經濟動向

調查研究部提供　　資料日期 114 年 6 月 19 日

一、國際經濟金融概況

(一)美國

- 美國商務部 5 月 29 日修正：美國第一季實質 GDP 季增年率為-0.2%[1]，由上季成長轉為衰退。第一季經濟變動的貢獻依序為：民間投資(3.98%)、民間消費(0.80%)、出口(0.26%)，然而進口增加(-5.16%)、政府支出(-0.12%)抵銷經濟成長幅度。
- 美國商務部 6 月 5 日公布：美國 4 月商品貿易逆差 874.14 億美元，較上月修正值縮小 751.58 億美元。其中，商品出口 1,904.90 億美元、月增 3.4%，商品進口 2,779.04 億美元、月減 19.9%。
- 美國商務部 5 月 30 日公布：美國 4 月個人消費支出物價指數(PCE Index)年增 2.1%，增幅較上月縮小 0.2 個百分點。其中食品價格年增 1.9%，增幅較上月縮小 0.1 個百分點；能源價格年減 5.6%，減幅較上月擴大 0.6 個百分點。扣除食品及能源價格的核心 PCE 物價指數年增 2.3%，增幅與上月相同。此外，服務類物價年增 3.3%，增幅較上月縮小 0.2 個百分點。
- 美國勞工部 6 月 11 日公布：美國 5 月消費者物價指數(CPI)年增率為 2.4%，增幅較上月擴大 0.1 個百分點；經季節調整後的 CPI 月增率為 0.1%，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 2.8%，增幅與上月相同[2]。
- 美國勞工部 6 月 6 日公布：美國 5 月非農就業人數(nonfarm payroll)增加 13.9 萬人，低於過去 12 個月均值 14.9 萬人；新增之就業人員主要從事健康照護、休閒觀光及社會救助等行業，聯邦政府就業數則

[1] 占美國經濟活動近七成的民間消費季增年率為 1.2%，增幅較上期縮小 2.8 個百分點。民間投資成長 24.4%，由衰退轉為成長。政府支出衰退 0.7%，由成長轉為衰退。出口成長 2.4%，由衰退轉為成長。進口成長 42.6%，由衰退轉為成長。

[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。

下降。失業率為 4.2%，與上月相同。平均時薪年增 3.9%，增幅較上月擴大 0.1 個百分點。此外，3~4 月新增非農就業人數，較先前公布數據合計共下修 9.5 萬人。

- 美國供應管理協會(ISM) 6 月 2 日公布：美國 5 月製造業採購經理人指數(PMI)為 48.5，較上月下降 0.2，緊縮程度擴大。從各項指標來看，生產指數上升 1.4 至 45.4，緊縮速度趨緩；價格指數下降 0.4 至 69.4，擴張速度趨緩；新訂單指數上升 0.4 至 47.6，緊縮速度趨緩；存貨指數下降 4.1 至 46.7，由擴張轉為緊縮。
- 美國聯準會(Fed) 6 月 18 日宣布：聯邦基金利率目標區間維持不變於 4.25%~4.50%。綜合主席鮑爾談話與政策聲明內容，美國經濟穩健擴張，勞動市場穩固、失業率偏低，惟通膨水準偏高。Fed 同日亦公布最新的經濟預測，預估 2025 年經濟成長率中間值為 1.4%、PCE 年增率 3.0%、核心 PCE 年增率 3.1%、聯邦基金利率中間值為 3.9%；與前次預估值相比，經濟成長率下調 0.3 個百分點、PCE 年增率上調 0.3 個百分點、核心 PCE 年增率上調 0.3 個百分點、聯邦基金利率的中位數維持不變。其中，認為年底維持當前利率水準的委員數略增。

