

2022年5月度 西川経営塾

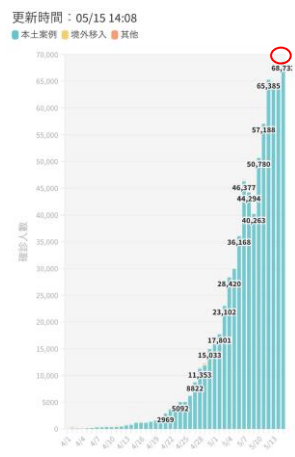
●台湾経済動向：

2022.5.16

4月台湾輸出は60%弱を占める「半導体」「電子部品」「パネル」が好調に推移、「金属」「機械」「化学品」などはやや苦戦しましたが、最終414.6億ドル（昨年比+18.8%）と好調に推移、22ヵ月連続プラスになりました。今年の経済成長は4.42%を想定し、第1四半期も3.06%と好調を維持しています。

●コロナ、為替、株価動向：アメリカの利上げで台湾ドル下落、ウクライナ戦争の影響で好調な台湾株価にも影響がでており、16000を下回る状況が続く、しかし台湾ドル安は今後台湾の輸出を更に押し上げる可能性あり

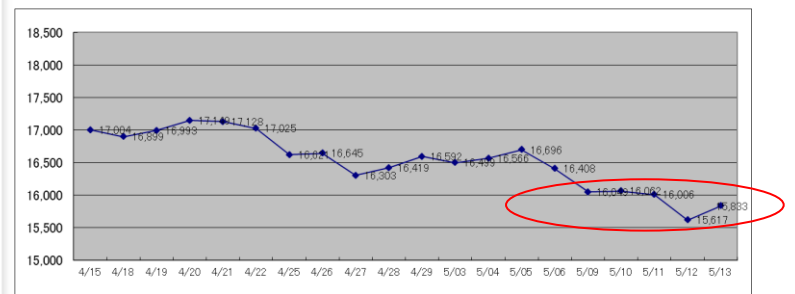
*コロナ感染者数推移



*為替推移



*株価推移



●蔡政権「5大イノベーション研究開発計画」：①グリーンエネルギー ②アジアシリコンバレー ③バイオテクノロジー ④スマート機械 ⑤国防産業 +①新農業②循環経済 この5+2分野のイノベーションを進め、経済成長に結びつける構想で、今後中国本土への経済的依存を減らすべく、東南アジア諸国連合（ASEAN）やインドとの経済関係を強化する方針。今年の重点経済政策：「加速創新（イノベーションの加速）」「5つの不足の解消（水、電力、土地、労働力、人材）」「貿易拡大」

●景気に対する好条件：①半導体、電子部品（車載関連など）の競争力 ②輸出は22ヵ月連続プラス成長

●景気に対する懸念条件：①中国経済の失速(2022年度は5.5%を想定→第1四半期4.8%)②ウクライナ戦争による影響（農産物、半導体原料）⑤エネルギー、原材料高によるインフレ進行

●国内景気：4月1日に国内感染者が100人を超え、その後4月末で1日1.5万人を超え、5月15日も1日6万人を超え、6月にピークを迎えると言われていています。そうした中、小売業では上期最大のイベント「母親節」（5月8日）が4月からの感染拡大で大苦戦を強いられました。特に母親節で例年売上が最も高い百貨店の「化粧品」が昨対30%以上ダウンしています。また消費者物価指数（CPI）は4月3.38%（3月3.27%）と2ヵ月連続3%を上回り、上昇率は過去9年間で最高です。要因は国際原油価格の高止まり、原料高、野菜、肉などの農産物、畜産物の値上げが影響しています。

2022年5月度 西川經營塾

●4月輸出実績は単月で過去2番目の高さを記録→22か月連続プラス、要因は半導体の好調さ、原料高に伴う輸出価格上昇（工商時報 5月10日付け）

工商時報 2022/05/10 A1 要聞

台灣 兩岸4月進出口…兩樣情

史上最旺4月 出口值414.6億美元

林豐均／台北報導
史上最旺4月來了！財政部9日指出，受惠於全球高階晶片需求不減與傳產價量齊揚，今年我國4月出口規模約414.6億美元創歷年單月第二高，超越去年4月出口值349億美元，寫下史上最旺4月紀錄，而年增率為18.8%，優於預期，寫下連22紅佳績。

財政部表示，連22月正成長是歷年出口正成長第二長周期，僅次金管會統計後2010年11月~2012年12月連續26個月正成長情況，今年9月有望挑戰紀錄。

展望5月出口態勢，財政部統計處長蔡美娜表示，5月工作天數較去年同月多1天，加上半導體業訂單暢旺，出口規模估計約419~430億美元，有望創下歷年單月新高（僅次今年3月435億美元）與歷年最

強5月紀錄，而出口年增率有望維持雙位數成長，約為12~16%，可望連23紅。

蔡美娜也估計，我國上半年出口規模有望再創歷年同期新高水準。

財政部統計處長蔡美娜指出，以往4月受清明連假影響，多為春節以外的淡季，但今年我國受惠於5G、物聯網、車用電子等新興科技商機升溫，與此同時，國際企業客戶為確保供貨順暢，持續進口台灣製產的晶片。

