



中華經濟研究院
CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2023年第2季臺灣經濟預測 記者會暨座談會

彭素玲，研究員兼主任；中華經濟研究院 經濟展望中心

2023年4月20日



目錄
CONTENTS

PART ONE

● 全球經濟走勢

PART TWO

● 臺灣總體經濟實質面指標走勢

PART THREE

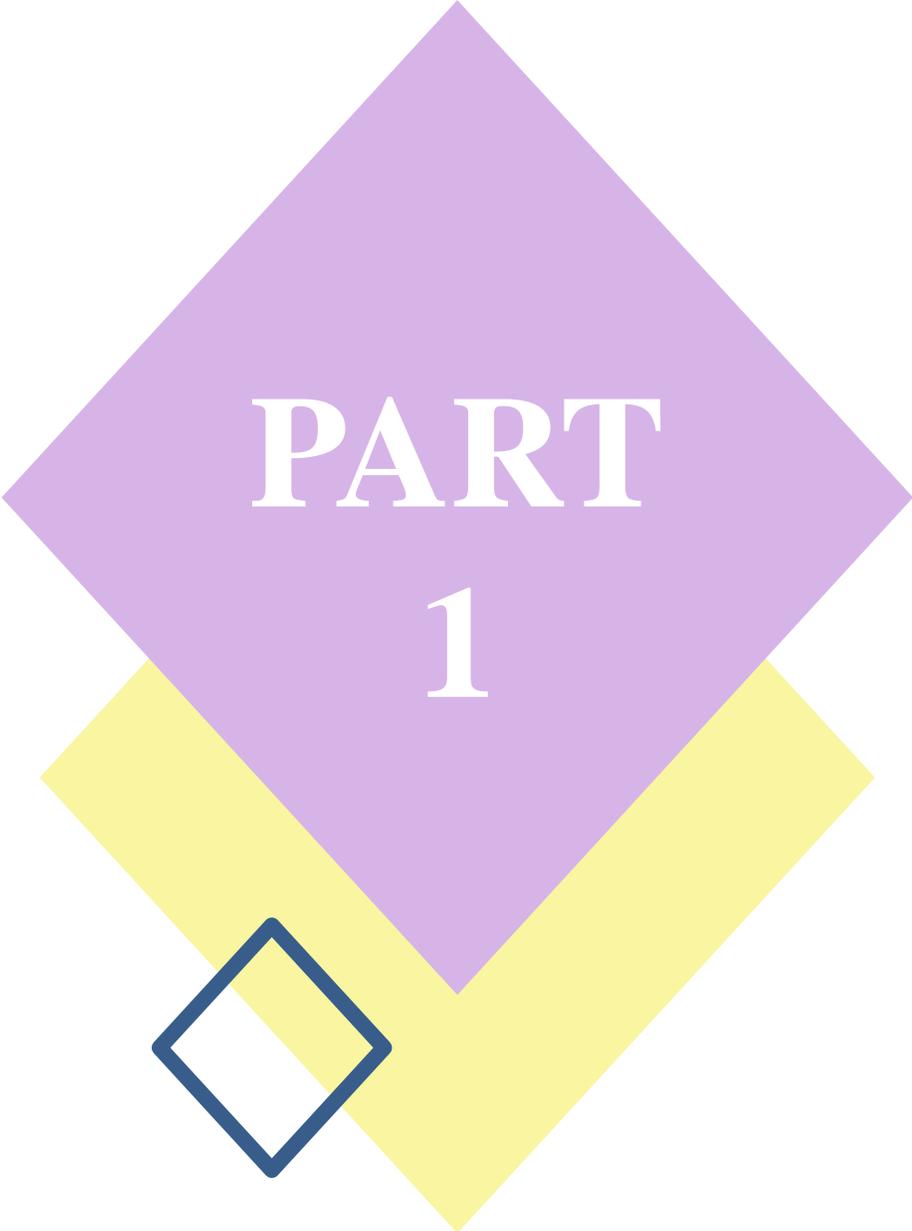
● 臺灣總體經濟金融面指標走勢

PART FOUR

● 臺灣經濟預測

PART FIVE

● 主要不確定因素



PART

1

全球經濟走勢

- 全球經濟成長率預測
- 主要國家及地區之經濟成長預測
- 主要國家2023 → 2024年經濟成長率
- 主要國家2023 → 2024年通貨膨脹率(CPI年增率)



1 全球經濟走勢

重點內容

01

S&P Global (4月) 預估全球2023、24年之成長預測值約2.33%、2.75% (較12月上修0.69、下修0.22個百分點) ; IMF於4月預估2023年全球經濟成長率, 從1月預測值2.90%下降到2.80%。S&P Global預估2023年全球海關出口年增率約1.45%, 較2022年的年增率(10.69%) 成長減緩; 而WTO (2023.4) 預估2023年全球貿易量成長率為1.70%。

02

美國2023、24年經濟成長走勢趨緩, S&P Global (4月) 預估經濟成長率1.45%、1.46%; IMF (4月) 預估為1.60%、1.10%; OECD (3月) 預測值為1.50%、0.90%。

03

歐元區經濟雖自疫情期間谷底回彈; 但受烏俄戰爭拖累, 經濟成長之途較為坎坷。S&P Global (4月) 預估2023、24年區域經濟成長為0.80%、1.14%; IMF (4月) 預估為0.80%、1.70%; OECD (3月) 預測值為0.80%、1.50%。

04

S&P Global (4月) 預估中國大陸2023、24年經濟成長率為5.32%、5.51%; IMF (4月) 預估為5.20%、4.50%; OECD (3月) 預測值為5.20%、4.80%。

05

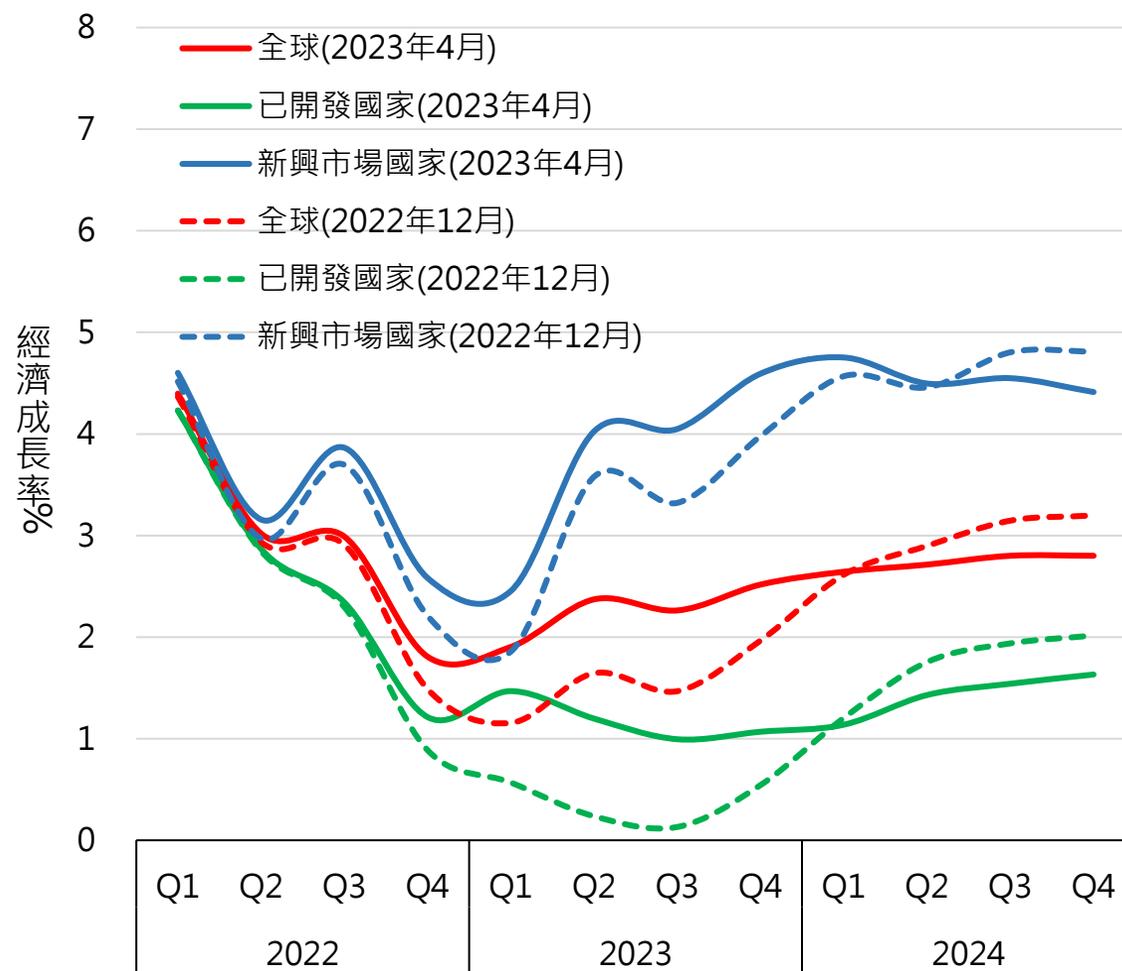
S&P Global (4月) 預估2023、24年新興市場國家經濟成長率約為3.85%、4.50%; 而亞洲開發銀行 (ADB) 4月公布的區域經濟展望, 預測東南亞地區2023年全年經濟成長率為4.70%。主要國家成長表現以越南最佳, 其次為菲律賓; 而以新加坡成長1.83%最低。



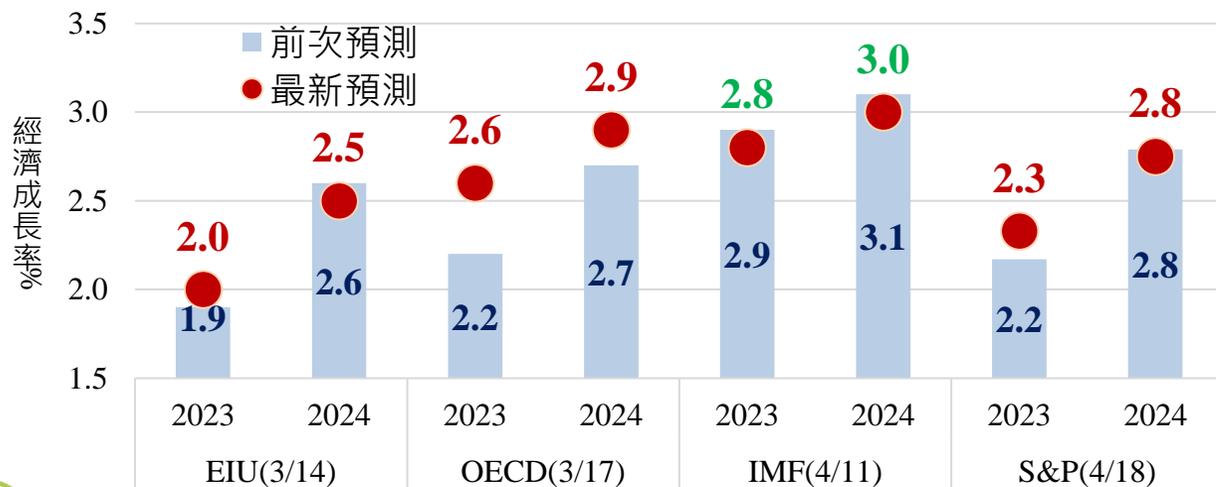
1 全球經濟走勢-全球經濟成長率預測

- 依據S&P Global 4月預測資料，2023年全球經濟成長率約2.33%，較上月之2.17%上升；已開發國家成長表現將於2023年略顯衰退；新興市場國家及開發中國家於2023年之成長可望較2022年略佳。

