

國際經濟金融情勢（民國113年第1季）

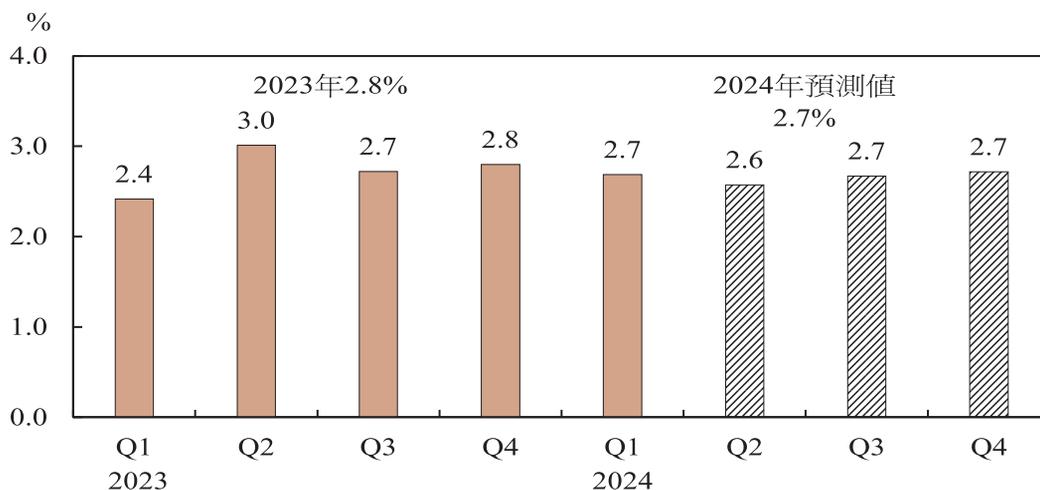
壹、概述

一、全球經濟成長仍緩、通膨降溫進展遲滯，主要央行貨幣政策調整步伐分歧

本(2024)年第1季，緊縮貨幣政策之累積效果持續發酵，惟全球經濟活動具韌性，S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global) 估計全球經濟成長率由上(2023)年第

4季之2.8%略降至2.7%(圖1、表1)。全球製造業及服務業加速復甦，惟服務類通膨具僵固性，美國聯邦準備體系(Fed)等部分央行可能延後寬鬆貨幣政策時程，壓抑全球經濟成長，S&P Global預測本年第2季全球經濟成長率為2.6%，全年則由上年之2.8%略降至2.7% (圖1、表1)。

圖1 全球經濟成長率



資料來源：S&P Global (2024/6/18)

表1 經濟成長率

單位：%

| 區域或經濟體 | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | |
|---------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------|-----|
| | | | | | (1) | (2) |
| 全球 | 3.1 | (3.5) | 2.8 | (3.2) | 2.7 | 3.2 |
| 先進經濟體 | 2.6 | | 1.7 | | 1.7 | 1.7 |
| 美國 | 1.9 | | 2.5 | | 2.4 | 2.7 |
| 日本 | 1.0 | | 1.9 | | 0.5 | 0.9 |
| 德國 | 1.8 | | -0.2 | | 0.3 | 0.2 |
| 英國 | 4.3 | | 0.1 | | 0.6 | 0.5 |
| 歐元區 | 3.4 | | 0.5 | | 0.8 | 0.8 |
| 台灣 | 2.59 | | 1.28 | | 3.7 | 3.1 |
| 香港 | -3.7 | | 3.3 | | 2.9 | 2.9 |
| 新加坡 | 3.8 | | 1.1 | | 2.5 | 2.1 |
| 南韓 | 2.6 | | 1.4 | | 2.5 | 2.3 |
| 新興市場經濟體 | 3.7 | | 4.3 | | 4.1 | - |
| 東協十國 | 5.6 | | 3.9 | | 4.5 | - |
| 泰國 | 2.5 | | 1.9 | | 2.7 | 2.7 |
| 馬來西亞 | 8.9 | | 3.6 | | 4.3 | 4.4 |
| 菲律賓 | 7.6 | | 5.5 | | 5.9 | 6.2 |
| 印尼 | 5.3 | | 5.1 | | 5.1 | 5.0 |
| 越南 | 8.0 | | 5.1 | | 6.0 | 5.8 |
| 中國大陸 | 3.0 | | 5.2 | | 5.0 | 4.6 |
| 印度 | 7.0 | | 8.2 | | 6.7 | 6.8 |

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2022及2023年區域經濟體為S&P Global資料，括弧內數字為IMF資料；各經濟體為官方資料，其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。

3. 2024年(1)為S&P Global 資料，(2)為 IMF資料；其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。

4. IMF與S&P Global 計算全球經濟成長率方式不同，IMF以國際比較計畫(International Comparison Program, ICP)發布的PPP計價GDP計算全球各經濟體權重，S&P Global則以美元計價之名目GDP計算權重。

資料來源：S&P Global (2024/6/18)、IMF (2024), *World Economic Outlook*, Apr. 16、各經濟體官方網站

紅海危機阻礙主要海運貿易運輸管道，致貨運交貨時程延長，航程不確定性升高，惟運價升幅有限，全球供應鏈壓力未現。在全球商品貿易持續回溫下，主要機構預測，

本年全球貿易成長持續復甦(表2)，然貿易保護措施擴大及貿易政策不確定性增加仍將持續影響全球貿易前景。

表2 全球貿易成長量

| 機構 | 預測日期 | 2023年 | 2024年f |
|------------|-----------|-------|--------|
| IMF | 2024/4/16 | 0.3% | 3.0% ↑ |
| OECD | 2024/5/2 | 1.0% | 2.3% ↑ |
| UN | 2024/5/16 | 0.7% | 3.2% ↑ |
| World Bank | 2024/6/11 | 0.1% | 2.5% ↑ |

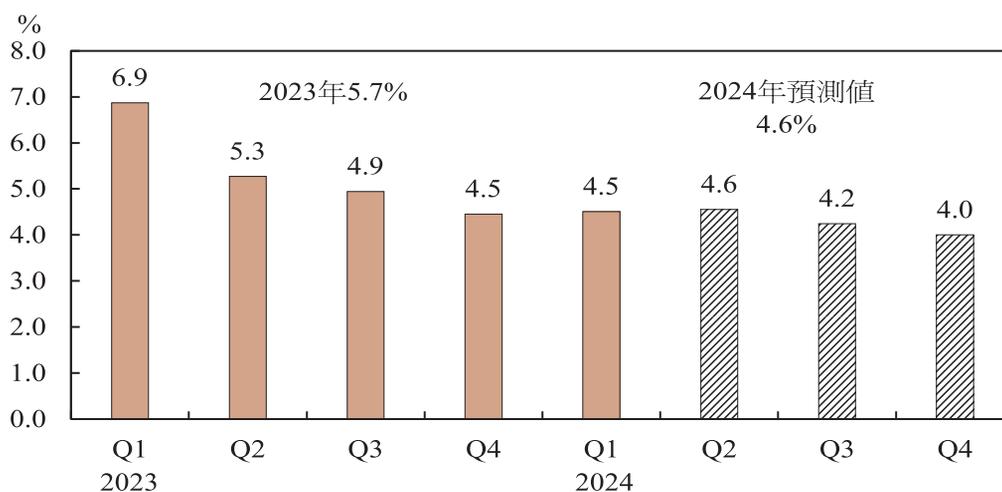
註：1. 包含商品及服務貿易。

2. f表示預測值；↑表示較前一年上升。

資料來源：各國際機構

本年4月以來，全球商品類通膨壓力持續趨緩，惟服務類價格仍高，致通膨降溫進展遲滯。S&P Global預測本年第2季全球通膨率由第1季之4.5%略升至4.6%，全年則由上年之5.7%降至4.6% (圖2)。

