

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2023 年第 2 季

中華經濟研究院提供

2023 年 4 月 20 日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於地緣政治愈趨緊張，全球經濟陷入陰霾疑慮未減，2023 年臺灣經濟成長挑戰愈發嚴峻。中經院預估 2023 年臺灣經濟成長率為 2.01%，較上次（12 月）預測值 2.72% 下修 0.71 個百分點。外部情勢為下修之主因，在烏俄戰爭持續僵持、美中兩大陣營持續對抗、歐美抑制惡性通膨仍未達標、金融體系面臨嚴苛考驗情形下，2023 年全球經濟成長率將低於 2022 年<sup>1</sup>，且國際貿易成長愈趨下滑<sup>2</sup>。相對之下，國內需求之民間消費，因後疫時期之解禁與開放等措施，擴增需求而帶來商機，致使成長模式呈現內溫外冷情形；國內需求貢獻 2.23 個百分點，其中民間消費、固定資本形成分別貢獻 2.08、0.08 個百分點<sup>3</sup>；而國外淨需求，則因國際商品貿易成長走緩，貢獻約 -0.22 個百分點。

至於 2022 年延燒之通膨議題，雖然全球成長陷入衰退陰霾有助緩解通膨壓力，但能源議題仍因 OPEC 減產及減排等而續有壓力。國內雖然輸入性通膨壓力已漸趨緩，但整體物價走勢或因供需失調，或因基期、季節因素使然，仍處相對高檔，預估國內 2023 年 PPI 年增率約 2.67%，較之前連續兩年年增率達二位數情形，明顯趨緩；而 CPI 年增率約 2.18%，略高於 2.0%，但也較 2022 年之預估 2.95%，下修 0.77 個百分點。

---

<sup>1</sup> 雖然年初以來歐美經濟指標較預期為佳，有諸多機構因而上調 2023 年全球經濟成長預測。如 OECD（2023.3）預估 2023、24 年成長率為 2.60%、2.90%，EIU（2023.3）預估值為 2.00%、2.50%，IMF（2023.4）預估為 2.80%、3.00%，S&P Global（2023.4）預估值為 2.33%、2.75%。但仍有機構看法愈趨悲觀，如 IMF 持續下修成長預測值至 2.80%。綜合而言，多數國際機構都認為，2023 年全球經濟成長表現將較 2022 年走緩。

<sup>2</sup> S&P Global（2023.4）預估 2023 年全球商品出口成長率 1.45%；而 WTO（2023.4）預估全球貿易量成長率為 1.70%，較 2022 年之 2.70% 下降 1.00 個百分點。

<sup>3</sup> 國內需求其他項目的貢獻包括：政府消費貢獻 0.29 個百分點、存貨變動負貢獻 0.22 個百分點，合計貢獻 0.07 個百分點。

## 二、國際經濟環境背景

2023 年全球經濟情勢持續受到地緣政治（烏俄戰爭、美中對抗、台海危機等），以及金融情勢（升息、銀行體系危機升高等）影響，走勢愈趨震盪。就主要國家觀察，美國 2023 年成長走勢，雖然升息節奏持續，金融體系風險稍高，但因消費支出、出口持穩，故雖較 2022 年走緩，但軟著陸仍為各界殷切期望。S&P Global 於 4 月發布 2023 年美國經濟成長預測為 1.45%，呈先高後低的走勢（上半年略高於下半年，但各季多仍能維持正成長），顯見此波景氣雖有走緩但不致陷入衰退。

歐元區雖然受到烏俄戰爭之影響，但 2022 年 3.55% 的成長表現充分展現經濟韌性。歐盟執委會（European Commission）近期更上修 2023 年歐元區經濟成長預估，由 0.30% 上調至 0.90%，顯示歐元區經濟比預期略佳。另外 S&P Global 預估 2023 年歐元區之 CPI 年增率將由 2022 年之 8.44% 降至 5.50%；雖然能源價格已非推升通膨的主因，但因法、德、英國陸續有罷工示威活動，對於政治經濟情勢，都帶來挑戰。S&P Global 預估歐元區 2023 年經濟成長 0.80%，區域內仍有不少國家於 2023 年之經濟成長預測值為負數，在通膨之餘同時面臨經濟衰退問題。