年度	2021	2022f	2023f	2024f
全球	6.05	3.04	2.33	2.75
已開發國家	5.41	2.64	1.17	1.44
新興市場	7.19	3.60	3.85	4.50
開發中國家	4.54	3.63	3.75	4.00



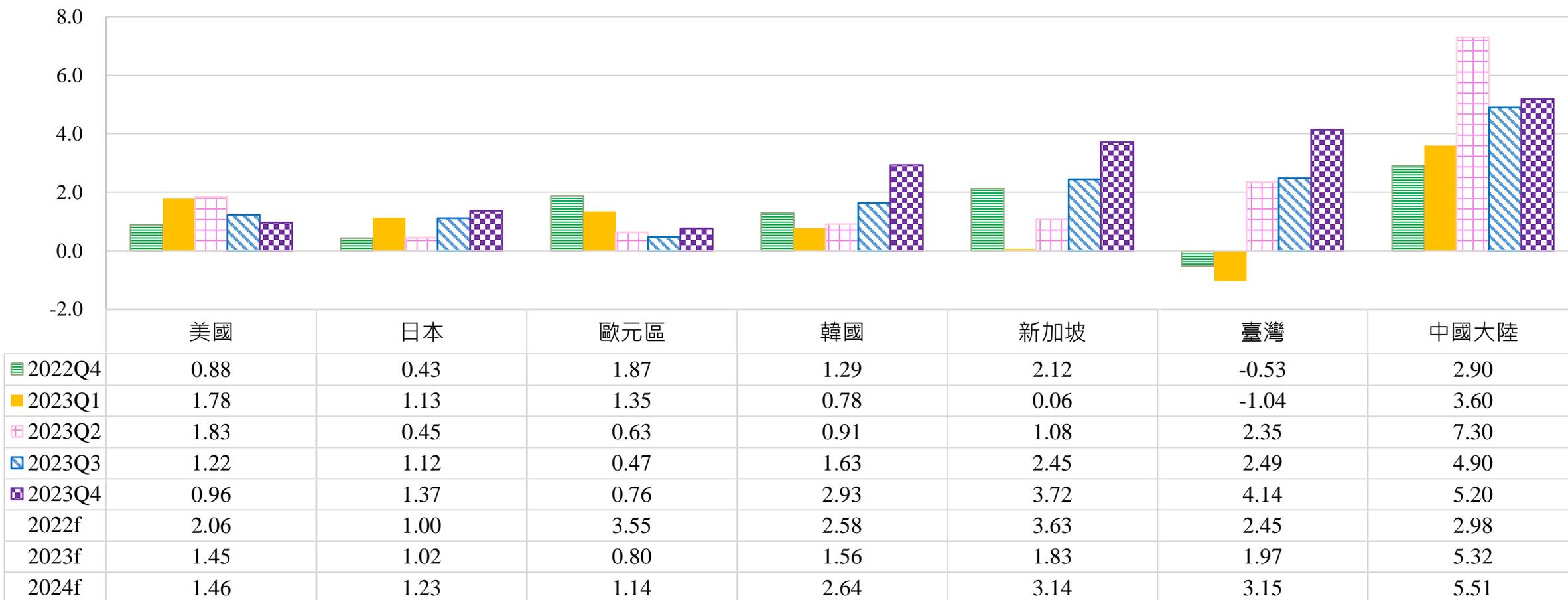
主要機構對全球經濟成長預測



全球經濟因通膨、升息以及地緣政治等影響成長走勢趨緩。

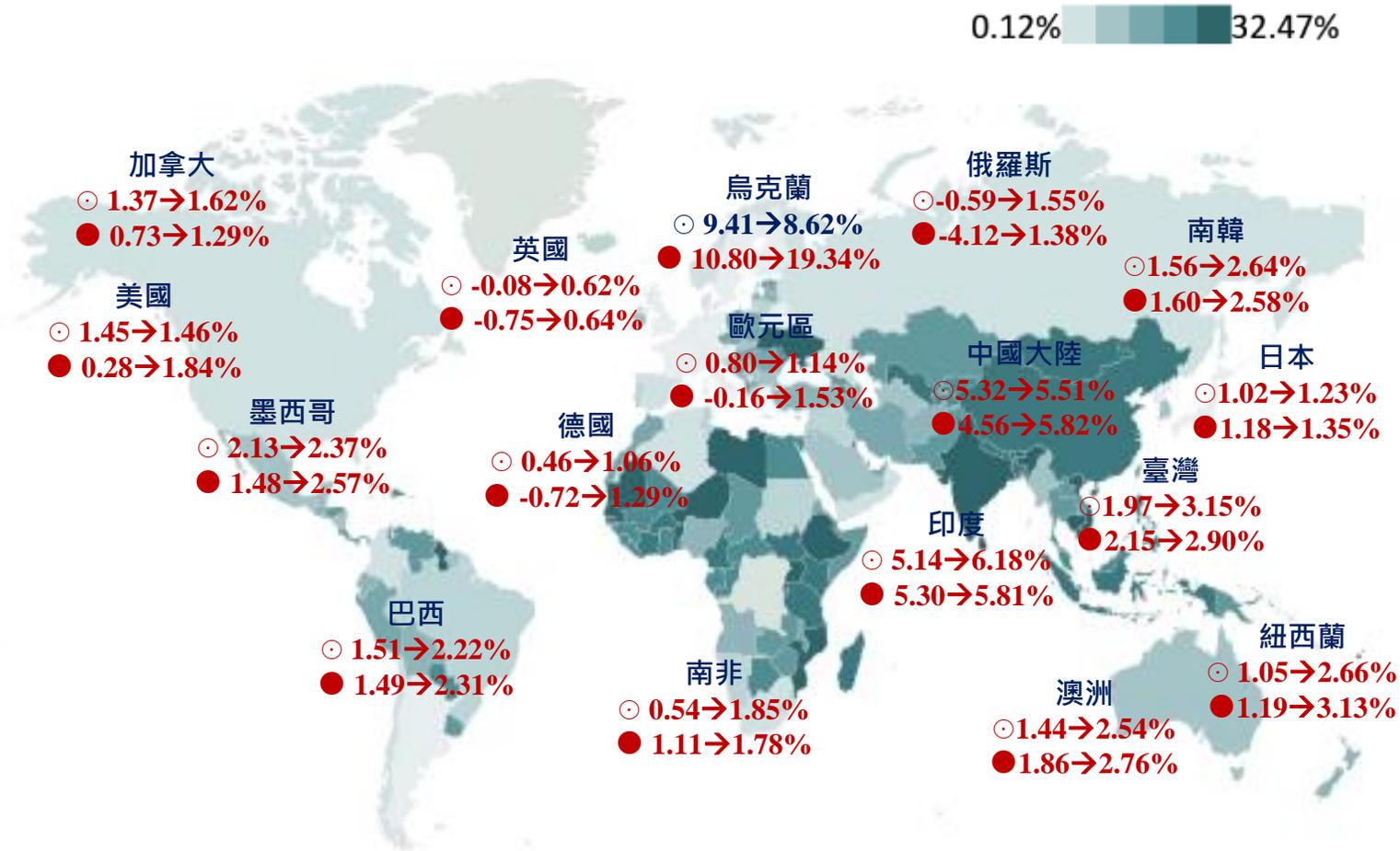


1 全球經濟走勢-主要國家及地區之經濟成長預測



- 主要國家及區域2023年之經濟成長率多維持正成長，並於2024年持續上升。其中2023年歐元區之成長預測值為0.80%，美國則為1.45%；中國大陸經濟成長相較2022年明顯，預測值為5.32%。
- S&P Global 4月預測臺灣2023年經濟成長率為1.97%，較上月（2.23%）預測值下降0.26個百分點；2024年成長率則為3.15%。