圖2 全球通膨率



資料來源：S&P Global (2024/6/18)

貨幣政策方面，本年4月以來，主要經濟體經濟與通膨表現不一，貨幣政策調整步伐分歧，Fed、英國央行、紐西蘭央行及澳洲央行等主要央行維持政策利率不變；歐洲央行(ECB)、加拿大央行及瑞典央行則調降政策利率0.25個百分點。日本央行(BoJ)雖維持政策利率不變，惟減少每月公債購買額

度，貨幣政策持續朝正常化發展。

中國人民銀行(以下簡稱人行)為促進通膨溫和回升，並提振經濟成長，持續寬鬆貨幣政策。泰國、馬來西亞及菲律賓等新興亞洲經濟體央行多維持利率不變，僅印尼央行為穩定匯率，調升政策利率0.25個百分點。

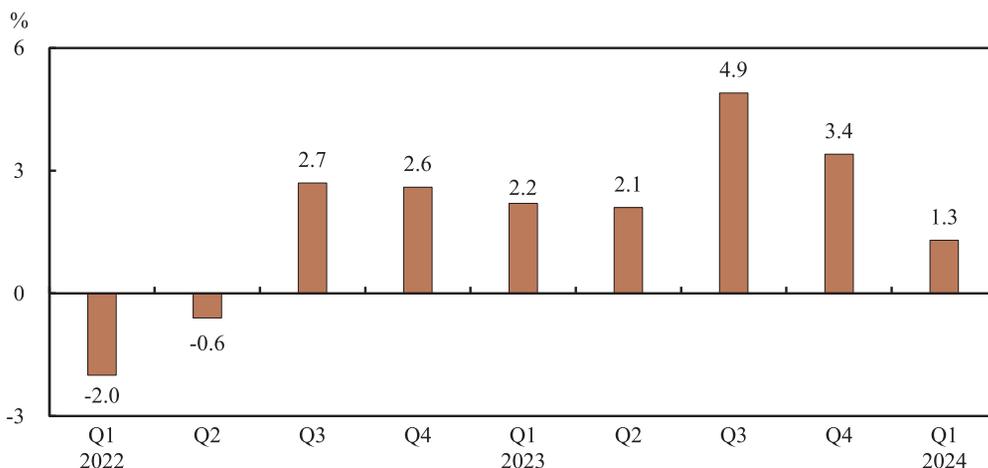
貳、美國經濟成長穩健、通膨降溫遲緩，高利率將持續

一、本年第1季經濟成長放緩，預測第2季穩健，全年則略降

本年第1季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之3.4%降至1.3%，連續2季走緩，主因民間消費成長減

緩所致(圖3、表3)。預測本年利率仍將居高，持續制約消費及投資成長，惟經濟可望穩健成長，S&P Global預測本年第2季經濟成長率為2.0%，全年則自上年之2.5%略降至2.4%(表1)。

圖3 美國經濟成長率



資料來源：Bureau of Economic Analysis

表3 美國重要經濟指標

| 年 / 月 | 經濟 成長率 % | 失業率 % | 工業生產 年增率 % | 消費者 物價指數 (1982-84=100) | | 生產者 物價指數 (2009/11=100) | | 貿易餘額 (百萬美元) |
|---------|----------------|----------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------|----------------|
| | | | | 年增率 % | 扣除食品及能源 年增率 % | 年增率 % | 年增率 % | |
| 2022 | 1.9 | 3.6 | 3.4 | 8.0 | 6.2 | 9.5 | -1,173,419 | |
| 2023 | 2.5 | 3.6 | 0.2 | 4.1 | 4.8 | 2.0 | -1,062,111 | |
| 2023/ 5 | | 3.7 | 0.1 | 4.0 | 5.3 | 1.1 | -90,283 | |
| 6 | 2.1 | 3.6 | -0.4 | 3.0 | 4.8 | 0.3 | -88,709 | |
| 7 | | 3.5 | 0.1 | 3.2 | 4.7 | 1.1 | -89,094 | |
| 8 | | 3.8 | -0.1 | 3.7 | 4.3 | 1.9 | -83,686 | |
| 9 | 4.9 | 3.8 | -0.2 | 3.7 | 4.1 | 1.8 | -86,058 | |
| 10 | | 3.8 | -0.8 | 3.2 | 4.0 | 1.1 | -87,581 | |
| 11 | | 3.7 | -0.2 | 3.1 | 4.0 | 0.8 | -88,604 | |
| 12 | 3.4 | 3.7 | 1.1 | 3.4 | 3.9 | 1.1 | -87,561 | |
| 2024/ 1 | | 3.7 | -0.8 | 3.1 | 3.9 | 1.1 | -89,751 | |
| 2 | | 3.9 | 0.0 | 3.2 | 3.8 | 1.7 | -91,776 | |
| 3 | 1.3 | 3.8 | -0.2 | 3.5 | 3.8 | 1.9 | -92,243 | |
| 4 | | 3.9 | -0.7 | 3.4 | 3.6 | 2.3 | -97,954 | |
| 5 | | 4.0 | 0.4 | 3.3 | 3.4 | 2.2 | | |

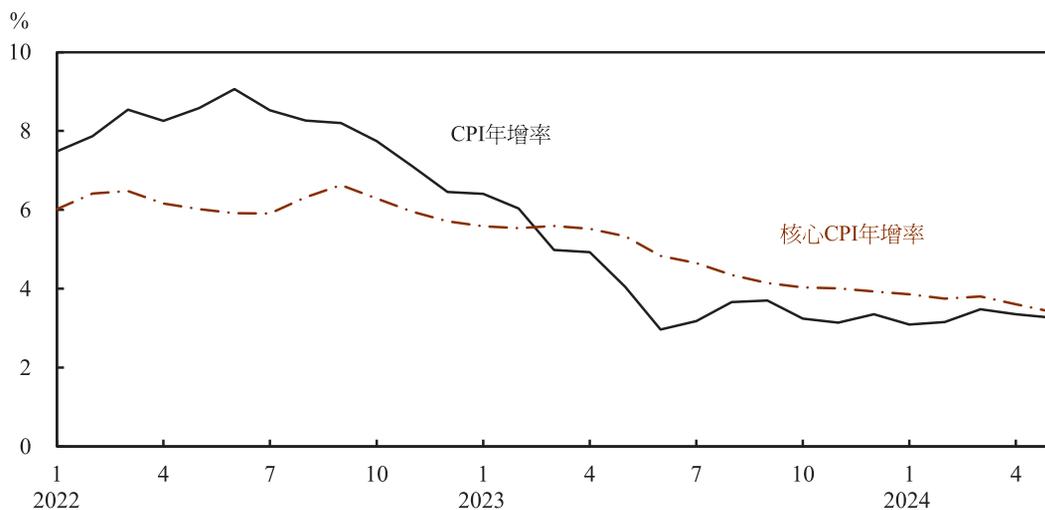
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statistics