中國大陸因疫情管制陸續鬆綁、持續施行放鬆貨幣供給、發行債券用於基礎設施、民生專案等建設。致使主要機構對中國大陸 2023 年之總體經濟走勢抱持樂觀態度，在比較基期偏低及其國內經濟復甦的情況下，S&P Global 預估中國大陸 2023 年經濟成長率為 5.32%，明顯高於 2022 年之 2.98%。

## 三、2023 年臺灣經濟前瞻

1. 由於全球經濟景氣走緩，加上美中兩大陣營對抗、反全球化趨勢，商品貿易持續走緩，連帶影響國內成長走勢。預估臺灣 2023 年經濟成長率約 2.01%。各季成長率預估值分別為 -0.89%、1.71%、2.56%、4.51%。
2. 2023 年經濟成長模式呈現內溫外冷情形。國內需求與國外淨需求貢獻各為 2.23、-0.22 個百分點。國內需求以消費為主力支撐，民間消費年增率 4.64%、貢獻 2.08 個百分點。
3. 在投資方面，固定資本形成及民間投資於 2023 年之年增率分別為 0.38%、-0.59%，較上年之 6.24% 及 6.33% 明顯走緩。主因全球景氣趨緩、新冷戰造成營運前景不明，加上升息等因素，使得廠商投資轉趨審慎保守、投資

- 意願降低。
4. 由於全球經濟成長趨緩，商品需求趨緩，以致於 2023 年臺灣海關商品出口、進口年增率明顯降溫，成長率分別為-9.52%、-9.49%，較 2022 年之 7.41%、12.06%，明顯下降。
  5. 2023 年之商品與服務輸出、輸入年增率因商品出口、進口雙雙呈現負成長，而走勢下滑。不過，因服務輸出、輸入受惠邊境管制放寬，國境進出蓬勃活絡，加上進口、出口物價走勢趨緩，經平減後輸出、輸入年增率分別為 0.06%、0.38%，較上年之 2.41%、4.50% 差距 2.35、4.12 個百分點。
  6. 2023 年 CPI 年增率預估值約為 2.18%，較 2022 年（2.95%）差距 0.77 個百分點，主因全球經濟趨緩，對各類物資需求疲軟，且比較基期偏高所致；不過食品類等因國內供需失調，以及生產成本增加影響，物價水準仍維持於相對高檔，仍高於 2.0%。
  7. 新臺幣兌美元匯率受到相對物價（通膨）、利差，及經濟情勢（成長、債務與貿易盈餘）等因素而波動。雖然各界預期美國升息週期或近尾聲，以及銀行體系風險增高、國債上限等問題存在而使美元走貶機率升高；但因國內經濟情勢走緩、出超規模縮減、遲至第 4 季才可望反轉，以及美國利差持續擴大，預估 2023 年新臺幣兌美元匯率微幅走貶，全年平均匯價約為 30.45 元，較上（2022）年之 29.81 元貶值約 0.64 元（貶值 2.10%）。
  8. 由於後疫時期管制鬆綁，有利民間消費活動，帶動內需服務業商機；但因國際貿易趨緩，製造業產銷走勢低迷，因而國內勞動市場結構與供需差距或有變化。預估 2023 年國內失業率約 3.62%，較 2022 年全年平均失業率約 3.66% 略降 0.04 個百分點。

#### 四、預測不確定因素

##### 1. 各國通膨與貨幣動向對全球經濟之影響

2023 年全球經濟因通膨而起之升息議題持續延燒，在成長與通膨權衡下，各國／區域目前多仍採升息策略以對。但高息環境，造成金融機構因流動性問題而營運風險升高<sup>4</sup>，對全球金融穩定／經濟安全產生影響。

<sup>4</sup> 目前已有美國矽谷銀行（Silicon Valley Bank）、標誌銀行（Signature Bank），歐洲瑞士信貸銀行（Credit Suisse）等多間銀行無預警惡性倒閉或被接收整併。