1 全球經濟走勢-主要國家2023 → 2024年經濟成長率



- 2023年因通膨、升息，以及金融市場風波等因素干擾，主要國家及區域經濟成長率都較2022年成長趨緩。
- 展望2024年，多數國家之經濟成長率可望上升。

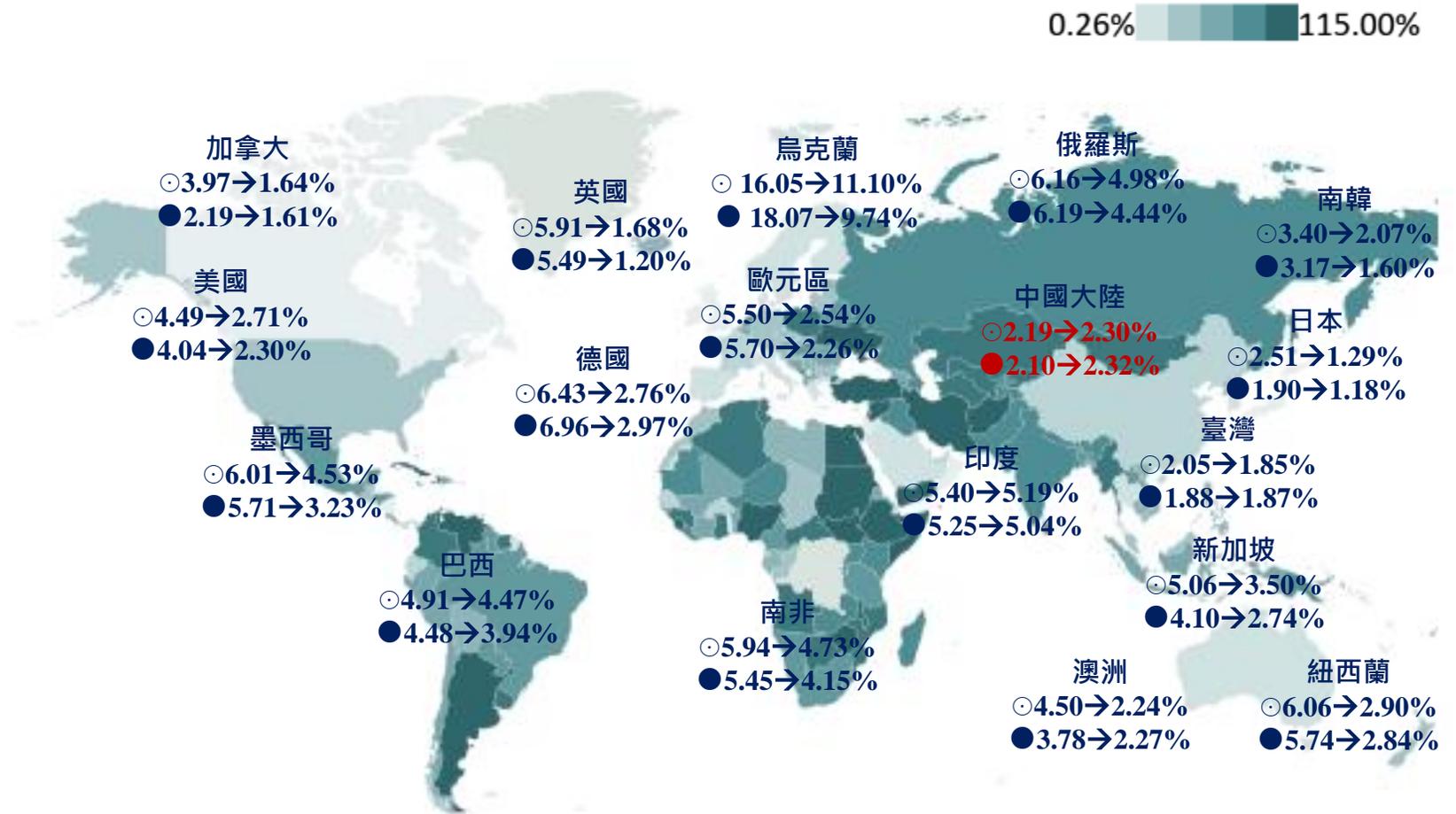
ASEAN 10國		
	2022M12	2023M4
印尼	4.39 → 4.92	4.41 → 4.80
馬來西亞	3.35 → 5.72	3.34 → 4.43
菲律賓	5.47 → 5.75	5.84 → 5.90
泰國	3.43 → 3.77	3.43 → 3.71
新加坡	2.77 → 3.35	1.83 → 3.14
汶萊	3.00 → 3.14	3.20 → 3.05
柬埔寨	5.90 → 6.20	5.60 → 6.10
寮國	3.10 → 3.70	3.10 → 3.70
緬甸	2.10 → 2.50	3.00 → 2.50
越南	6.84 → 6.85	6.33 → 6.82

說明：1. ○ 2023年4月發布；● 2022年12月發布。
2. 紅色字體表示2024年預測值較2023年上升；藍色字體表示2024年預測值較2023年下降。

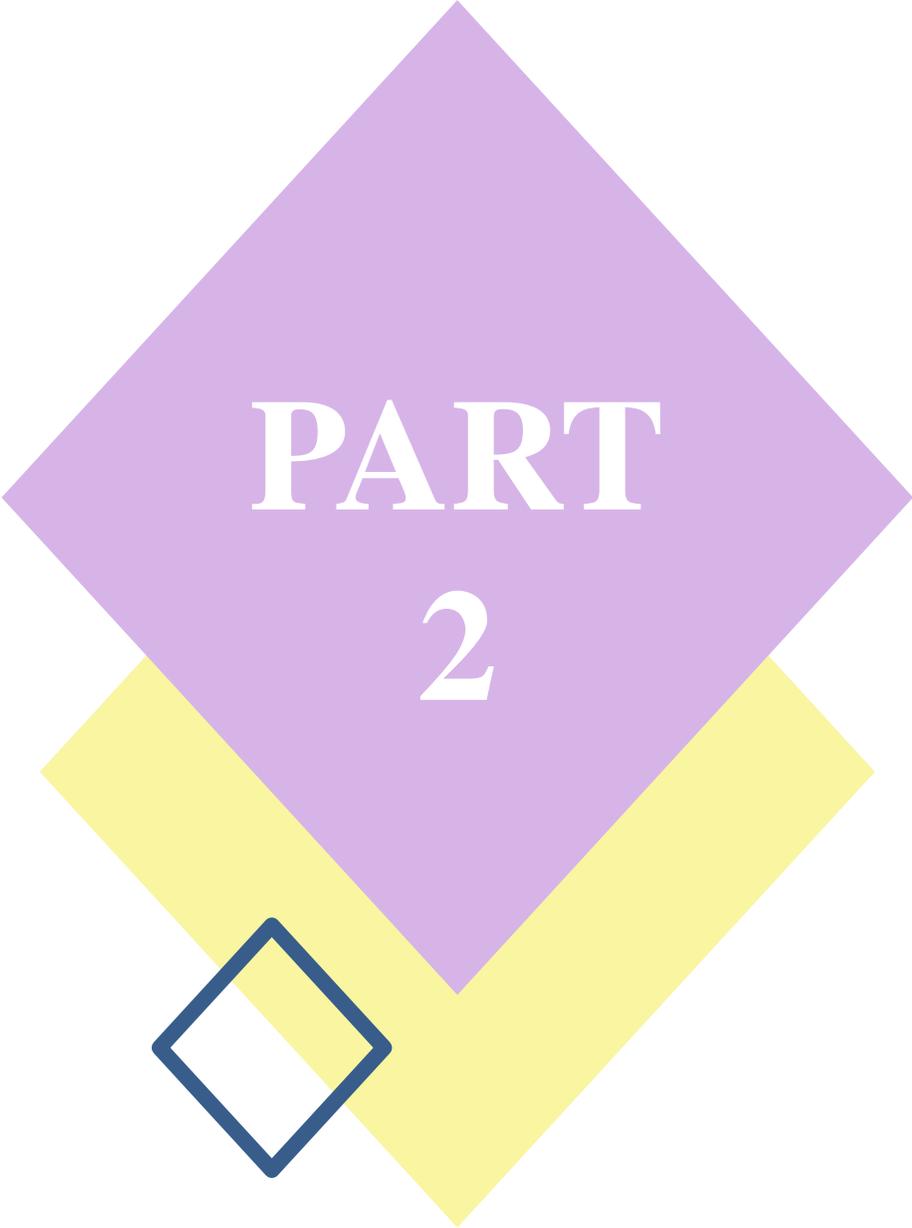


1 全球經濟走勢-主要國家2023 → 2024年CPI年增率

- 2023年全球CPI年增率5.70%，較2022年之7.62%下降1.92個百分點。
- 已開發國家2023年CPI年增率約4.54%；新興市場國家CPI年增率約6.81%；而開發中國家將達兩位數字，為12.22%（主因匯率貶值）。
- 除中國大陸微幅反彈外，2024年CPI年增率各區走勢趨緩，年增率皆低於2023年。



說明：1. ○ 2023年4月發布；● 2022年12月發布。
2. 紅色字體表示2024年預測值較2023年上升；藍色字體表示2024年預測值較2023年下降。



PART

2

臺灣總體經濟實質面 指標走勢

- 主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值
- 臺灣經濟成長率及貢獻因子組成
- 一年來景氣對策信號圖
- 工業生產指數
- 外銷訂單
- 民間消費相關指標
- 國內投資相關指標
- 商品與服務輸出/入(新臺幣計價)



2 臺灣總體經濟實質面指標走勢

重點內容

01

主計總處2月發布2022年第4季初步統計經濟成長率為-0.41%，2022年經濟成長率為2.45%，並預測2023年經濟成長率為2.12%。

02

2月景氣對策信號綜合判斷分數為10分，燈號續呈藍燈。景氣領先指標呈連續4個月上升，同時指標則續呈下跌，仍須密切關注景氣後續變化。

03

2月工業、製造業生產指數分別較上年同月減少8.68%、9.15%；四大業中，以民生工業（6.67%）年增率最高，資訊電子工業及化學工業則下跌。

04

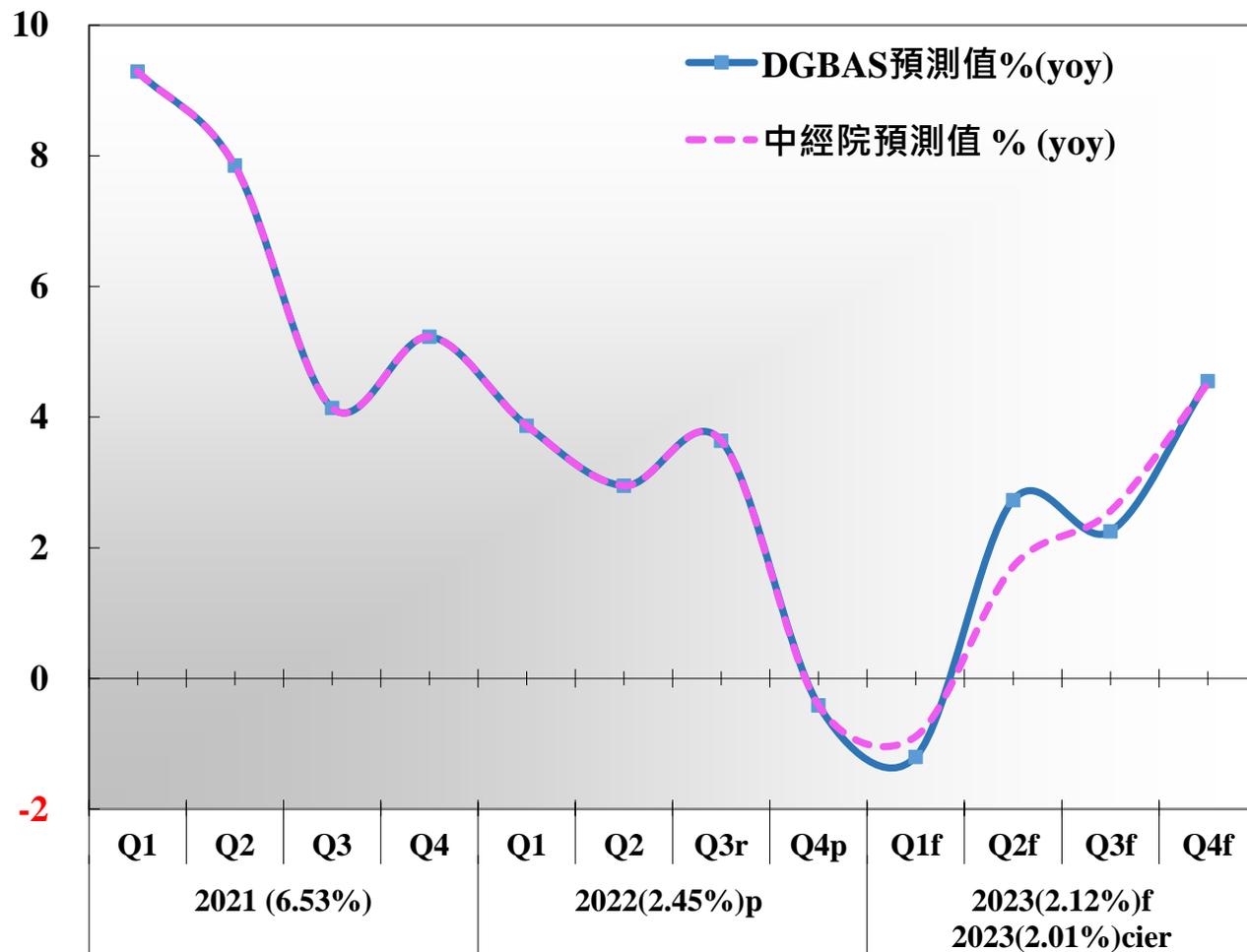
2月外銷訂單421.2億美元，較上年同月減少18.32%（按新臺幣計算減11.6%），主要受終端需求不振，客戶持續進行庫存調整影響。