本年4~5月美國失業率平均為4.0%，高於第1季之3.8%(表3)；4~5月非農就業平均新增21.9萬人，低於第1季平均之26.7萬人，勞動市場緊俏情勢有舒緩跡象。

二、近月通膨降溫遲緩，惟預期本年通膨率續降

本年4~5月美國消費者物價指數(CPI)年增率平均為3.3%，較第1季之3.2%略升，主因房租等服務類價格年增率居高；4~5月扣除食品及能源之核心CPI年增率平均則為3.5%，低於第1季之3.8%(表3、圖4)。預期限制性利率持續發揮作用，S&P Global預測本年CPI年增率由上年之4.1%降至3.2%。

圖4 美國CPI及核心CPI年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、Fed本年5月及6月均維持政策利率不變，預期高利率將持續

本年5月1日及6月12日美國聯邦公開市場委員會(FOMC)均決議維持聯邦資金利率目標區間於5.25%~5.50%不變。6月會議利率預估點陣圖顯示，本年可能降息0.25個百分點，明年則可能再降息1.00個百分點。FOMC亦於5月會議宣布放緩資產負債表規模縮減計畫，自6月起每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共950億美元之操作，將下

調至600億美元。

主席Jerome Powell於本年6月政策會議後記者會表示，過去一年通膨率明顯回降，達成2%政策目標取得溫和進展，惟通膨率仍居高，決議維持限制性貨幣政策立場；勞動市場大致回到疫情前水準。未來將評估整體經濟數據，於每次政策會議做出決議，若經濟持續穩健且通膨壓力猶存，將於足夠長的時間維持當前利率水準；而若勞動市場疲軟或通膨下降速度快於預期，亦準備好做出回應。

參、歐元區景氣平疲，通膨率下降，ECB於6月降息

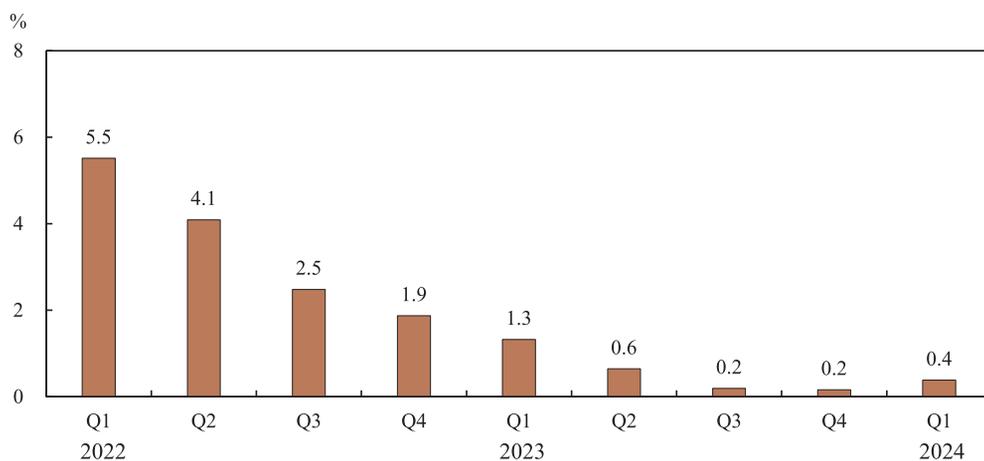
一、本年第1季經濟小幅成長，預期第2季及全年景氣平疲

歐元區本年第1季經濟成長率由上年第4

季之0.2%略升至0.4%(圖5、表4)，由於高利率政策持續影響融資條件，企業及居民貸款需求下降，消費及投資成長亦緩，經濟成長

力道仍疲。預期未來通膨壓力漸緩，居民實質所得改善有助提振消費，S&P Global預測本年第2季經濟成長率略升至0.5%，下半年將加速成長，全年成長0.8% (表1)。

圖5 歐元區經濟成長率



資料來源：Eurostat

表4 歐元區重要經濟指標

| 年 / 月 | 經濟成長率 % | 失業率 % | 調和消費者物價指數(HICP) (2015=100) | | 出口年增率 % | 進口年增率 % | 貿易餘額 (百萬歐元) |
|---------|---------|-------|----------------------------|-----------------|---------|---------|-------------|
| | | | 年增率 % | 扣除能源及未加工食品年增率 % | | | |
| 2022 | 3.4 | 6.8 | 8.4 | 4.8 | 18.3 | 38.3 | -345,479 |
| 2023 | 0.5 | 6.6 | 5.4 | 6.2 | -0.2 | -12.8 | 59,815 |
| 2023/ 5 | | 6.5 | 6.1 | 6.9 | -0.6 | -11.9 | 729 |
| 6 | 0.6 | 6.5 | 5.5 | 6.8 | -1.8 | -17.0 | 8,502 |
| 7 | | 6.6 | 5.3 | 6.6 | -1.5 | -17.7 | 4,497 |
| 8 | | 6.5 | 5.2 | 6.2 | -3.5 | -23.2 | 11,879 |
| 9 | 0.2 | 6.6 | 4.3 | 5.5 | -6.0 | -22.0 | 9,905 |
| 10 | | 6.6 | 2.9 | 5.0 | -5.0 | -17.9 | 9,990 |
| 11 | | 6.5 | 2.4 | 4.2 | -5.1 | -16.7 | 14,912 |
| 12 | 0.2 | 6.5 | 2.9 | 3.9 | -1.4 | -14.4 | 14,233 |
| 2024/ 1 | | 6.5 | 2.8 | 3.6 | -0.9 | -17.2 | 26,418 |
| 2 | | 6.5 | 2.6 | 3.3 | -2.0 | -9.5 | 17,047 |
| 3 | 0.4 | 6.5 | 2.4 | 3.1 | -1.7 | -5.6 | 17,170 |
| 4 | | 6.4 | 2.4 | 2.8 | 4.8 | -6.0 | 19,374 |
| 5 | | | 2.6 | 2.9 | | | |

資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

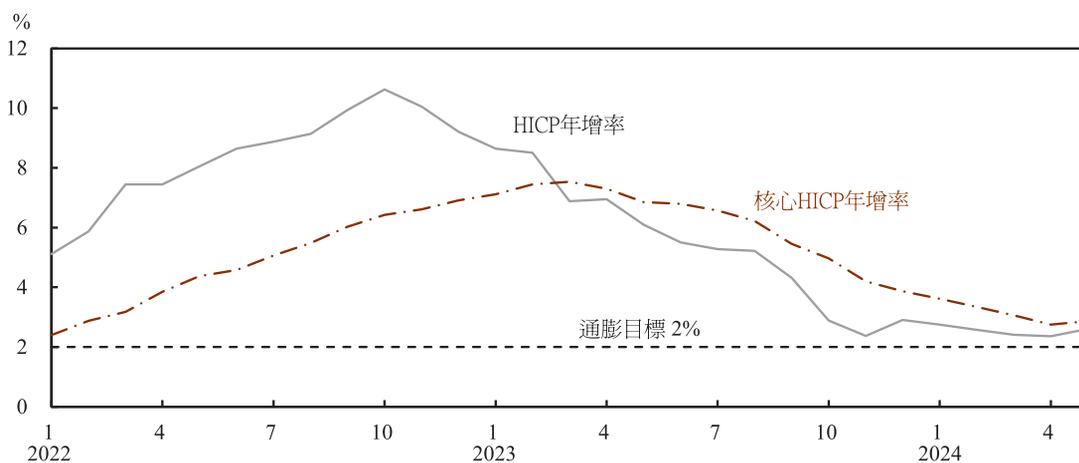
勞動市場方面，企業預期景氣逐步復甦，本年4月失業率為6.4%，低於第1季之6.5%(表4)，薪資則維持溫和成長。