(二)歐元區

- 歐盟統計局 6 月 3 日公布：歐元區 5 月消費者物價指數(CPI)年增 1.9%，增幅較上月縮小 0.3 個百分點。其中能源價格年減 3.6%，減幅與上月相同；食品和菸酒價格年增 3.3%，增幅較上月擴大 0.3 個百分點。不計能源、食品與菸酒的核心 CPI[3]年增 2.3%，增幅較上月縮小 0.4 個百分點。此外，服務類物價年增 3.2%，增幅較上月縮小 0.8 個百分點。
- 歐盟統計局 6 月 3 日公布：歐元區 4 月失業率為 6.2%，較上月修正值下降 0.1 個百分點。四大經濟體中以德國(3.6%)表現較佳，其次為義大利(5.9%)，法國(7.1%)及西班牙(10.9%)則高於歐元區整體失業率水準。

[3] Overall index excluding energy, food, alcohol and tobacco。

- 市場研究機構 S&P Global 6 月 2 日公布：歐元區 5 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.4，較上月上升 0.4，緊縮速度趨緩。歐元區製造業仍在復甦，四大經濟體生產指標皆擴張，同時需求持穩，且廠商對未來的信心上升至 2022 年 2 月以來新高。四大經濟體的製造業 PMI 分別為，德國下降 0.1 至 48.3，法國上升 1.1 至 49.8，義大利下降 0.1 至 49.2，西班牙上升 2.4 至 50.5。
- 歐洲央行(ECB) 6 月 5 日公布降息一碼：存款利率降至 2%、主要再融資利率 2.15%、隔夜貸款利率 2.40%。歐洲央行預估 2025 年歐元區經濟成長率為 0.9%、通膨率為 2.0%、核心通膨率為 2.4%，惟若貿易緊張情勢升溫，經濟成長和通膨水準將低於預測值。政策聲明表示，在貿易政策不確定性影響下，短期企業投資和出口將受到壓抑，但各國政府增加國防和基礎建設投資，將支撐中長期經濟成長。

(三)英國

- 英國統計局(ONS) 5 月 21 日公布：英國 4 月消費者物價指數(CPI)年增 3.5%，增幅較上月擴大 0.9 個百分點。排除食品、能源和菸酒的核心 CPI 年增 3.8%，增幅較上月擴大 0.4 個百分點。此外，服務類物價年增 5.4%，增幅較上月擴大 0.7 個百分點。
- 英國統計局(ONS) 6 月 10 日公布：英國 2 月~4 月失業率為 4.6%，較前次上升 0.1 個百分點。2025 年 5 月就業人數為 3,017.5 萬人，較上月減少 10.9 萬人。而 3 月~5 月的職位空缺數為 73.6 萬，較前次減少 2.4 萬。
- 市場研究機構 S&P Global 6 月 2 日公布：英國 5 月製造業採購經理人指數(PMI)為 46.4，較上月上升 1.0。由於全球需求仍疲、市場不確定性仍在，英國製造業表現持續惡化，其中新訂單、產出、出口及存貨指標皆持續收縮。
- 英國央行(BOE) 6 月 19 日公布維持基準利率不變在 4.25%。聲明指出，英國經濟與就業市場疲弱，薪資成長放緩，中東衝突可能影響油價、並進一步推升通膨水準，全球面臨之不確定性持續升溫。