05

3月海關出口352.0億美元，較上月增13.4%，較上年同月減19.1%（按新臺幣計算減12.4%）；累計1至3月出口977.5億美元，較上年同期減19.2%（按新臺幣計算減11.8%）。

2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-經濟成長率與景氣對策信號

- 主計總處 2月預估2022年經濟成長率為2.45%，並預測2023年經濟成長率為2.12%。



- 2023年2月景氣對策信號綜合判斷分數為10分，燈號續呈藍燈。景氣領先指標呈連續4個月上升，同時指標則續呈下跌。
- 9項構成項目中，股價指數由藍燈轉呈黃藍燈，海關出口值、機械及電機設備進口值均由黃藍燈轉呈藍燈。

	燈號	2022年										2023年				
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月		2月	
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	
綜合判斷	分數	34	31	28	28	27	24	23	17	18	12	12	11	10		
貨幣總計數M1B		黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
股價指數		黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
工業生產指數		黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
非農業部門就業人數		藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
海關出口值		紅	紅	紅	紅	紅	紅	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
機械及電機設備進口值		黃藍	紅	紅	紅	紅	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
製造業銷售量指數		藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
批發、零售及餐飲業營業額		紅	紅	藍	紅	紅	紅	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
製造業營業氣候測驗點		黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r為修正值。

說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數。

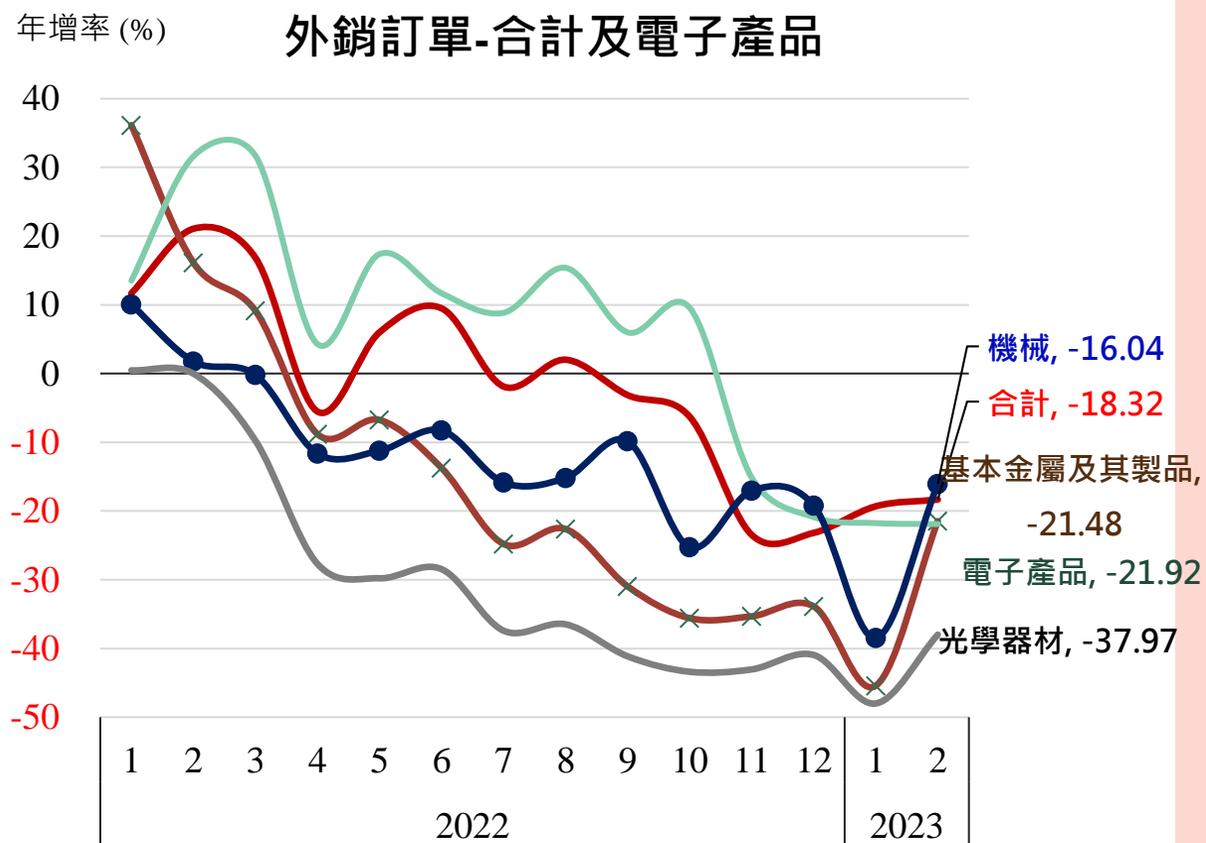
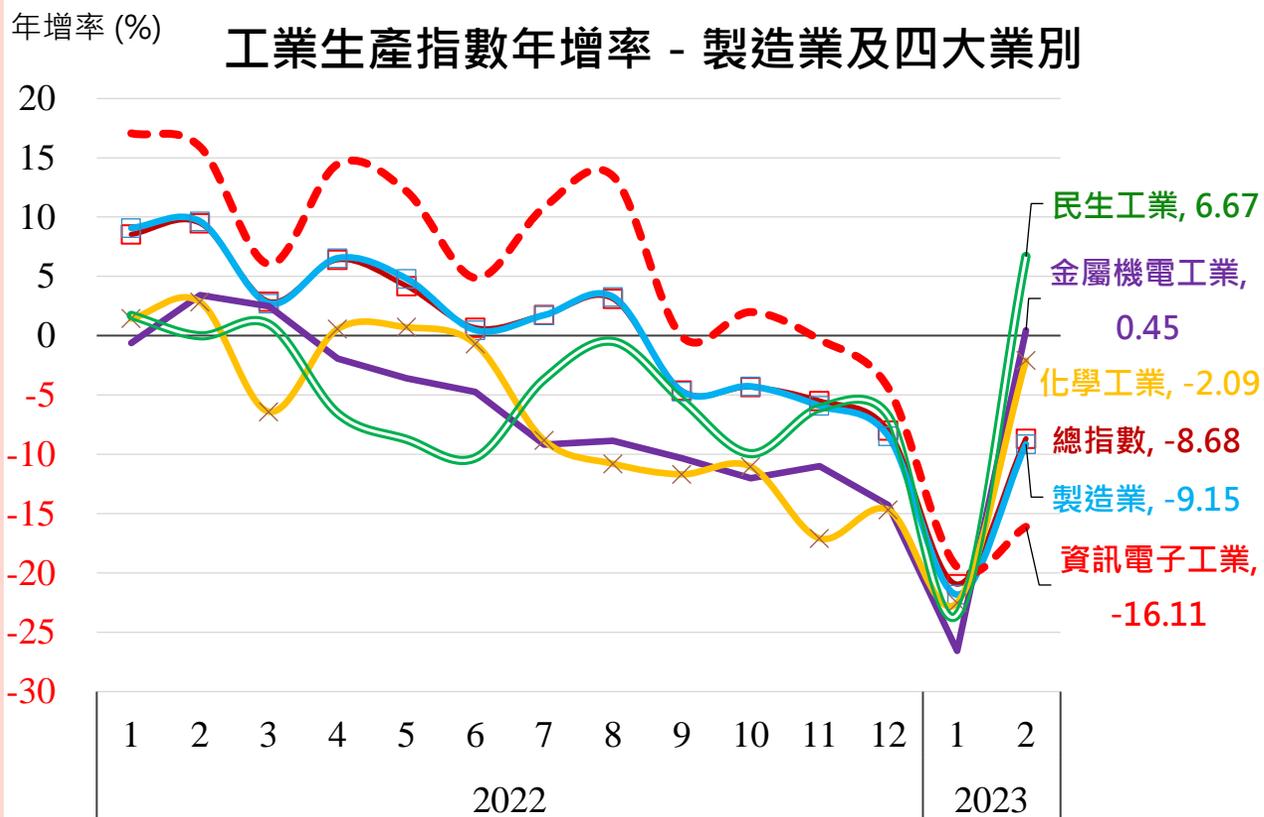
資料來源：主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2023年2月22日。