尤其對於原已脆弱之開發中或新興市場之金融體系安全，更是嚴峻考驗。包括如巴西、阿根廷、智利、土耳其、南非、巴基斯坦、斯里蘭卡等都陷入高負債或高通膨問題。雖然其對全球金融體系之比重與影響有限，但仍應審慎看待可能的骨牌或外溢效應。此外，根據 IMF 資料，2023 年日本之債務占 GDP 比重已達 258.19%、新加坡為 134.54%、美國達 122.23%，債務占比多持續攀升，各國債務問題如灰犀牛，恐危及金融安全，應審慎觀察<sup>5</sup>。

## 2. 地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

國際油價走勢自 2022 年 3 月達到峰頂後即緩降，2022 年 12 月西德州原油(WTI)期貨價格多已降至 80 美元/桶以下<sup>6</sup>。根據美國能源情報署(EIA) 4 月初公布 WTI 之 2023 年全年均價約為 79.24 美元/桶，較 2022 年之年均價 94.91 美元/桶，差距 15.67 美元/桶。而芝加哥商品期貨交易所之 CRB index 也自高點下緩，但仍盤整於相對高檔；國際糧食組織 (FAO) 之各類食品、農作物價格也多自高點轉折向下，雖然仍維持於相對高點，但已逐漸降至烏俄戰前水準。

近期極端氣候議題之影響與衝擊，不但災害橫生，也對全球之經濟安全帶來嚴峻挑戰。根據聯合國教科文組織 (UNESCO) 3 月報告<sup>7</sup>，全球約有 26.00% (四分之一) 的人口，無法取得安全的飲用水；此外，包括水、能源等資源都為重要生產投入，對於全球興起之節能、減排以及歐盟將實施碳邊境措施 (CBAM) 等，都可能影響全球之生產與貿易活動。

## 3. 兩大陣營之新冷戰關係影響全球政經版圖

國際兩大陣營之對抗，除於新興科技應用與半導體高階製程之戰線外，更加擴大至國防、外交等層面。新冷戰局勢除影響國家/區域安全外，並危及供應鏈穩定。此外，美國商務部在 3 月下旬公布《晶片法案》新措施，以

<sup>5</sup> 根據 IMF 資料，中國大陸 2023 年債務占 GDP 比重約 84.10%，至 2027 年將增為 102.8%。  
[https://www.imf.org/external/datamapper/G\\_XWDG\\_G01\\_GDP\\_PT@FM/ADVEC/FM\\_EMG/FM\\_LIDC/JPN](https://www.imf.org/external/datamapper/G_XWDG_G01_GDP_PT@FM/ADVEC/FM_EMG/FM_LIDC/JPN)。若依據中國國家金融與發展實驗室 (NIFD) 發佈《2022 年中國槓桿報告》，顯示 2022 年的宏觀槓桿率 (指家庭、非金融企業和政府的債務占 GDP 總額之比) 將達 273.20%。

<sup>6</sup> 根據資料西德州原油期貨價格 2022 年之最高價約為 130.50 美元/桶 (2022.03.07)；最低價為 72.77 美元/桶 (2022.12.07)。

<sup>7</sup> 詳參「2023 年水資源發展報告」(World Water Development Report 2023)，  
<https://www.unesco.org/reports/wwdr/2023/en>。

防止 520 億美元的晶片補貼，被企業用於投資中國大陸、俄羅斯、伊朗及北韓等國家，反映美國對各式技術產品之把關更趨嚴格。在技術和經濟領域上，削弱國際合作和共識，促使全球經濟體系更加不穩定。

#### 4. 中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向

隨著中國大陸入境隔離限制取消、封城斷鏈陰霾不再，國際機構朝向樂觀看待中國大陸 2023 年之經濟成長表現。主要機構對中國大陸 2023、24 年之成長率預測多所上修<sup>8</sup>，或有助於全球經濟成長推升。不過，根據海關進出口貿易統計資料，臺灣 3 月出口總額為 352 億美元，年減 19.10%，連續 7 個月負成長；而第 1 季對中國大陸、香港市場出口額僅 343.35 億美元，年減 30.60%，占整體出口比重僅為 35.12%，創 20 年來新低，較 2020 年之高峰（43.86%）下降 8.74 個百分點；而近期，大陸商務部於 4 月中旬宣布將就臺灣對中國貿易限制措施展開貿易壁壘調查，其中約涉及 2,455 項商品；兩岸貿易爭端升溫，對臺灣之經濟成長與出口表現，將有重要影響。