(四)日本

- 日本內閣府 6 月 9 日修正：日本第一季實質 GDP 季增年率為-0.2%，由上季成長轉為衰退。第一季經濟成長的貢獻依序為：民間投資(3.4%)、民間消費(0.3%)，然而政府支出(-0.4%)、出口衰退(-0.5%)、進口成長(2.9%)抵銷部分經濟成長幅度。
- 日本財務省 5 月 29 日公布：日本 4 月出口 9.16 兆日圓，年增 2.0%；進口 9.27 兆日圓，年減 2.2%；貿易逆差為 0.12 兆日圓(上年同期貿易逆差為 0.50 兆日圓)。其中，汽車出口 1.49 兆日圓、年減 5.8%，半導體出口 0.55 兆日圓、年增 13.2%，半導體製造設備出口 0.37 兆日圓、年減 1.5%。
- 日本總務省 5 月 23 日公布：日本 4 月消費者物價指數(CPI)年增率為 3.6%，增幅與上月相同。其中生鮮食品價格年增 3.9%，增幅較上月縮小 10.0 個百分點；能源價格年增 9.3%，增幅較上月擴大 2.7 個百分點。扣除生鮮食品、含能源的核心 CPI 年增率為 3.5%，增幅較上月擴大 0.3 個百分點；扣除生鮮食品與能源的核心－核心 CPI 年增 3.0%，增幅較上月擴大 0.1 個百分點。
- 日本總務省 5 月 30 日公布：日本 4 月失業率為 2.5 %，與上月相同。就業人數為 6,796 萬人，年增 46 萬人，已連續 33 月增加，就業人數增加的產業主要為醫療福祉業、其他服務業與教育業。
- 市場研究機構 S&P Global 6 月 2 日公布：日本 5 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.4，較上月上升 0.7。日本製造業景氣進一步趨穩，其中新訂單、產出及銷售指標下跌速度趨緩，就業成長改善，廠商並預期全球需求有望改善。
- 日本銀行(BOJ) 6 月 17 日公布基準利率維持不變於 0.5%。綜合政策聲明及日銀總裁發言，日本經濟整體溫和復甦，民間消費溫和成長，工業生產與出口表現持平，預期通膨水準將持續溫和成長。在日本公債購買政策上，日本央行將持續逐季減少公債購買金額，惟利率市場快速變化時，仍將靈活操作應對。

(五)中國大陸

- 中國海關總署 6 月 9 日公布：中國 5 月出口 3,161.0 億美元，年增 4.8%；進口 2,128.8 億美元，年減 3.4%；貿易順差為 1,032.2 億美元。其中，對美國出口年減 34.5%，降幅較 4 月擴大 13.5 個百分點，創 2020 年 2 月以來最大降幅。
- 中國國家統計局 6 月 9 日公布：中國 5 月居民消費者物價指數(CPI)年減 0.1%，減幅與上月相同。其中食品價格年減 0.4%，非食品價格持平；消費品價格年減 0.5%，服務類價格年增 0.5%。
- 中國人力資源和社會保障部 6 月 3 日公布：4 月城鎮調查失業率為 5.1%，較前次下降 0.1 個百分點。
- 中國國家統計局和中國物流與採購聯合會 5 月 31 日聯合公布：中國 5 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.5，較上月上升 0.5 個百分點，緊縮程度趨緩。從各項指標來看，生產上升 0.9 至 50.7，生產活動加快；新訂單上升 0.6 至 49.8，市場需求趨穩；原物料庫存上升 0.4 至 47.4，庫存量降幅收斂。
- 中國國家外匯管理局 6 月 7 日公布：中國 5 月外匯存底餘額為 3 兆 2,852.55 億美元，較上月底增加 35.93 億美元。
- 中國人民銀行 5 月 20 日授權銀行間同業拆借中心公布：5 月貸款市場報價利率（LPR）均下調 10 個基點，1 年期 LPR 降至 3.0%、5 年期以上 LPR 降至 3.5%。

(六)全球與其他國家

- 經濟合作暨發展組織(OECD) 6 月 3 日發布經濟展望報告指出，受到美國關稅政策衝擊，全球經濟成長趨緩將主要呈現在北美三國。此外，通膨預期升溫將延長通膨壓力，尤其體現在高關稅、勞動市場仍緊俏的經濟體，其貨幣政策料將趨緊，並且不利於經濟成長。OECD 假設美國關稅政策不變，預估 2025 年全球經濟成長率為 2.9%，較 3 月預估值下修 0.2 個百分點。OECD 認為，全球經濟面臨的重大不利