2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-生產與訂單

- 2023年2月工業生產指數106.78，較上月減少1.49%，其中製造業減少1.32%。與上年同月比較，工業生產減少8.68%，其中製造業減少9.15%。

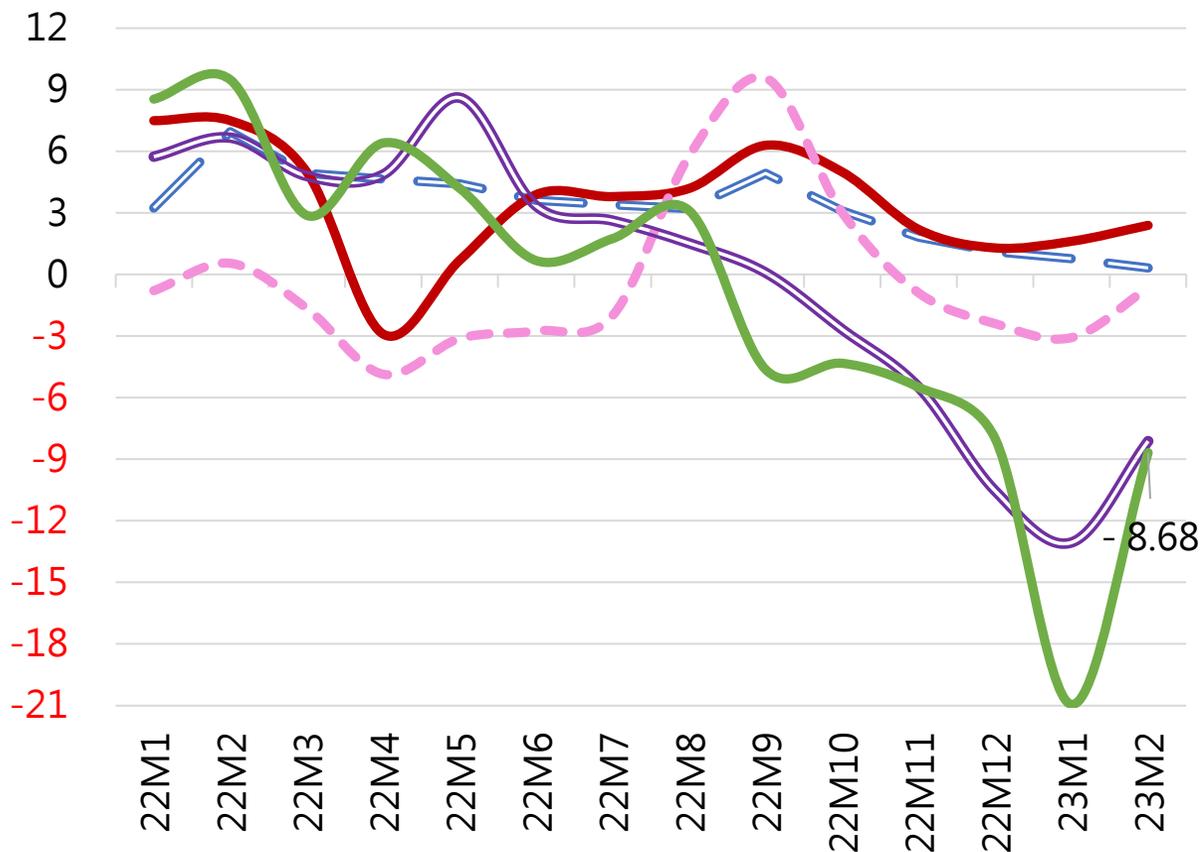
- 2023年2月外銷訂單421.2億美元，較上年同月減少94.5億美元或減18.32%，按新台幣計算減11.6%。





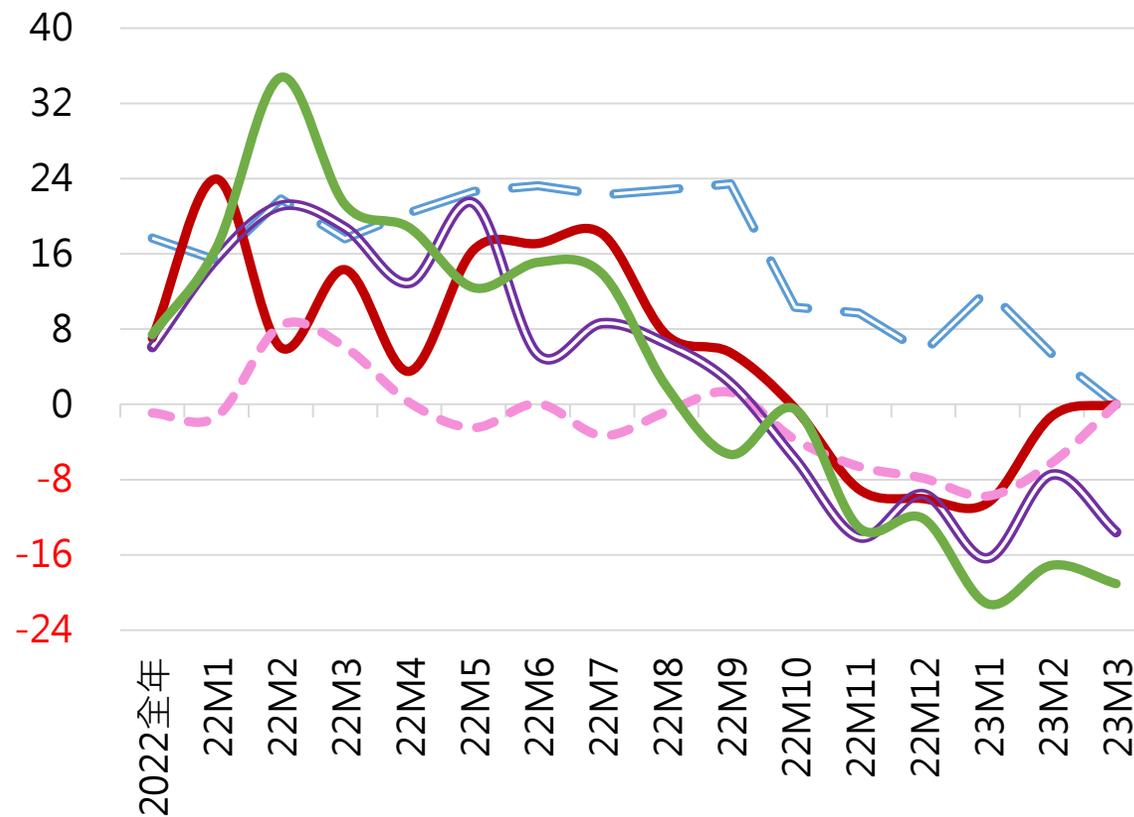
2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-生產出口連連負成長

工業生產年增率(%)



— 美國 — 中國大陸 - - 日本 — 南韓 — 臺灣

商品出口年增率(%)



— 美國 — 中國大陸 - - 日本 — 南韓 — 臺灣

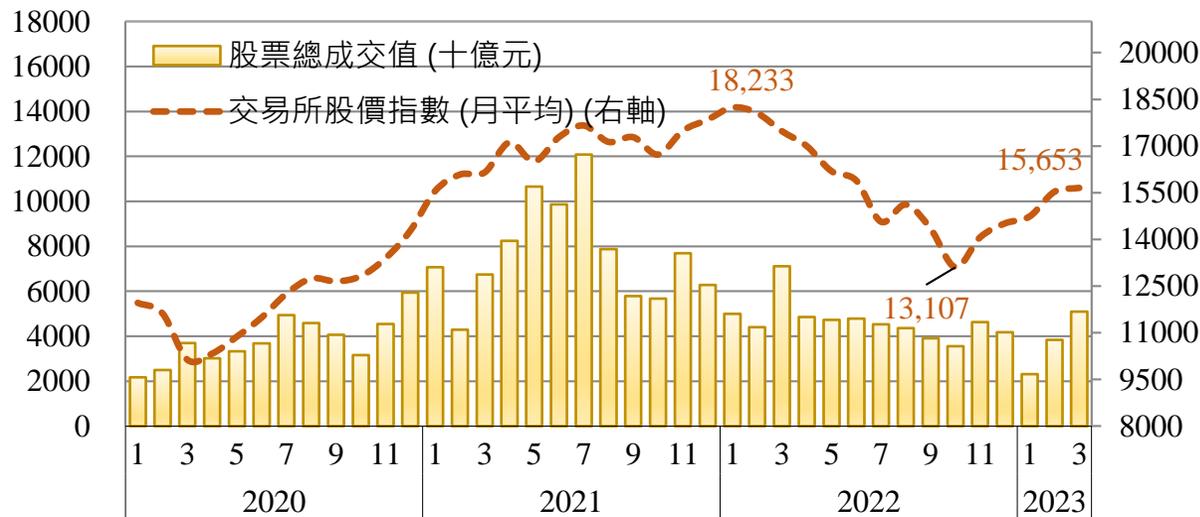
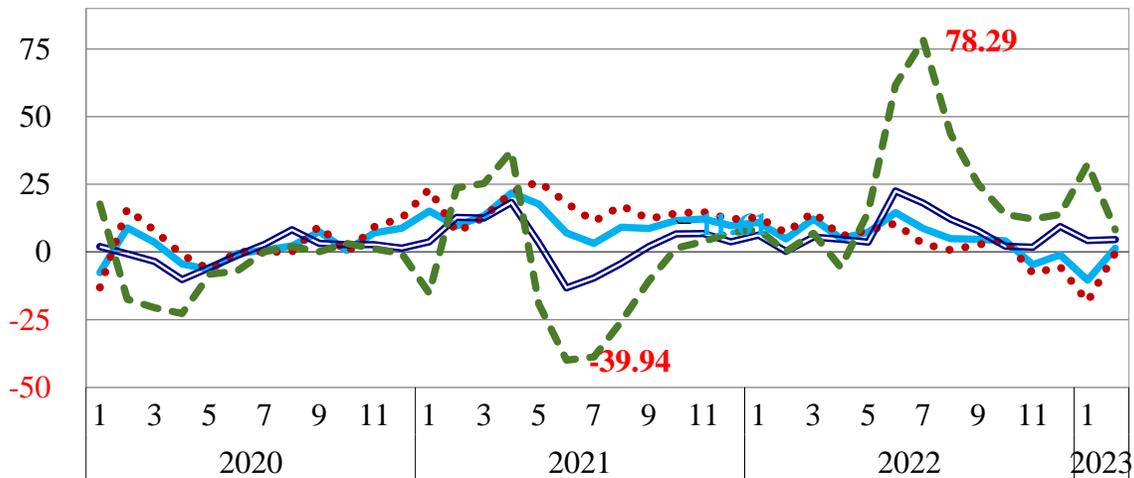


2

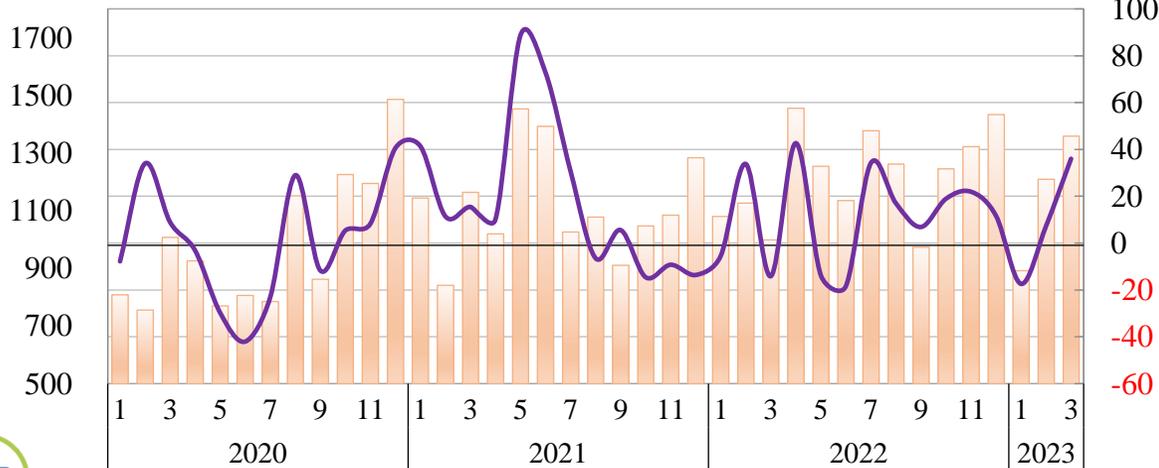
臺灣總體經濟實質面指標走勢-內需 (消費與投資) 相關指標

營業額年增率(%)