二、通膨降溫，預期本年通膨率低於上年

歐元區服務類通膨居高，惟食品等商品

價格漲幅趨緩，整體通膨率逐步下降，本年4~5月歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率平均為2.5%(表4、圖6)，低於第1季之2.6%；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率平均為2.8%，亦低於第1季之3.3%。S&P Global預測本年HICP年增率由上年之5.4%降至2.5%。

圖6 歐元區HICP及核心HICP年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、ECB於6月調降政策利率0.25個百分點

本年4月ECB維持政策利率不變，惟釋出對通膨率在中期內降至政策目標具信心。6月6日之政策會議基於評估歐元區通膨壓力已緩，決議調降主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率三項政策利率各0.25個百分點，調降後分別為4.25%、4.50%及3.75%。資產購買計畫(APP)已終止到期本

金再投資；另因應疫情緊急購買計畫(PEPP)縮減規模速度維持不變，本年下半年債券到期再投資規模平均每月減少75億歐元，本年底終止到期再投資。

ECB總裁Christine Lagarde於6月政策會議後記者會表示，依據通膨前景、潛在通膨動態及貨幣政策傳遞強度的最新評估，本次會議決議調降政策利率，適度放鬆貨幣政策的限制程度；預計歐元區通膨率逐步朝2%

政策目標下降，未來仍將依相關數據於逐次會議評估利率政策，目前無法確認已進入降息循環。

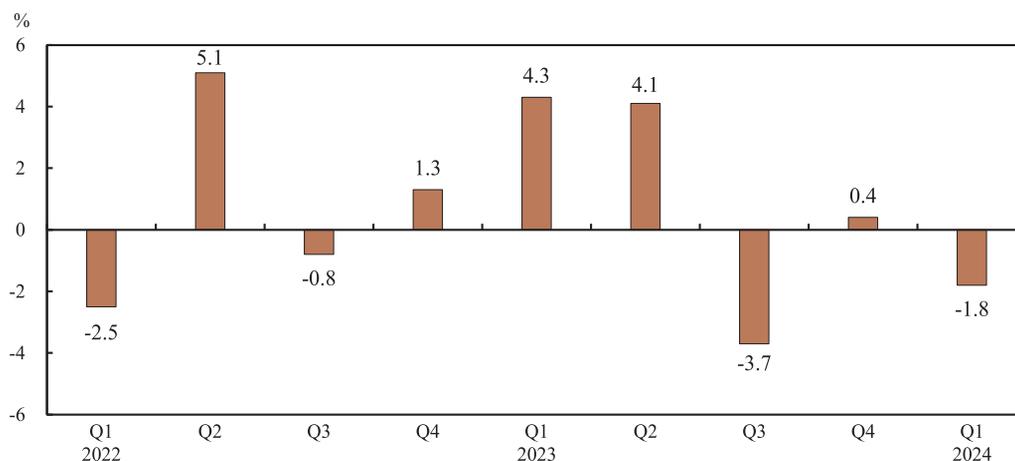
肆、日本經濟疲軟，通膨雖降溫惟壓力仍存，BoJ貨幣政策仍寬鬆

一、本年第1季經濟萎縮，預期第2季恢復成長，全年成長仍疲

本年第1季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之0.4%降至-1.8%(圖7、表5)，主因汽車生產及出貨減少，加以日圓大幅貶值推升食品及耐久財

價格，致消費及投資需求不振。本年3月起汽車生產線恢復正常運作，可望帶動民間消費、企業投資及出口回升，S&P Global預測本年第2季經濟成長率升至3.4%，全年則為0.5%(表1)，低於上年之1.9%。

圖7 日本經濟成長率



資料來源：日本內閣府

表5 日本重要經濟指標

| 年 / 月 | 經濟 成長率 % | 失業率 % | 消費者物價指數 (2020=100) | | 企業物價指數 (2020=100) | 出口 (日圓計價) 年增率 % | 進口 (日圓計價) 年增率 % | 貿易餘額 (億日圓) |
|---------|----------------|----------|-----------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| | | | 年增率 % | 扣除生鮮食品 年增率 % | 年增率 % | | | |
| 2022 | 1.0 | 2.6 | 2.5 | 2.3 | 9.8 | 18.2 | 39.6 | -203,295 |
| 2023 | 1.9 | 2.6 | 3.2 | 3.1 | 4.2 | 2.8 | -7.0 | -93,218 |
| 2023/ 5 | | 2.6 | 3.2 | 3.2 | 5.1 | 0.6 | -10.2 | -13,823 |
| 6 | 4.1 | 2.5 | 3.3 | 3.3 | 4.1 | 1.5 | -13.1 | 365 |
| 7 | | 2.7 | 3.3 | 3.1 | 3.6 | -0.3 | -14.1 | -613 |
| 8 | | 2.7 | 3.2 | 3.1 | 3.4 | -0.8 | -17.6 | -9,401 |
| 9 | -3.7 | 2.6 | 3.0 | 2.8 | 2.2 | 4.3 | -16.5 | 606 |
| 10 | | 2.5 | 3.3 | 2.9 | 1.1 | 1.6 | -12.4 | -6,682 |
| 11 | | 2.5 | 2.8 | 2.5 | 0.5 | -0.2 | -11.8 | -7,883 |
| 12 | 0.4 | 2.5 | 2.6 | 2.3 | 0.3 | 9.7 | -6.8 | 589 |
| 2024/ 1 | | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 0.3 | 11.9 | -9.7 | -17,665 |
| 2 | | 2.6 | 2.8 | 2.8 | 0.7 | 7.8 | 0.6 | -3,830 |
| 3 | -1.8 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 0.9 | 7.3 | -5.1 | 3,824 |
| 4 | | 2.6 | 2.5 | 2.2 | 1.1 | 8.3 | 8.3 | -4,656 |
| 5 | | | | | 2.4 | 13.5 | 9.5 | -12,213 |

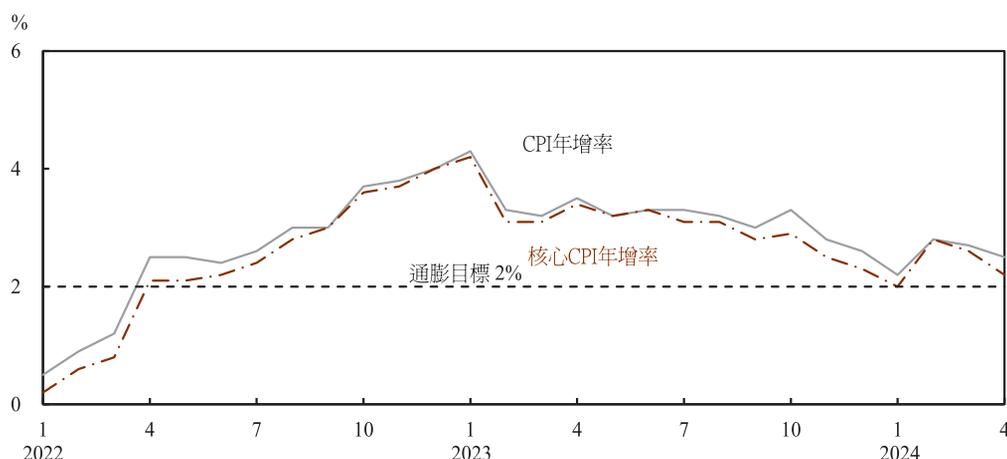
資料來源：日本內閣府、總務省統計局、經濟產業省、BoJ、LSEG Datastream