因素包含貿易障礙增加、日漸緊縮的金融環境、疲弱的消費者與企業信心與高度的政策不確定性。

- 南韓產業通商資源部(MOTIE) 6 月 2 日公布：南韓 5 月出口 573 億美元、年減 1.3%，進口 503 億美元、年減 5.3%，貿易順差 69 億美元。其中，半導體出口 138 億美元、年增 21.2%，無線通訊設備出口 13 億美元、年增 3.9%，電腦出口 11 億美元、年增 2.3%。
- 澳洲央行(RBA) 5 月 20 日宣布降息一碼至 3.85%，為今年以來第二度降息。
- 澳洲統計局(ABS) 5 月 28 日公布：澳洲 4 月消費者物價指數(CPI)年增率為 2.4%，增幅與上月相同。其中蔬果價格年增 5.2%，增幅較上月縮小 1.5 個百分點；汽車燃油價格年減 12.0%，減幅較上月擴大 4.4 個百分點；假日旅宿費用年增 5.3%，增幅較上月擴大 1.4 個百分點。核心 CPI (不計蔬果、汽車燃油及假日旅宿費用)年增 2.8%，增幅較上月擴大 0.2 個百分點。
- 瑞士央行(SNB) 6 月 19 日宣布降息 1 碼至 0%。
- 挪威央行 6 月 19 日宣布降息 1 碼至 4.25%。

二、國內經濟金融概況

(一)經濟表現

- 主計總處 5 月 28 日公布：初步統計第一季 GDP 年增率為 5.48%，增幅較上季擴大 1.66 個百分點；另預測全年經濟成長 3.10%（上半年成長 5.35%、下半年 1.00%），較 2 月預測值下修 0.04 個百分點。主計總處指出，AI 與高速運算應用需求殷切，高階資通訊產品供應瓶頸排除，加上客戶為迴避關稅而提前備貨，第一季商品出口年增 17.46%，同時企業大幅擴增投資力道，機械設備、營建工程與智慧財產投資續增長，第一季資本形成年增 15.98%。此外，民間消費受惠春節連假效應，餐飲、休閒娛樂等服務消費成長，第一季民間消費成長 1.36%。

- 國發會 5 月 27 日公布[4]：4 月景氣對策信號綜合判斷分數為 33 分，較上月修正值減少 2 分，燈號續呈黃紅燈。另領先指標持續下滑，同時指標仍為上升，顯示當前國內景氣維持成長，但須密切關注後續變化。展望未來，國際機構雖下修今年全球經濟、貿易成長率，惟雲端服務供應商擴大資本支出，且 AI 應用加速推展，對我國半導體先進製程及伺服器等供應鏈需求殷切，有助維繫我國出口動能；投資方面，隨國內半導體業者持續投入研發高階製程及擴充產能，國內外大廠在臺投資，以及企業朝向淨零及數位升級轉型，均有助推升投資動能；消費方面，國內就業市場穩定及薪資成長，民間消費力道可望延續。惟美國關稅發展丕變、主要國家貨幣政策分歧等不確定因素，將牽制全球經貿表現，須密切留意對我國經濟之影響。

(二)貿易

- 經濟部 5 月 20 日公布：4 月外銷訂單 564.0 億美元，年增 19.8%、月增 6.3%。分類別來看，電子產品受惠 AI、高效能運算需求強勁，IC 製造、晶片通路、印刷電路板接單增加，以及 IC 設計廠商新品上市致訂單成長，單月年增 35.0%；資訊通信產品主要因人工智慧及雲端產業商機熱絡，加上客戶提前拉貨，推升伺服器、網通產品訂單續強，筆電、手機、顯示卡訂單亦成長，年增 20.0%；光學器材方面，因光學檢測及量測設備訂單續增，加上光學鏡頭接單成長，惟背光模組訂單減少，抵銷部分增幅，年增 4.2%。傳統貨品中，機械產品受惠自動化設備及工具機接單增加，年增 5.8%；塑橡膠製品因塑膠原料持續受到海外同業產能過剩、低價競爭影響接單動能，年減 11.1%；基本金屬因鋼鐵需求偏弱，加上鋼鐵價格下滑，致接單減少，年減 11.1%；化學品因石化產品續受到海外同業低價競爭影響，且國際油價下跌下游客戶採購觀望，惟藥品及產業用化學製品因客戶提前拉貨、抵銷減幅，合計年增 0.0%。