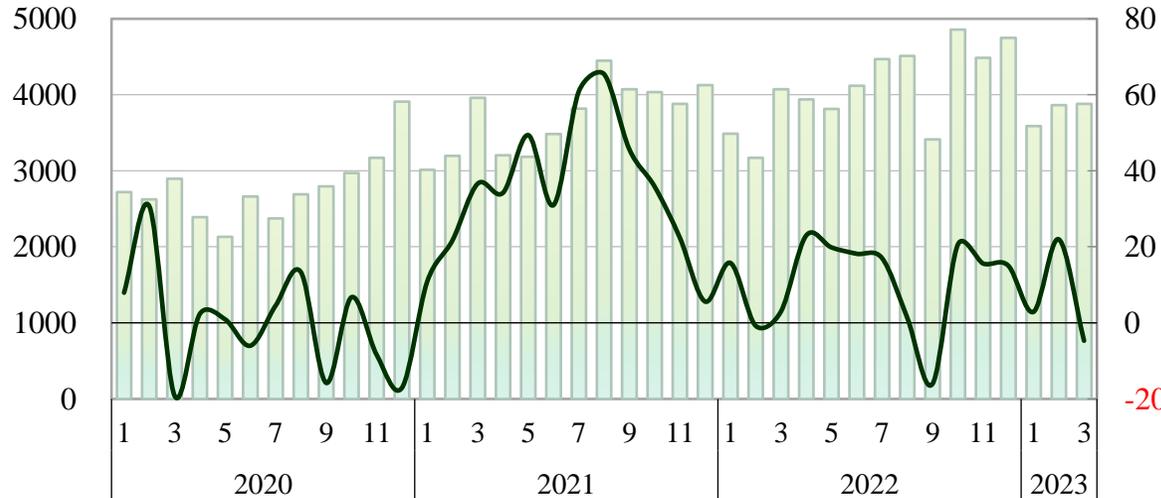
— 合計 (%) ···· 批發業 — 零售業 - - - 餐飲業



US\$ Million ■ 進口值 - 運輸工具 (百萬美元) — 年增率 (%) (右軸) %



US\$ Million ■ 進口值 - 機械 (百萬美元) — 年增率 (%) (右軸) %

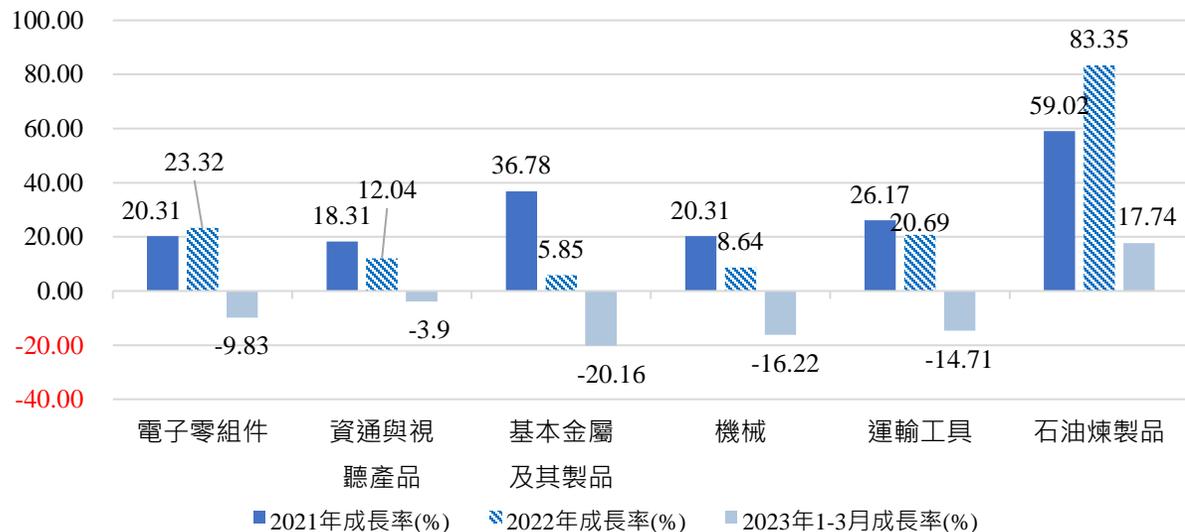


資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

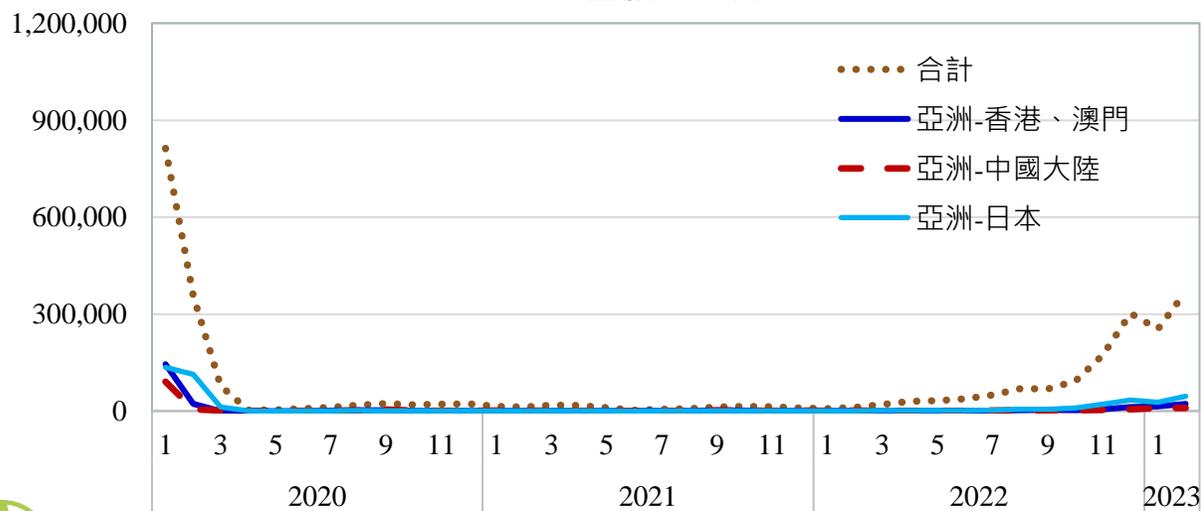


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸出(新臺幣計價)

主要出口貨品成長率(%)--以新臺幣計價



來臺旅客人次



臺灣出口至主要國家或地區之成長率 (%)

國家或區域 (占比%)	出口 (以新臺幣計價)				出口 (以美元計價)
	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月	2023年1-3月
總計	0.16	22.58	13.74	-11.80	-19.16
中國大陸 及香港 (35.12%)	9.42	18.30	4.11	-24.29	-30.60
東協十國 (17.10%)	-5.75	25.11	21.49	-8.94	-16.55
美國 (15.96%)	4.42	23.12	21.11	-8.95	-16.56
歐洲 (10.19%)	-9.66	29.55	13.18	7.38	-1.65
日本 (7.71%)	-3.86	18.18	22.19	3.68	-4.98

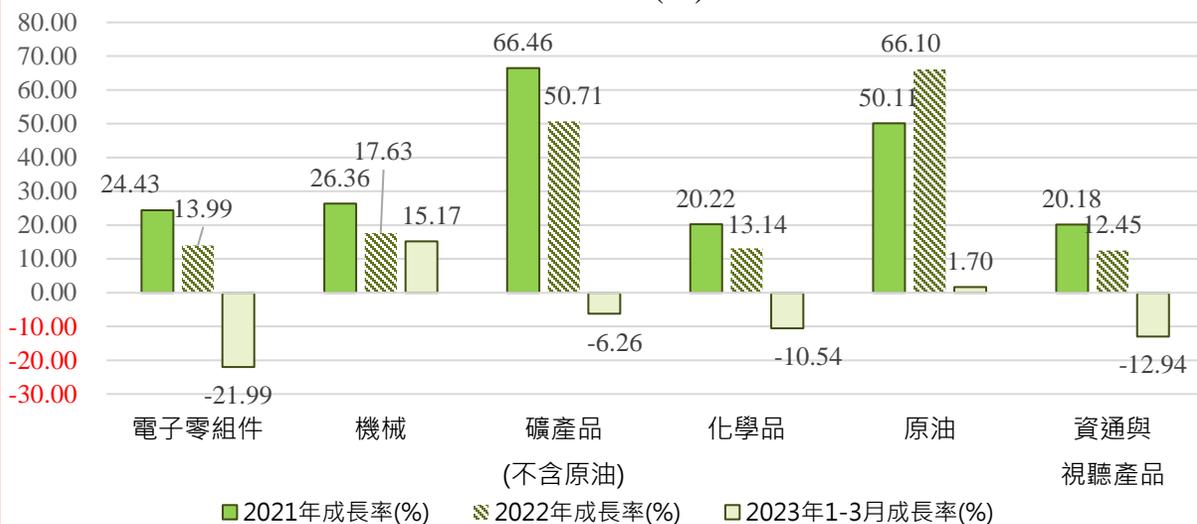
註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2022年全年來臺旅客約89.6萬人，較上年增加537.8%；2023年2月來臺旅客人次36.9萬人，較上年同期增加3094.0%，1至2月累計較上年同期增加3148.0%。

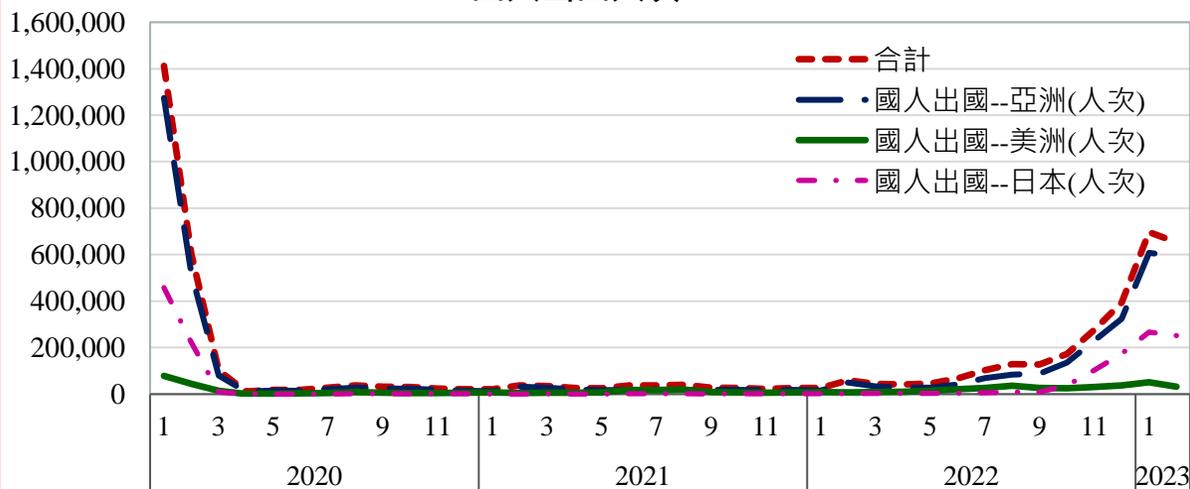


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸入(新臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)-以新臺幣計價