二、近月通膨率回落，預期本年通膨率低於上年

由於食品價格漲幅放緩，本年4月日本CPI年增率由2月高點之2.8%降至2.5%(圖8、表5)，略低於第1季之2.6%，扣除生鮮食品之核心CPI年增率則由第1季之2.5%降至

2.2%，S&P Global預測本年CPI年增率將由上年之3.2%降至2.4%。惟本年5月起政府提高再生能源附加費，並將陸續終止對電費及瓦斯費之補助措施，加上日圓重貶恐導致輸入型通膨復燃，通膨上行壓力猶存。

圖8 日本CPI及核心CPI年增率



資料來源：日本總務省統計局

三、BoJ貨幣政策朝正常化方向發展

隨Fed一再延遲降息腳步，市場預期短期內美日利差擴大現象仍難改善，將加重日圓貶勢。本年5月7日BoJ總裁植田和男表示將充分關注日圓貶值之影響，嗣後亦強調企業對通膨之認知有所改變，日圓貶值可能加劇通膨，故BoJ可能進一步升息。BoJ於5月

13日首度減少公債購買額度，6月14日之貨幣政策會議雖維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）之引導目標於0~0.1%左右不變，然正式決議將減少目前每月約6兆日圓之長期公債購買規模，以促使長期利率於金融市場更自由地形成，而今後1~2年之具體減持公債計劃將於7月貨幣政策會議決定。

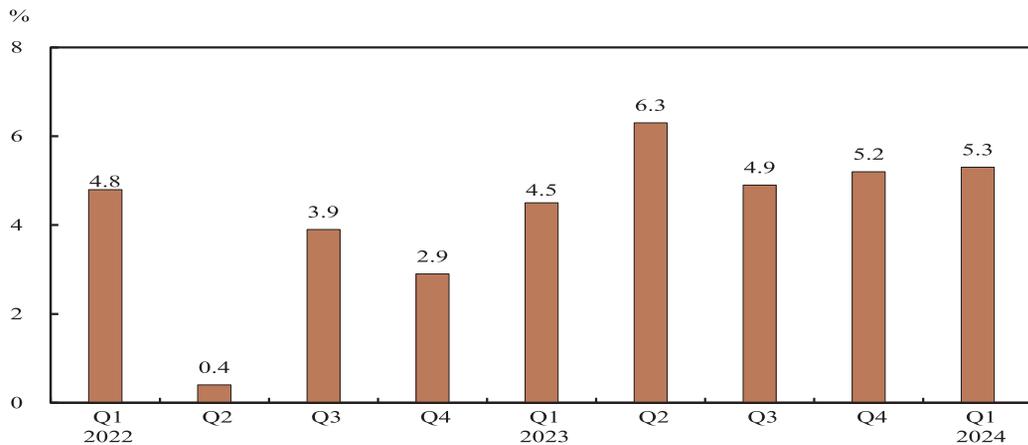
伍、中國大陸經濟成長趨緩，通膨率仍低緩，人行持續寬鬆基調

一、本年第1季經濟成長率略升，預期第2季及全年回落

本年第1季，中國大陸因外需回溫，加以政府實施促進消費政策，服務業消費需求成長加速，經濟成長率由上年第4季之5.2%略升至5.3%(圖9、表6)。預期官方持續加大

激勵措施力道，外需亦漸回溫，惟房地產市場低迷將拖累民間投資，S&P Global預測本年第2季經濟成長率降至5.0%，全年則由上年之5.2%降至5.0%(表1)，符合官方設定之5%左右目標。

圖9 中國大陸經濟成長率



資料來源：中國大陸國家統計局

表6 中國大陸重要經濟指標

| 年/月 | 經濟成長率 % | 城鎮調查失業率 % | 消費者物價指數 (上年同期=100) | | 工業生產者出廠價格指數 (上年同期=100) | 出口年增率 % | 進口年增率 % | 貿易餘額 (億美元) |
|---------|---------|-----------|--------------------|--------------|------------------------|---------|---------|------------|
| | | | 年增率 % | 扣除食品及能源年增率 % | 年增率 % | | | |
| 2022 | 3.0 | 5.6 | 2.0 | 0.9 | 4.1 | 6.9 | 1.0 | 8,379 |
| 2023 | 5.2 | 5.2 | 0.2 | 0.7 | -3.0 | -4.7 | -5.5 | 8,226 |
| 2023/ 5 | | 5.2 | 0.2 | 0.6 | -4.6 | -7.6 | -5.3 | 652 |
| 6 | 6.3 | 5.2 | 0.0 | 0.4 | -5.4 | -12.4 | -7.1 | 696 |
| 7 | | 5.3 | -0.3 | 0.8 | -4.4 | -14.3 | -12.2 | 794 |
| 8 | | 5.2 | 0.1 | 0.8 | -3.0 | -8.6 | -7.2 | 672 |
| 9 | 4.9 | 5.0 | 0.0 | 0.8 | -2.5 | -6.9 | -6.3 | 751 |
| 10 | | 5.0 | -0.2 | 0.6 | -2.6 | -6.6 | 3.0 | 559 |
| 11 | | 5.0 | -0.5 | 0.6 | -3.0 | 0.7 | -0.6 | 691 |
| 12 | 5.2 | 5.1 | -0.3 | 0.6 | -2.7 | 2.2 | 0.3 | 747 |
| 2024/ 1 | | 5.2 | -0.8 | 0.4 | -2.5 | 8.1 | 15.4 | 853 |
| 2 | | 5.3 | 0.7 | 1.2 | -2.7 | 5.4 | -8.1 | 394 |
| 3 | 5.3 | 5.2 | 0.1 | 0.6 | -2.8 | -7.5 | -1.9 | 586 |
| 4 | | 5.0 | 0.3 | 0.7 | -2.5 | 1.5 | 8.4 | 724 |
| 5 | | 5.0 | 0.3 | 0.6 | -1.4 | 7.6 | 1.8 | 826 |