#### 5. 後疫時期之國內需求成長與復甦力道

隨著國內疫情管制陸續鬆綁，加上邊境解封、就業市場持續改善，可增添消費動能。此外，政府普發現金的政策效果可望提振消費購買，但普發現金之替代率成為關鍵，由於此一措施未限期消費、現金直接入帳（到手），加上面臨繳稅季節（牌照稅、所得稅…）及國人出國蜂擁，對於提振內需消費之實際效果，仍待觀察。

至於內需之國內投資部分，由於全球經濟下行機率升高，而升息更增添企業投資成本，因此有關投資決策愈趨審慎。國內第 1 季資本財進口小幅衰退 1.80%，幸而機械進口年增 5.60%、半導體設備年增 9.20%，都仍維持正成長，但因國內廠商庫存去化之時程延長<sup>9</sup>，因而投資將較預期更為延緩。

<sup>8</sup> 如 S&P Global（5.3%、5.5%）、OECD（5.3%、4.9%）、World Bank（4.3%、5.0%）、ADB（5.0%、4.5%）等。此外，根據 Focus Economics（2023.4）對於中國大陸 2023 年之經濟成長預測，極小值為 4.00%、極大值為 6.00%、中位數為 5.20%、平均數為 5.10%，約有 32/49 家之預測值高於 5.00%。

<sup>9</sup> 不論根據 2023 年 3 月之 PMI 調查或是中華徵信所（CRIF）之資料，都顯示目前國內廠商之庫存去化較預期緩慢。如整體製造業 PMI 之新訂單數量與客戶存貨之差值仍為負值（顯示存貨大於新訂單數量）；而 CRIF 則指出上市櫃公司要把庫存總金額降至 2021 年第 4 季的規模約還需要兩季的時間（至 2023 年第 3 季底）。  
<https://finance.technews.tw/2023/04/11/destocking-is-slow/>