國人出國人次

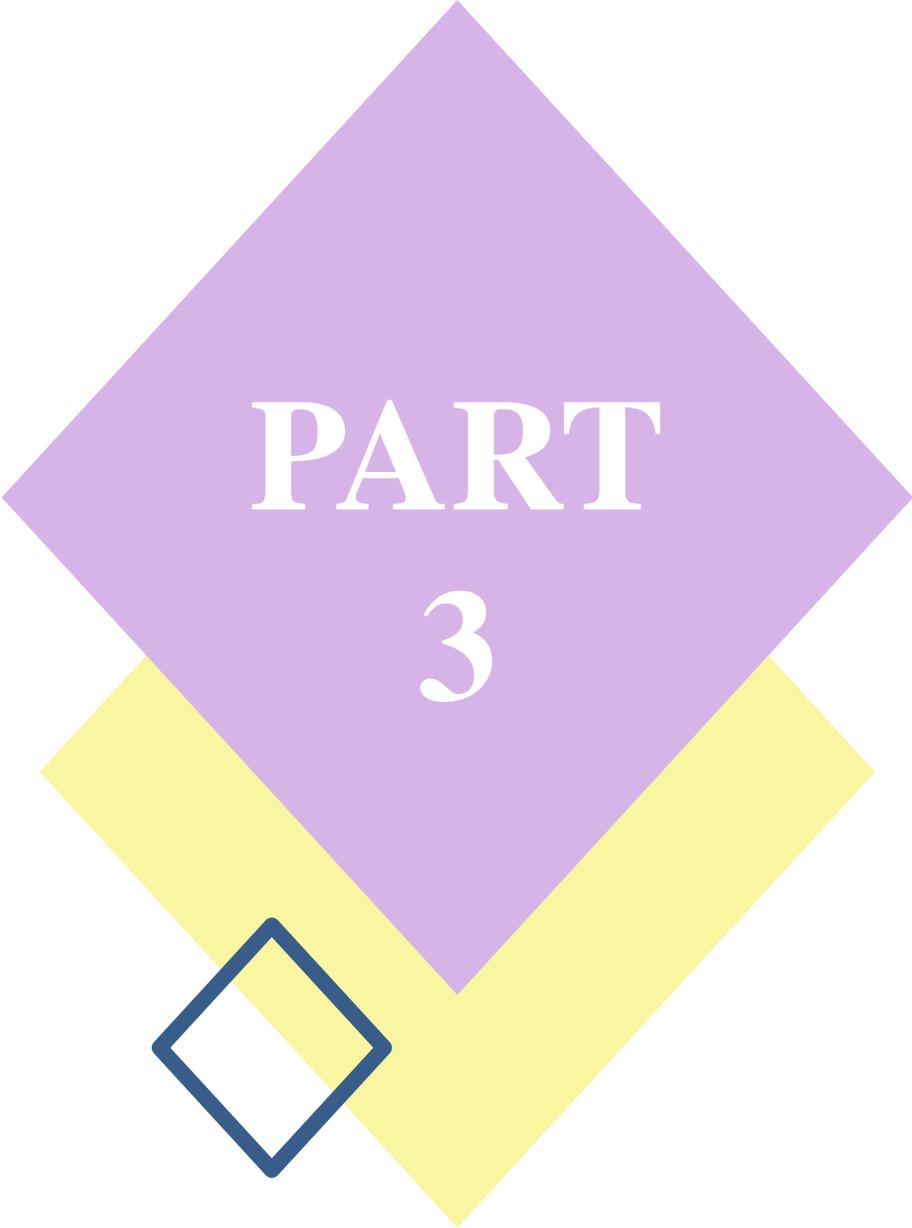


自主主要進口國家或地區之成長率 (%)

國家或區域 (占比%)	進口 (以新臺幣計價)				進口 (以美元計價)
	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月	2023年1-3月
總計	-4.24	26.43	18.73	-8.12	-15.78
中國大陸與香港 (18.51%)	5.92	23.14	7.44	-17.87	-24.78
歐洲 (13.92%)	-3.79	21.95	14.39	13.41	3.99
日本 (13.40%)	-0.35	15.81	2.98	-8.35	-15.94
東協十國 (11.79%)	-1.80	24.56	21.04	-11.95	-19.28
美國 (11.45%)	-10.77	14.35	22.65	1.64	-6.84
中東 (7.33%)	-37.00	51.18	50.51	-12.70	-20.00

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2022年全年國人出國約148萬人，較上年增加311.9%；2023年2月國人出國人次65.3萬人較上年同期增加999.9%，1至2月累計較上年同期增加1482.2%。



PART

3

臺灣總體經濟金融面 指標走勢

- 判斷美元指數走勢主要三面向
- 利率政策最新發展
- 物價相關走勢
- 全球金融不穩



3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

重點內容

01

國際貨幣基金4/6警告，全球經濟中期展望是三十多年來最弱，4/11下修全球經濟成長。主因應是擔憂金融及債務問題。

02

美國3月失業率意外降至3.50%。被視為與通膨相關的平均時薪月率為0.30%，符合市場預期。鮑爾在3月利率決議後暗示，**聯準會可能只會再升息1次**。

03

聯準會相對寬鬆政策前景加上美國國債上限問題，**美元指數可能相對走貶**（歐元、人民幣等呈現相對升值走勢）；**臺幣走勢除受國際因素影響外，國內通膨、順（逆）差、出（入）超而變化**。

04

實質面帶動升息因素：中國解封、歐洲躲過衰退、美國經濟數據強、夏季旅遊高峰。

金融面抑制升息因素：金融不穩壓力、美國債務上限問題。

05

2023年第1季CPI年增率為2.62%，較上年之2.81%微幅走緩，主受全球經濟趨緩，對物資需求疲軟及比較基期影響；不過食品類等因供需失調，及生產成本增加，物價水準仍將維持於相對高檔。