資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

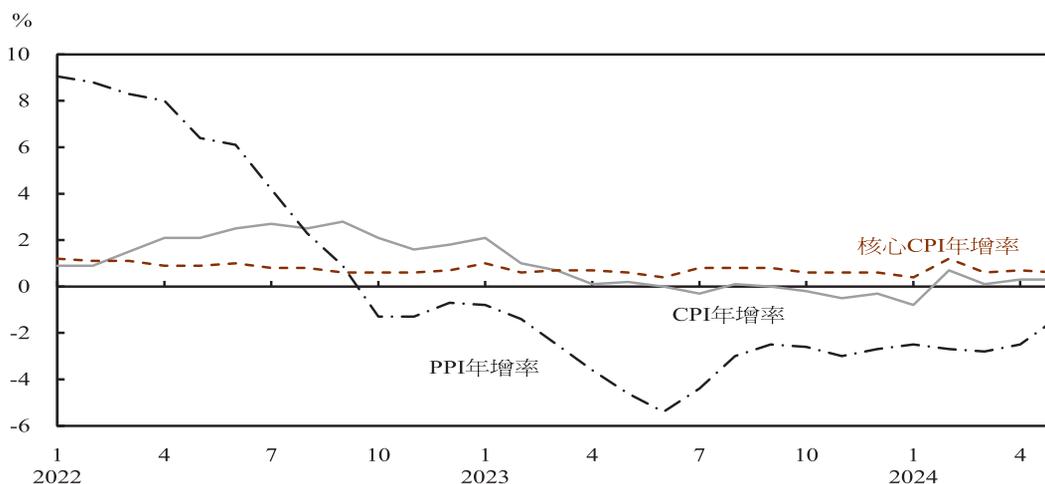
二、近月通膨率回升，預期本年通膨率高於上年，惟仍低緩

中國大陸本年5月工業生產者出廠價格指數(PPI)年增率由4月之-2.5%升至-1.4%，高於第1季之-2.7%，主因國內工業市場供需

改善。雖然5月豬肉等食品價格上漲，惟因假期出遊熱度減退致旅遊、機票等服務價格下降，CPI年增率與4月之0.3%持平，高於第1季之0.0%；扣除食品及能源之核心CPI年增率則由4月之0.7%降至0.6%，低於第1季之

0.7% (表6、圖10)。S&P Global預測本年CPI 方目標之3%左右。
年增率由上年之0.2%回升至0.6%，仍低於官

圖10 中國大陸主要物價指數年增率



資料來源：中國大陸國家統計局

三、人行持續寬鬆貨幣政策

為促進通膨溫和回升，並提振經濟成長，人行持續寬鬆貨幣政策，除持續透過公開市場逆回購操作及中期借貸便利(MLF)等

工具向市場釋出資金，以維持流動性合理充裕外，亦運用各類結構性貨幣政策工具，加強對農業、中小及房地產企業的金融支持。

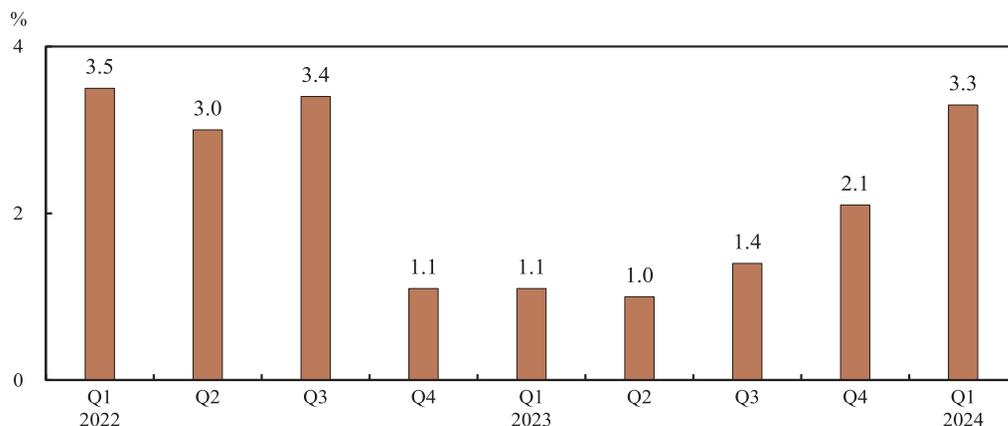
陸、南韓經濟表現佳，通膨率回降，南韓央行維持利率不變

一、本年第1季經濟成長率續升，預期第2季走緩，全年仍佳

本年第1季，南韓因半導體等IT產業出口暢旺，經濟成長率由上年第4季之2.1%升至3.3%(圖11、表7)。預期出口可望保持強

勁，惟內需恐受金融情勢緊縮及降息時程延後等因素影響，S&P Global預測本年第2季經濟成長率降至2.5%，全年則由上年之1.4%升至2.5% (表1)。

圖11 南韓經濟成長率



資料來源：南韓央行

表7 南韓重要經濟指標

| 年 / 月 | 經濟成長率 % | 失業率 % | 消費者物價指數 (2020=100) | | 生產者物價指數 (2015=100) | 出口年增率 % | 進口年增率 % | 貿易餘額 (百萬美元) |
|---------|---------|-------|--------------------|--------------|--------------------|---------|---------|-------------|
| | | | 年增率 % | 扣除食品及能源年增率 % | 年增率 % | | | |
| 2022 | 2.7 | 2.9 | 5.1 | 3.6 | 8.4 | 6.1 | 18.9 | -47,785 |
| 2023 | 1.4 | 2.7 | 3.6 | 3.4 | 1.6 | -7.5 | -12.1 | -10,346 |
| 2023/ 5 | | 2.7 | 3.3 | 3.8 | 0.5 | -15.5 | -14.1 | -2,197 |
| 6 | 1.0 | 2.7 | 2.7 | 3.3 | -0.3 | -5.9 | -11.8 | 1,242 |
| 7 | | 2.7 | 2.3 | 3.2 | -0.3 | -16.2 | -25.3 | 1,718 |
| 8 | | 2.0 | 3.4 | 3.1 | 0.9 | -8.1 | -22.7 | 984 |
| 9 | 1.4 | 2.3 | 3.7 | 3.1 | 1.3 | -4.4 | -16.5 | 3,678 |
| 10 | | 2.1 | 3.8 | 3.1 | 0.6 | 4.9 | -9.7 | 1,594 |
| 11 | | 2.3 | 3.3 | 2.9 | 0.6 | 7.3 | -11.6 | 3,563 |
| 12 | 2.1 | 3.3 | 3.2 | 2.8 | 1.1 | 5.0 | -10.9 | 4,450 |
| 2024/ 1 | | 3.7 | 2.8 | 2.5 | 1.3 | 18.2 | -7.9 | 386 |
| 2 | | 3.2 | 3.1 | 2.5 | 1.4 | 4.4 | -13.2 | 4,114 |
| 3 | 3.3 | 3.0 | 3.1 | 2.4 | 1.5 | 3.1 | -12.3 | 4,294 |
| 4 | | 3.0 | 2.9 | 2.3 | 1.8 | 13.6 | 5.4 | 1,454 |
| 5 | | 3.0 | 2.7 | 2.2 | | 11.5 | -2.0 | 4,855 |

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、通膨率緩降，預期本年通膨率低於上年

本年4月南韓CPI年增率為2.9%，5月續降至2.7%，皆低於第1季之3.0%，主因水果等農產品價格回落；4月扣除食品及能源之核心CPI年增率亦由第1季之2.5%降至2.3%，5月續降至2.2%(表7)。S&P Global預測本年CPI年增率由上年之3.6%降至2.6%。

三、南韓央行本年4月及5月皆維持政策利率不變

考量通膨持續緩降，加以出口暢旺及民間消費與投資改善，經濟成長優於預期，南韓央行本年4月及5月皆維持基準利率於3.50%不變，自上年2月以來已連續11次暫停升息。經濟轉佳及匯率波動加劇恐增添通膨上行風險，南韓央行認為維持當前限制性政策立場係屬適當。

