經理人指數(NMI)為 54.1，較上月上升 0.6，擴張幅度加大。依產業別來看，教育暨專業科學業(61.9)、資訊暨通訊傳播業(61.3)、金融保險業(60.9)、營造暨不動產業(54.7)、運輸倉儲業(53.8)與批發業(50.6)位於擴張區間，零售業(45.3)與住宿餐飲業(37.5)則落在收縮區間。

(六)金融情勢

- 中央銀行 5 月 6 日公布：4 月底我國外匯存底金額為 5,670.19 億美元，較上月底減少 10.81 億美元。外匯存底變動主因為 1.外匯存底投資運用收益。2.主要貨幣對美元之匯率變動。3.央行為維持外匯市場秩序進場調節。

⁶ 本指標係選取主計總處按照「含資料標準週之過去 4 週內尋職」的國際標準定義所公布之數據。主計總處表示，將資料標準週由單週擴大為過去 4 週後，我國失業人數增加、失業率上升，另因勞動市場尋職者增加，致勞動力參與率略升，惟就業人數不受影響。

- 金管會銀行局 5 月 7 日公布：3 月底本國銀行逾期放款比率 0.16%，與上月相同，較去年同期增加 0.01 個百分點；逾期放款金額為 650.62 億元，較上月底增加 18.96 億元；備抵呆帳占逾期放款之覆蓋率為 825.58%，較上月底減少 22.38 個百分點；放款總餘額 39 兆 5,909 億元，較上月底增加 4,634 億元。
- 中央銀行 4 月 25 日公布：3 月底消費者貸款餘額 11 兆 9,550.70 億元，月增 914.09 億元或 0.77%。其中購置住宅貸款餘額 10 兆 2,202.52 億元，月增 826.55 億元或 0.82%；房屋修繕貸款餘額 386.52 億元，月減 6.55 億元或 1.67%；汽車貸款餘額 2,251.98 億元，月增 28.98 億元或 1.30%；機關團體職工福利貸款餘額 369.14 億元，月減 2.72 億元或 0.73%；其他個人消費性貸款餘額 1 兆 3,314.03 億元，月增 69.31 億元或 0.52%；信用卡循環信用餘額 1,026.51 億元，月減 1.48 億元或 0.14%。另外建築貸款餘額 3 兆 2,611.61 億元，月增 65.32 億元或 0.20%。
- 中央銀行 4 月 23 日公布：3 月本國五大銀行新承做放款加權平均利率 2.017%，較上月上升 0.030 個百分點。其中購屋貸款利率 2.086%，較上月上升 0.009 個百分點；資本支出貸款利率為 2.428%，較上月下降 0.013 個百分點；週轉金貸款利率為 1.965%，較上月上升 0.025 個百分點；消費性貸款利率為 2.761%，較上月下降 0.149 個百分點。