# 臺灣經濟預測

## Taiwan's Macroeconomic Forecasts

|                                                                                  | 2023年季預測<br>Year 2023 Quarterly |           |           |           | 2022年       | 2023年       | 2024年       |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                  | 第1季<br>Q1                       | 第2季<br>Q2 | 第3季<br>Q3 | 第4季<br>Q4 | 實際值<br>2022 | 預測值<br>2023 | 預測值<br>2024 |
| <b>GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars</b> |                                 |           |           |           |             |             |             |
| <b>實質GDP, Real GDP</b>                                                           | 5251.66                         | 5357.88   | 5647.14   | 5859.54   | 21679.46    | 22116.22    | 22813.38    |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -0.89                           | 1.71      | 2.56      | 4.51      | 2.45        | 2.01        | 3.15        |
| <b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>                                | 8260.12                         | 8089.69   | 8428.59   | 8800.62   | 33794.54    | 33579.02    | 35699.18    |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -8.00                           | -3.06     | 2.76      | 6.42      | -0.52       | -0.64       | 6.31        |
| <b>民間消費, Private Consumption</b>                                                 | 2529.41                         | 2450.70   | 2544.33   | 2720.34   | 9790.21     | 10244.78    | 10513.05    |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | 3.77                            | 5.80      | 3.89      | 5.14      | 3.59        | 4.64        | 2.62        |
| <b>政府消費, Government Consumption</b>                                              | 643.41                          | 684.27    | 744.00    | 843.81    | 2850.05     | 2915.49     | 3005.17     |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | 3.17                            | 1.16      | 2.47      | 2.41      | 3.44        | 2.30        | 3.08        |
| <b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>                                            | 1322.29                         | 1404.12   | 1453.26   | 1462.22   | 5620.56     | 5641.89     | 5822.33     |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -1.86                           | -0.64     | 0.84      | 3.05      | 6.24        | 0.38        | 3.20        |
| <b>民間投資, Private Fixed Investment</b>                                            | 1165.36                         | 1195.35   | 1240.15   | 1143.23   | 4772.13     | 4744.09     | 4871.90     |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -2.94                           | -1.43     | 1.28      | 0.79      | 6.33        | -0.59       | 2.69        |
| <b>商品與服務輸出, Exports, gds+serv</b>                                                | 3578.02                         | 3653.81   | 3883.00   | 4022.38   | 15128.40    | 15137.20    | 15816.19    |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -4.77                           | -2.40     | 1.26      | 6.05      | 2.41        | 0.06        | 4.49        |
| <b>商品與服務輸入, Imports, gds+serv</b>                                                | 2827.87                         | 2851.68   | 2969.42   | 3172.12   | 11776.87    | 11821.08    | 12347.17    |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -2.10                           | -2.97     | 0.32      | 6.10      | 4.50        | 0.38        | 4.45        |
| <b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)</b>                    | 977.52                          | 1047.86   | 1100.88   | 1211.63   | 4794.42     | 4337.88     | 4780.28     |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -19.17                          | -16.63    | -9.05     | 8.39      | 7.41        | -9.52       | 10.20       |
| <b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)</b>                    | 889.39                          | 951.65    | 992.33    | 1040.60   | 4280.10     | 3873.96     | 4221.58     |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | -15.69                          | -16.66    | -8.08     | 3.66      | 12.06       | -9.49       | 8.97        |
| <b>生產者物價指數, Producer Price Index</b>                                             | 109.54                          | 115.22    | 114.58    | 114.49    | 110.51      | 113.46      | 115.64      |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | 3.38                            | 2.00      | 2.57      | 2.76      | 10.51       | 2.67        | 1.92        |
| <b>消費者物價指數, Consumer Price Index</b>                                             | 104.37                          | 105.11    | 105.47    | 105.82    | 102.95      | 105.19      | 107.06      |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | 2.62                            | 2.04      | 2.05      | 2.02      | 2.95        | 2.18        | 1.78        |
| <b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>                                             | 58,362.8                        | 58,977.4  | 58,923.4  | 60,647.6  | 55,859.2    | 59,227.8    | 62,897.4    |
| 年變動率, yoy(%)                                                                     | 6.68                            | 6.16      | 5.15      | 6.14      | 7.48        | 6.03        | 6.20        |
| <b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)</b>                                         | 30.42                           | 30.57     | 30.42     | 30.39     | 29.81       | 30.45       | 29.87       |
| 年變動率, yoy(%) <sup>[2]</sup>                                                      | -7.94                           | -3.63     | -0.07     | 3.22      | -5.98       | -2.10       | 1.96        |
| <b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>                                   | 1.46                            | 1.54      | 1.66      | 1.79      | 0.82        | 1.61        | 1.65        |
| <b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>                                              | 3.57                            | 3.60      | 3.70      | 3.63      | 3.66        | 3.62        | 3.62        |

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2023年4月20日。

Source: CEF, CIER, April 20, 2023.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：有關匯率年變動率(%), 正值表示升值，負數表示貶值比率。



# 中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

## 2023 年第 2 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2023年4月20日（星期四）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院B003會議室（臺北市長興街75號）

主持人：葉俊顯 院長

### 出席貴賓：

國發會經濟發展處

吳明蕙 處長

中央研究院經研所

周雨田 研究員

渣打國際商業銀行東北亞區

符銘財 高級經濟師

註：以上貴賓按姓氏筆劃排序。

### 引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

### 預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、成功大學經濟學系林常青教授、洪瑞彬先生、東吳大學會計學系陳元保教授、東華大學經濟學系陳建福教授、臺灣科技大學企管系張順教教授、中研院經研所楊淑琚研究員。

中華經濟研究院：王健全副院長、陳信宏副院長、王儷容研究員、吳明澤副研究員、呂慧敏高級分析師、徐遵慈副研究員、連文榮研究員、楊晴雯助研究員。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至  
中華經濟研究院網頁查詢

<https://www.cier.edu.tw/TMF>