另部分缺料瓶頸緩解及遞延出貨挾注，加上原物料價格處於高檔，導致傳產貨品出口價量同步上升。蔡美娜表示，今年4月出口可說是淡季不淡。累計1~4月出口規模為1,624億美元，創歷年同期新高，年增率約22.3%，較土計總處預期更佳。

（相關新聞見A2）

台灣近一年出口金額變化

時間	金額 (億美元)	年增率 (%)
'21/4	349	18.8
5	350	18.8
6	350	18.8
7	350	18.8
8	350	18.8
9	350	18.8
10	350	18.8
11	350	18.8
12	350	18.8
'22/1	350	18.8
2	350	18.8
3	350	18.8
4	414.59	18.8

資料來源：財政部統計處
整理：林豐均
繪圖：李俊怡

●米利上げで台湾ドルが相対的に下落、9日現在1ドル29.7NTと30NTを伺う情勢→台湾の半導体など輸出を更に強める可能性あり（工商時報 5月10日付け）

台幣爆量貶 逼近30大關

美元指數衝20年新高

【記者陳美君／台北報導】熱錢離港、台北股市上揚雙倍行情，受到熱錢存（9）日大舉匯出逾10億美元影響，新台幣匯率走勢出現急下，收盤貶至29.765元，最多貶值1.05角；銀根新台幣匯率逼近29.8元，就快挑戰30元整數大關，中央銀行昨日罕見震場，大舉拋匯10億美元貶幣，新台幣匯率終場貶至7.3分，收在29.733元，逼近兩年新低。

央行昨天罕見出手大舉熱錢，雙方你来我往，使匯市一天彈出20.345億美元

【記者陳美君／台北報導】國際美元近年走勢一枝獨秀，後市的持續強盛。匯率主管指出，美元指數周一漲破104點，創下近20年來的新高，強勢美元讓資金持續匯出亞洲新興市場，轉投美元資產市場，進而導致非美貨幣走勢全盤皆苦。

中央銀行統計顯示，今年以來，美元指數累計上漲8.76%，全球「最強貨幣」當之無愧，而美元強盛，關鍵在於全球通膨高漲、美國擴張升息、俄烏戰爭延宕，加上中國大陸近來不審美大的封城措施，都讓市場投資人大力擁抱具備避險功能的美元。

與美元相較，央行避險功能的日圓，因日本央行貫徹寬鬆貨幣，與全球主要央行貨幣政策背道而馳，日圓匯率持續下挫，今年來，日圓兌美元累計貶值12.26%。

央行資料顯示，新台幣匯率今年累計貶幅已達6.87%，超越主要貿易對手國貨幣的5.69%，人民幣也貶值5.15%，美元貶幅2.84%，走勢相對抗跌。

匯率主管說，「美國今年升息次數和幅度這波強，外加勞動短缺，利率急漲擴大造成的安全效果，讓亞洲新興市場股市匯市買進加劇。」

匯率主管指出，近期熱錢自亞洲新興市場撤出，導致匯率大幅貶值的狀況，和2013年的「縮減購買恐慌」相當類似。當時，聯準會主席伯南克表示，Fed可能在未來幾個月減縮購債或購債步調。

匯率主管說，美國擴張升息，俄烏戰爭延宕，加上中國大陸近來不審美大的封城措施，都讓市場投資人大力擁抱具備避險功能的美元。

與美元相較，央行避險功能的日圓，因日本央行貫徹寬鬆貨幣，與全球主要央行貨幣政策背道而馳，日圓匯率持續下挫，今年來，日圓兌美元累計貶值12.26%。

央行資料顯示，新台幣匯率今年累計貶幅已達6.87%，超越主要貿易對手國貨幣的5.69%，人民幣也貶值5.15%，美元貶幅2.84%，走勢相對抗跌。

匯率主管說，「美國今年升息次數和幅度這波強，外加勞動短缺，利率急漲擴大造成的安全效果，讓亞洲新興市場股市匯市買進加劇。」

匯率主管指出，近期熱錢自亞洲新興市場撤出，導致匯率大幅貶值的狀況，和2013年的「縮減購買恐慌」相當類似。當時，聯準會主席伯南克表示，Fed可能在未來幾個月減縮購債或購債步調。



新舊失序。匯率主管說，美國擴張升息效果使美元持續強盛，外資持續匯出亞洲新興市場，台北股市也難逃這股外資出走的連環影響。據統計，熱錢昨天左手賣超台股超過200億元，右手匯出逾10億美元，台股掛數終場重挫359點，收在16,048.92點，面臨「萬六」保命戰。

匯率主管指出，今年以來，熱錢絕大多數時間都呈匯出，但和過去不同的是，央行昨天集中干預力道大增，推測是因為匯買

即將下探29.8元，也就是30元整數關卡的前哨，若匯率過度貶值，將助長國內的匯率壓力。

「央行守得穩妥的，熱錢匯出大概是成交量一半的量，央行抽匯也差不多有一半，央行和熱錢呈現對峙情況」，匯率主管說。

或許是因為時序進入5月上旬，出口商抽匯力道明顯減輕，少了出口商的積極參與，新台幣匯率昨天在外資出走上承受極大的貶值壓力，而這也是央行昨天大舉拋匯的主因。