

2022年7月度 西川経営塾

●台湾経済動向：

2022.7.26

6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422.0億ドル(昨年比+15.2%)と好調に推移、24ヵ月連続プラスとなり経済を牽引。しかし主計局は世界経済の低迷、ウクライナ戦争、コロナの影響を受け、今年の経済成長率を3.91%に下方修正。

●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、14000まで下がりましたが國安基金が7月13日から介入し15000を回復、一方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

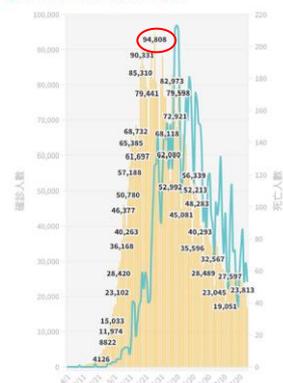
*コロナ感染者数推移

*為替推移

*株価推移

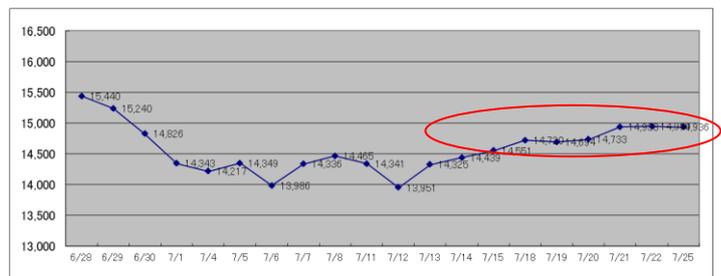
更新時間：07/25 14:07

● 死亡人数 ● 本土事例 ● 海外移入 ● 其他



USD から TWD のチャート

● 1 USD = 29.9185 TWD
2022年7月26日 6:50 UTC



●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24ヶ月連続プラス成長

●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%、第2四半期は0.4%) 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、原材料高によるコストプッシュ型インフレ進行

●国内景気：4月1日に初めて1日の感染者が100人を超え、その後国内感染者が急増していましたが、5月末に1日の感染者が90,000人超えの感染ピークを打ち、先週末7月24日は1日の国内感染者が21,460人となり、12日連続3万人を下回り、徐々に減少傾向に入っています。また消費者物価指数（CPI）は6月3.59%（5月3.40%）4ヵ月連続3%を上回り、上昇率は過去9年間で最高となっています。原油高、原料高が様々な物品、サービスの値上がりに繋がっており、政府は金利政策を講じながらインフレ抑制に注力しています。半導体、電子を軸にした力強い台湾経済を背景に、輸出が全体をリードしており、内需も百貨店など大型商業施設の上期は概ね昨年実績を超えています。しかし内容はラグジュアリーブランドの大幅成長（+30%）に支えられており、消費の格差が広がっています。

2022年7月度 西川經營塾-2

- 6月輸出受注状況は588億ドル、年率9.5%増と単6月としては過去最高を記録、例年は年末に向けて増加していく傾向ですが、今年は第2四半期としても過去最高を記録→半導体、電子が牽引

外銷訂單 衝出最強6月

達588億美元 增9.5% Q2金額季減4% 打破「愈到年底愈旺」慣性

【記者鍾泓良／台北報導】經濟部統計處昨(20)日公布6月外銷訂單金額為588.3億美元，創歷年同月新高，年增9.5%，但意外的是，今年第2季訂單金額雖達到同季新高，卻較第1季衰退，打破台灣外銷訂單「愈到年底愈旺」慣性。

統計指出，第2季訂單金額為1,661.7億美元，創歷年同季新高，年增3.2%；但相較於第1季按單1,731.3億美元減少了69.6億美元，季減4%，是有史以來，首次出現第2季訂單金額比第1季少，打破「愈到年底愈旺」慣性。

累計上半年訂單金額為3,392.9億美元，也順利拿下同期新高，年增9.5%。

經濟部統計處預估，7月外銷訂單金額為555億美元至570億美元，年增0.4%至年增3.1%，預估相當保守；並指出，今年上半年累計按單年增近一成，下半年雖是接單旺季，但因前幾年基期偏高，加上全球經濟下行，全年能否維持正成長還有待觀察。

經濟部統計處長黃于玲表示，6月因中國大陸解除封控，產能、供應鏈逐漸恢復，新興科技、轉型需求仍舊強勁，外銷訂單表現優於預期。對於下半年表現，黃于玲說，一般來說，第3季是消費備貨旺季，外銷訂單表現應優於第2季，但不安定因素多，包括通貨膨脹、俄烏戰爭、疫情反覆，恐抑制成長動能。但她也補充，據國際機構IMF Markit對全球經濟成長預測，估計今年還是有2.7%，雖比上月下修0.2個百分點，但總體來說，全球經濟仍維持正成長。