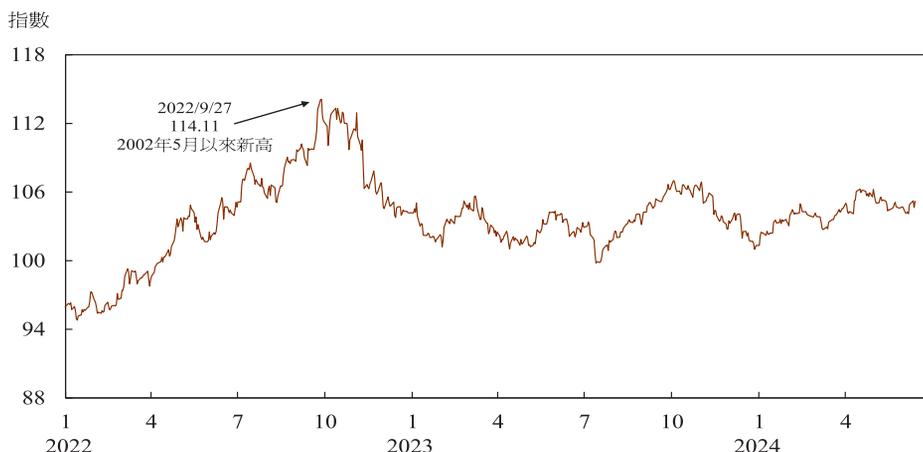
柒、美元指數先升後降，主要經濟體公債殖利率多走升，全球股市上漲

一、美元指數先升後降，主要經濟體貨幣對美元多走貶

本年4月，Fed貨幣政策轉趨寬鬆之預期減弱，美國與其他經濟體利差可能擴大，加

以中東地區衝突加劇推升避險情緒，帶動美元指數迅速走升；5月以來，Fed宣布放緩縮表速度，復以美國經濟數據走弱，美元指數回落(圖12)。

圖12 DXY美元指數



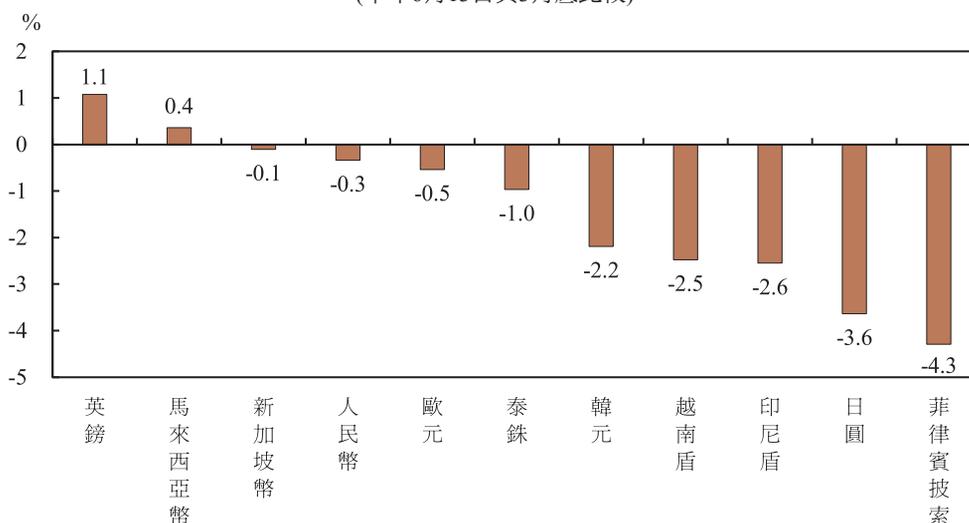
註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

本年6月13日與3月底比較，英鎊因英國第1季經濟好轉，加以其4月通膨緩降，市場對BoE降息之預期減弱，對美元升值1.1%；歐元區經濟前景改善，惟法國將提前大選增加歐元區政治不確定性，歐元對美元略貶

0.5%。人民幣則因人行續採寬鬆政策，惟穩匯措施持續，加以推出支撐房市等激勵經濟政策，對美元略貶0.3%；日圓則因日本第1季經濟陷萎縮，BoJ貨幣政策仍寬鬆，對美元貶值3.6%，貶幅較大(圖13)。

圖13 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(本年6月13日與3月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

二、美國10年期公債殖利率高點震盪， 德、日走升，中國大陸低檔盤整

本年4月以來，美國勞動市場續強勁，加以通膨率下降遲緩，市場一度預期Fed可能升息，美國10年期公債殖利率走揚，惟5月Fed表示再升息可能性低，但降息時程可能延後，10年期公債殖利率於高點震盪；近

期歐元區經濟數據表現優於預期，6月ECB雖降息惟亦上修本年通膨預測值，德國10年期公債殖利率震盪走升；日本因日圓重貶恐推升物價，加以5月BoJ開始縮減購債規模，日本10年期公債殖利率一度升逾1.0%；中國大陸持續寬鬆貨幣政策，10年期公債殖利率於本年底檔區盤整(圖14)。