[4] 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。

- 財政部 6 月 9 日公布：5 月出口 517.4 億美元，年增 38.6%，為歷年單月新高；進口 391.3 億美元，年增 25.0%；貿易順差 126.2 億美元。出口受惠 AI 與商機蓬勃發展，以及美國暫緩高額對等關稅為期 90 天，客戶端備貨效應發酵。其中，資通與視聽產品出口額 198.86 億美元、年增 111.1%，電子零組件出口額 172.06 億美元、年增 28.4%。

(三)物價

- 主計總處 6 月 5 日公布：5 月消費者物價指數(CPI)年增 1.55%，增幅較上月縮小 0.48 個百分點。不含蔬果及能源的核心 CPI 年增 1.61%，增幅較上月縮小 0.06 個百分點。受到肉類、外食費、水果等食物類價格持續上漲，加上房租、掛號費、補習及學習費、汽車保養及修理等費用調升影響，惟蔬菜、蛋類、油料費、運輸費、通訊費及成衣等價格下跌，抵銷部分漲幅。

(四)就業

- 主計總處 5 月 22 日公布[5]：4 月失業率 3.36%，較上月下降 0.05 個百分點。

(五)PMI

- 中經院 6 月 2 日公布：5 月製造業採購經理人指數（PMI）為 51.0，較上月上升 2.1，由緊縮轉為擴張。其中，新增訂單與人力僱用指數緊縮速度皆趨緩，生產指數回升至擴張區間，未來六個月展望緊縮程度雖趨緩，但指數仍低。

(六)金融情勢

- 中央銀行 6 月 5 日公布：5 月底我國外匯存底金額為 5,929.48 億美元，較上月底增加 101.16 億美元。外匯存底變動主因為 1.外匯存底

[5] 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。

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。

- 金管會銀行局 6 月 5 日公布：4 月底本國銀行逾期放款比率 0.16%，與上月底相同，較去年同期減少 0.01 個百分點；逾期放款金額 685.94 億元，較上月底增加 0.08 億元；備抵呆帳占逾期放款之覆蓋率為 846.54%，較上月底增加 0.59 個百分點；放款總餘額 43 兆 2,650 億元，較上月底增加 328 億元。
- 中央銀行 5 月 26 日公布：4 月底消費者貸款餘額 13 兆 749.93 億元，月增 568.50 億元或 0.44%。其中購置住宅貸款餘額 11 兆 2,169.57 億元，月增 421.50 億元或 0.38%；房屋修繕貸款餘額 340.63 億元，月減 2.28 億元或 0.66%；汽車貸款餘額 2,383.09 億元，月減 4.38 億元或 0.18%；機關團體職工福利貸款餘額 345.91 億元，月增 3.01 億元或 0.88%；其他個人消費性貸款餘額 1 兆 4,379.21 億元，月增 139.96 億元或 0.98%；信用卡循環信用餘額 1,131.52 億元，月增 10.69 億元或 0.95%。另外建築貸款餘額 3 兆 4,411.89 億元，月增 106.10 億元或 0.31%。
- 中央銀行 5 月 22 日公布：4 月本國五大銀行新承做放款加權平均利率 2.214%，較上月上升 0.103 個百分點。其中購屋貸款利率 2.282%，較上月上升 0.018 個百分點；資本支出貸款利率為 2.515%，較上月下降 0.060 個百分點；週轉金貸款利率為 2.168%，較上月上升 0.105 個百分點；消費性貸款利率為 2.624%，較上月下降 0.048 個百分點。
- 中央銀行 6 月 19 日宣布：利率水準保持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率維持在 2%、2.375%及 4.25%。央行表示，考量國內通膨可望降至 2%以下，並預期國內經濟溫和成長，且全球經濟前景不確定性仍高，為審慎因應美國經貿政策之影響，故維持政策利率不變。經濟方面，上半年經濟成長遠優於預期；下半年全球景氣展望保守，加以國外廠商已提前拉貨，預期出口及民間投資成長動能轉弱。預估 114 年全年經濟成長率為 3.05%，與上次預測值相同。