近來Fed升息導致「美元走強、台幣走貶」，是否影響外銷訂單？黃于玲說，據廠商解，匯率波動對訂單影響偏低，倒是美元升息對全球經濟造成震盪，才是影響台灣外銷訂單實質表現最大因素。

據受查廠商對7月接單看法，按接單金額計的動向指數為48.5，代表業者預期7月整體外銷訂單金額將比6月減少，其中，只剩反映半導體、晶圓代工接單的電子產品，及反映油價的化學品動向指數在50臨界值以上，代表相關廠商對7月訂單樂觀；其餘包括資訊通信產品、光學器材基本金屬、機械、塑膠等產品的動向指數皆在50以下，7月接單金額恐不如6月。

相關新聞見A4

年份	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
2021	525	550	580	550	580	600	620	650	680	700	680	650	620
2022	588.3	555	570	550	580	600	620	650	680	700	680	650	588.3

- 6月CPIは3.59%と近14年間で最高に

物價飆高 6月CPI衝3.59%

夏月電價上漲效應 年增率攀近14年高點 主計總處:7月升至4%機率不高

【記者葉卉／台北報導】夏月電價上漲讓物價壓力續飆新高，主計總處昨(6)日公布6月消費者物價指數(CPI)年增率3.59%，是近14年新高，且連續四個月超過3%，連11個月超過通膨警戒線2%，且今年上半年整體CPI年增率高達3.13%，遠遜高於之前預估。

主計總處原本在去年11月預估今年全年CPI為1.61%，之後在今年2月將預估值升至1.93%，5月又再調高至2.67%，結果上半年CPI「超3」。即便如此，主計總處仍表示，國內物價上漲壓力確實比較大，但不認為這是通膨。

主計總處綜合統計處專門委員曹志弘表示，6月CPI飆升，主因正是因為電價；曹志弘表示，去年同期住宅用戶因「好因4.0轉運方案」暫緩實施夏月電價，電費基數較低，在低基期因素下，今年6月電費上漲22.47%。

物價漲不停，平均電價又自7月起調高，是否將牽動7月物價上漲4%？對此，曹志弘表示，「機率應該不高，但天候因素比較難說」。

曹志弘說，7月調漲電價，預估電價調漲對全年CPI影響增加0.043個百分點，如果是對2022年下半年的影響，約是0.02個百分點，目前主計總處預估7月CPI年增率應會較6月回跌，但仍會大於3%，整年高點應落在第2季，第3季有望小於3%，第4季小於2%。

曹志弘表示，由於國際工業原料、農業原料價格轉呈下跌，主要是因為市場擔憂景氣不好，需求減少所致，若進口物價能夠持續往下走跌，物價上漲壓力可望舒緩，預估6月CPI年增率3.59%應是高點，接下來CPI年增率可望趨緩，但天候因素比較難預測。

曹志弘指出，6月CPI年增率續升，除了因6月開始適用夏月電價，加以水果與蔬菜價格上漲，以及部分家長繳費每罐午膳金所致，疊成衣與油料費下跌，抵銷部分漲幅。若扣除夏月電價影響，原本6月CPI年增率應只有3.33%；若扣除蔬菜水果，漲3.16%，再扣除能源後之核心CPI，漲2.77%。

相關新聞見A4

年份	2月	3月	4月	5月	6月
2021	1.61	1.93	2.67	3.13	3.59
2022	3.59	3.59	3.59	3.59	3.59

台灣衰退機率升至20%

【編譯潘淑君／綜合報導】彭博資訊對經濟學家最新調查結果顯示，亞洲一些經濟體陷入衰退的風險已攀升，反映物價上漲逼得各國央行加快升息腳步，受訪者把估計台灣衰退機率上調到20%。

最新調查顯示，目前遭過去史上最糟經濟危機的新加坡，未來一年陷入衰退的機率為亞洲地區最高，達到85%，比前次調查預估的33%銳增。

經濟學家也調高對紐西蘭、台灣、澳洲和菲律賓未來一年經濟衰退的預測，分別提高到33%、20%、20%和8%。這些國家的央行正紛紛提高利率抑制通膨。

受訪者對南韓、日本、中國大陸經濟復甦與展望的評估不變，估計機率分別維持在25%、25%和20%。

另外，香港、澳洲衰退機率分別估計為20%。新加坡衰退預計機率這次被排除不計，因問卷回收率低。

目前為止，亞洲經濟體受通膨的衝擊較歐美國家輕微。穆迪分析公司首席亞太經濟學家柯克倫(Cochean)說，整體而言，亞洲諸國經濟復甦風險大約在20%至25%，比美國的40%左右和歐洲的50%-55%都來得低。他指出，能源價格暴漲對德、法經濟打擊最深，逼出效應正擴及歐洲其他地區。

彭博經濟研究機構(Bloomberg Economics)的模型顯示，美國未來12個月陷入衰退的機率達38%。