圖14 主要經濟體10年期公債殖利率

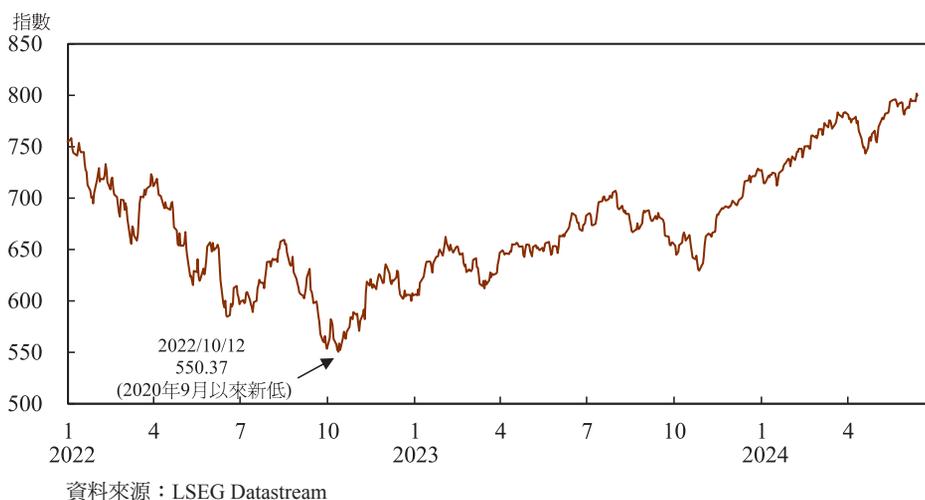


三、多國股市創新高，科技股漲勢凌厲

本年4月以來，以色列與伊朗爆發衝突，復以投資人擔憂Fed若再度升息恐衝擊全球經濟，全球股價指數自高點下滑；嗣後

Fed停止升息基調，市場推測美國經濟「軟著陸」可能性提升，加上市場預期主要央行貨幣政策方向轉趨寬鬆，全球股價指數回升（圖15），多國股市紛創新高。

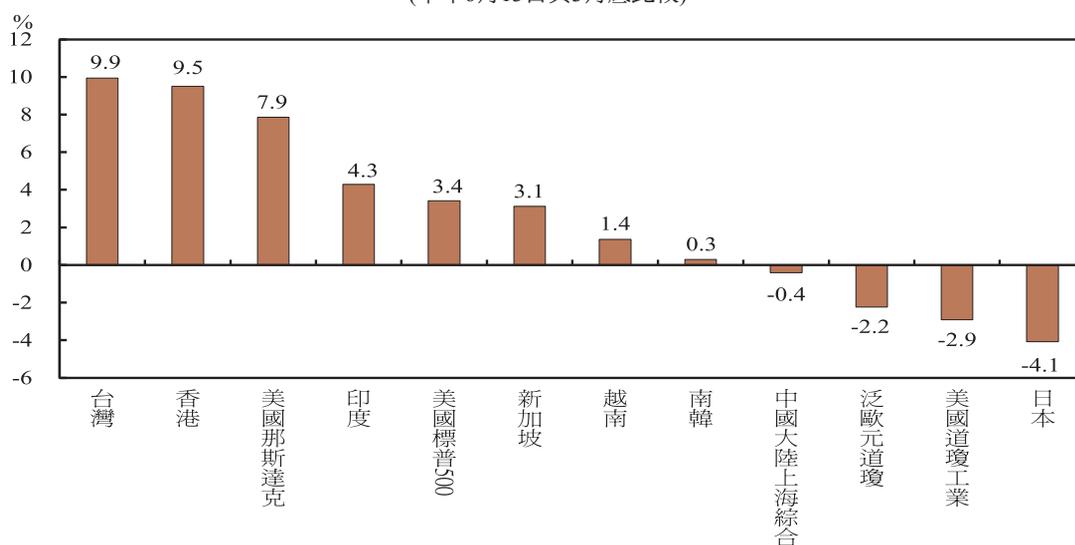
圖15 MSCI全球股價指數



本年6月13日與3月底比較，在港上市之中國大陸房地產類股走揚，另預期中國大陸當局將調降內地投資人經「港股通」投資港股之股息稅率，港股自低點回升，上漲9.5%，漲幅較大；美國那斯達克指數及台灣

股市因AI熱潮持續發酵，均創歷史新高，分別上漲7.9%及9.9%。日股因日本薪資上漲及日圓大幅波動增添企業營運不確定性，自歷史高點回落，下跌4.1%，跌幅較大(圖16)。

圖16 國際股價變動幅度
(本年6月13日與3月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

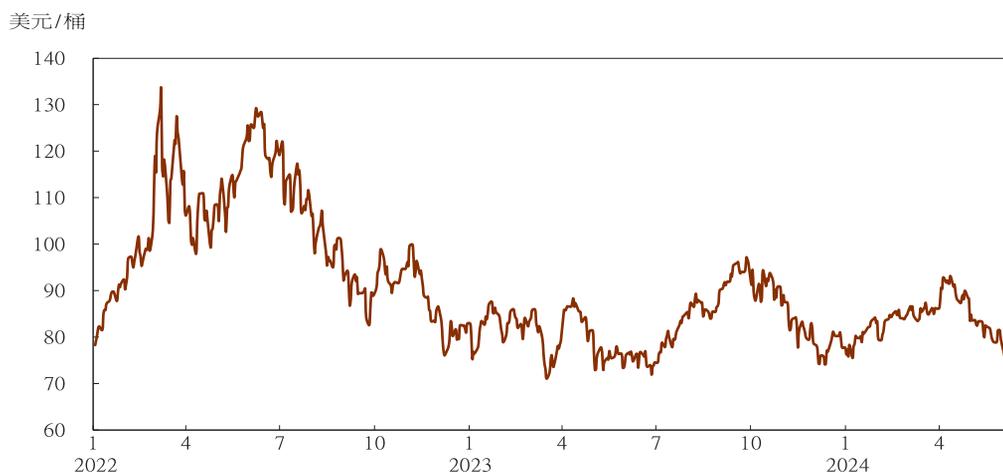
捌、國際油價先升後降，穀價止跌

一、油價自本年高點回降

本年4月初，以色列襲擊伊朗駐敘利亞大使館，伊朗亦空襲以色列境內目標，油價升破每桶90美元，創本年新高；嗣因中東衝突未擴大，加以投資人擔憂美國維持高利率

更長時間將影響油需，另6月OPEC+雖決議延長部分國家減產期限，惟整體減產量低於預期，油價自高點反轉下跌。6月13日布蘭特原油現貨價格為每桶81.44美元，較3月底下跌5.5%(圖17)。

圖17 布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

主要國際機構預期，以伊衝突未擴大有助降低風險情緒，惟中東地緣政治風險猶存，對本年布蘭特原油價格預測值平均為每桶84.7美元，高於上年之82.5美元。

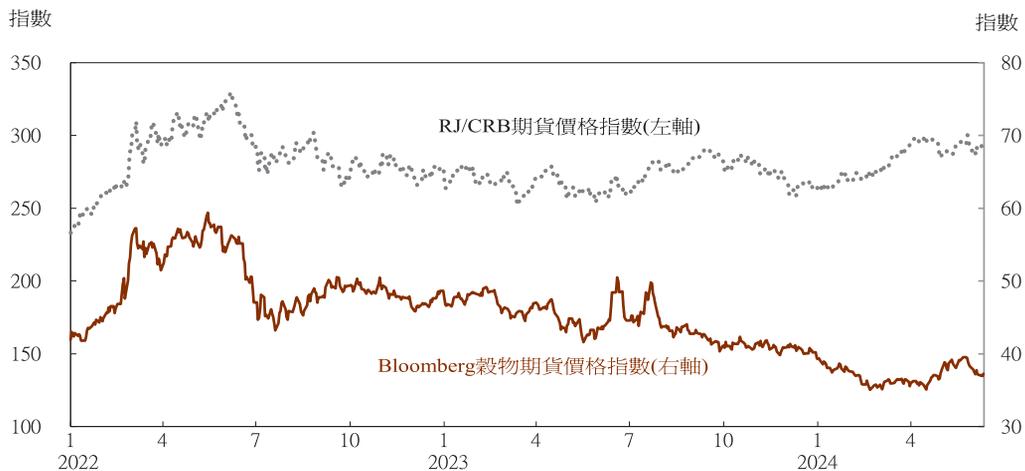
二、穀價自低點略升，整體國際商品價格續漲

本年4月以來，主要產區巴西及俄羅斯因氣候因素致作物受損，穀價指數自上年以

來之低檔區走升，嗣隨產區天候趨穩而回落。6月13日Bloomberg穀物期貨價格指數較3月底上漲2.1%(圖18)。

由於全球製造業活動復甦，中國大陸推出房市援助政策激勵經濟，工業用基本金屬價格上漲，抵銷油價大幅下跌影響。6月13日代表整體國際大宗商品價格之R/J CRB期貨價格較3月底上漲1.8%(圖18)。

圖18 Bloomberg穀物期貨價格指數與R/J CRB期貨價格指數



註：Bloomberg穀物期貨價格指數係根據芝加哥期貨交易所(Chicago Board of Trade, CBOT)之黃豆、小麥、玉米距到期日3個月期貨合約價格計算；R/J CRB期貨價格指數係由能源(權重39%)、軟性商品(權重21%)、穀物(權重13%)、工業用金屬(權重13%)、貴金屬(權重7%)及牲畜(權重7%)等6大類商品期貨價格編製而成。

資料來源：Bloomberg、LSEG Datastream