3

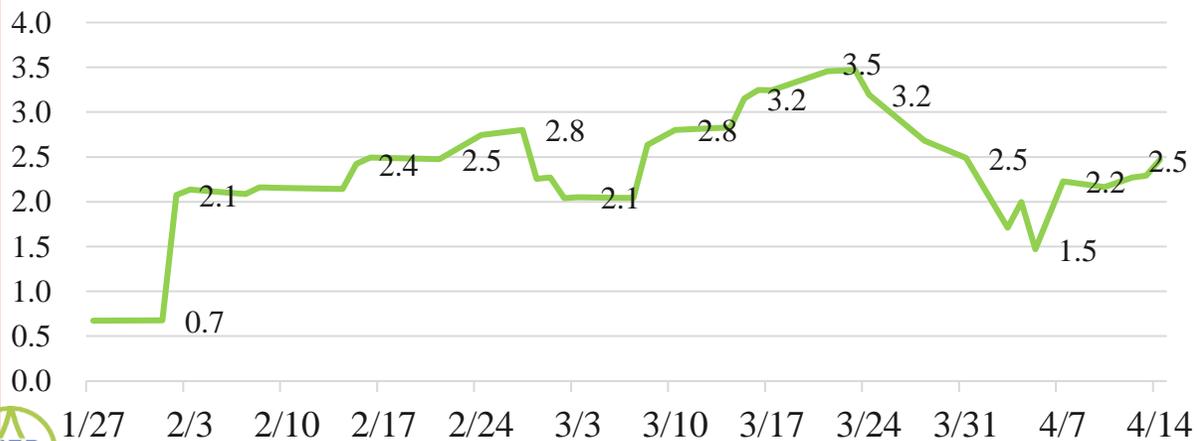
臺灣總體經濟金融面指標走勢

-判斷美元指數走勢主要三面向：美國經濟指標表現

美國實質GDP與經濟成長率



Fed Atlanta 2023Q1 GDP成長率預測



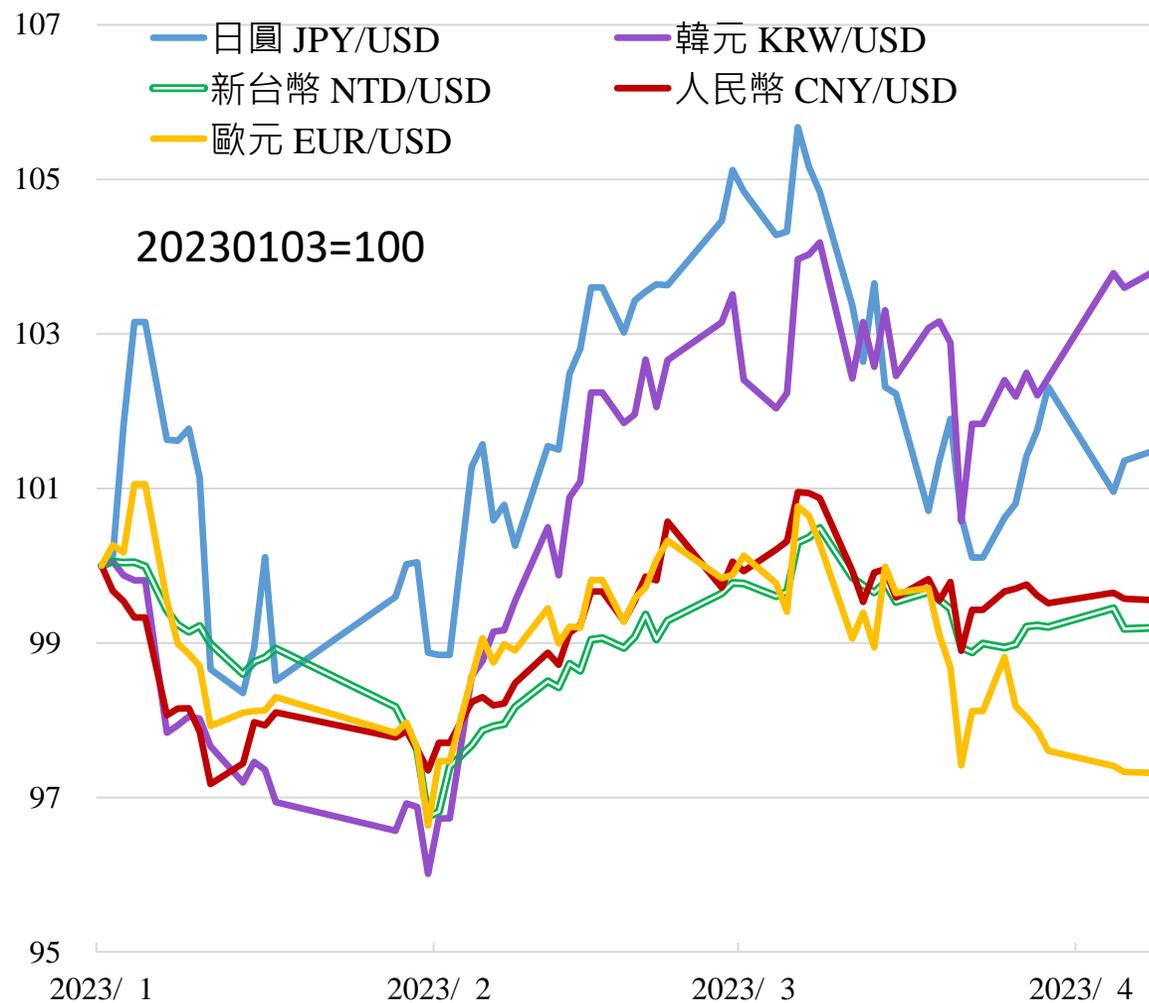
美國就業指標		2022年		2023年		
		11月	12月	1月	2月	3月
非農就業新增人口	(萬人)	29.0	23.9	50.4(P)	31.1(P)	23.6(P)
失業率	(%)	3.6	3.5	3.4	3.6	3.5
勞參率	(%)	62.2	62.3	62.4	62.5	62.6
月均時薪成長率	月增率(%)	0.4	0.4	0.3(P)	0.2(P)	0.3(P)
	年增率(%)	5.0	4.8	4.4	4.6(P)	4.8(P)
平均每週工時	(小時)	34.4	34.4	34.6	34.5(P)	34.4(P)
美國物價指標		2022年		2023年		
		11月	12月	1月	2月	3月
CPI	月增率(%)	0.1	0.1	0.5	0.4	0.1
	年增率(%)	7.1	6.4	6.3	6.0	5.0
核心CPI	月增率(%)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4
	年增率(%)	6.0	5.7	5.6	5.5	5.6
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.2	0.2	0.6	0.3	0.4
	年增率(%)	5.7	5.3	5.3	5.0	6.1
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.2	0.4	0.5	0.3	0.3
	年增率(%)	4.8	4.6	4.7	4.6	5.1
工業生產	月增率(%)	-0.2	-0.7	0.0	0.0	0.2
	年增率(%)	2.51	1.65	0.79	-0.25	0.53



3

臺灣總體經濟金融面指標走勢

-判斷美元指數走勢主要三面向：美國貨幣政策動向(升降息)





3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-利率政策最新發展

主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

單位：%

- 鮑爾在3月利率決議暗示**聯準會可能只會再升息1次**。利率政策訂定委員會投票成員表示，**美國核心通膨率仍遠高於聯準會希望見到的水準**。4/14利率期貨行情顯示，投資人押注 Fed 下次升息 機率持續上升到 70.80%。
- 日本春鬥員工加薪幅度不小，通膨可能突然大升。IMF 3/31獻計，**若YCC（公債殖利率控制曲線）的長天期部分能更加靈活地移動，即使繼續保持超寬鬆貨幣政策也無妨**。
- 韓國央行連續兩次宣布利率按兵不動，同時下修今年經濟成長預測。但強調這不代表緊縮循環結束，央行仍保繼續升息空間。
- 歐洲銀行3/16維持升息2碼，預計2023年通脹率為5.3%，上修歐元區今年成長預估。緊急抗疫購債計畫PEPP再投資至少持續到2024年底。

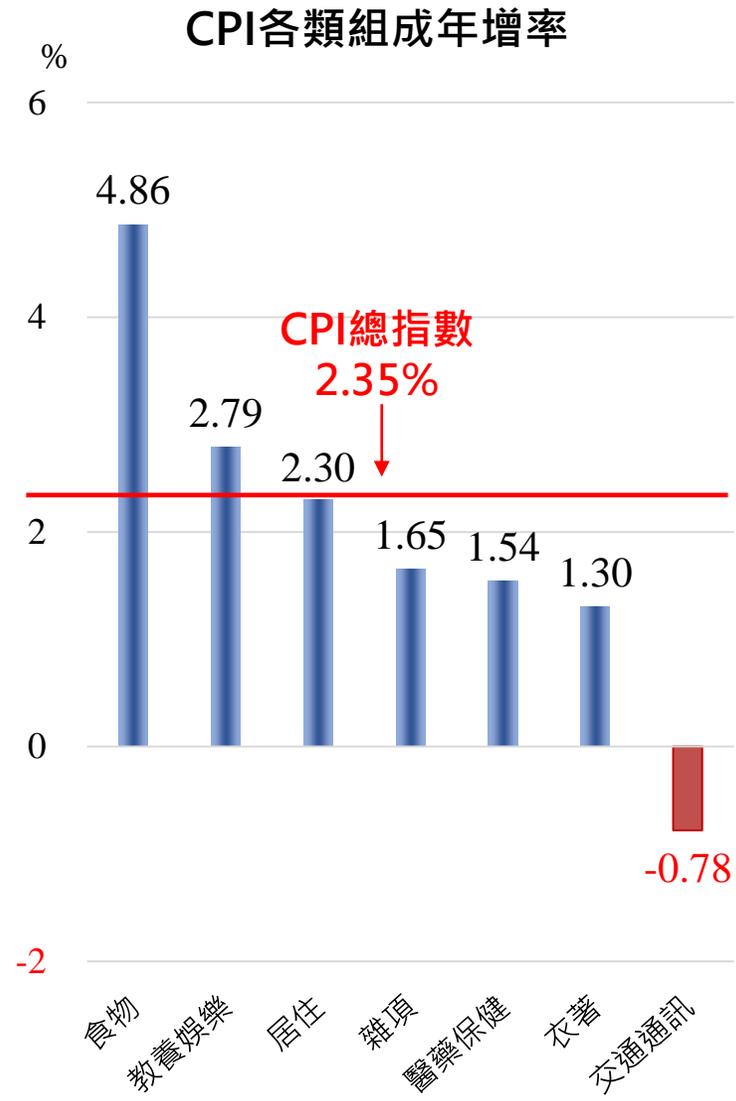
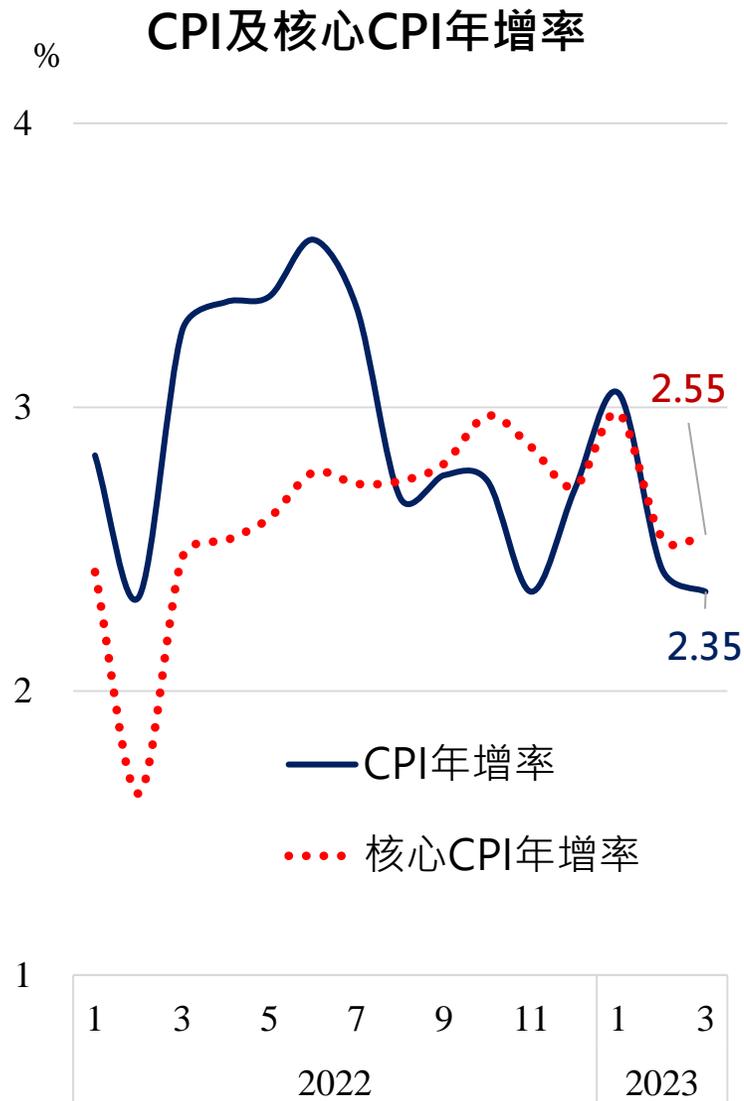
國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI成長率		GDP成長率	
	2022/6	前次利率	最新數據	日期	2022	2023f (2023/4/18)	2022	2023f (2023/4/18)
臺灣	1.50	1.75	1.875	2023/3/24	2.95	2.05	2.45	1.97
美國	1.75	4.75	5.00	2023/3/22	7.99	4.49	2.06	1.45
日本	-0.10	-0.10	-0.10	2023/3/10	2.52	2.51	1.00	1.02
英國	1.25	4.00	4.25	2023/3/23	9.07	5.91	4.10	-0.08
歐元區	0.00	2.50	3.00	2023/3/16	8.44	5.50	3.55	0.80
澳洲	0.85	3.60	3.60	2023/4/4	6.62	4.50	3.66	1.44
中國大陸	3.70	3.65	3.65	2023/3/20	1.96	2.19	2.98	5.32
南韓	1.75	3.50	3.50	2023/4/11	5.09	3.40	2.58	1.56
印度	4.90	6.50	6.50	2023/4/6	6.69	5.40	6.72	5.14
巴西	13.25	13.75	13.75	2023/3/22	9.28	4.91	3.00	1.51
紐西蘭	2.30	4.75	5.25	2023/4/5	7.17	6.06	2.18	1.05
加拿大	1.50	4.50	4.50	2023/4/12	6.80	3.97	3.40	1.37
馬來西亞	2.00	2.75	2.75	2023/3/9	3.38	2.90	8.76	3.34

資料來源：官方利率參考 Trading Economics，主要來源為官方資料；CPI成長率、GDP成長率來自 S&P Global。



3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-物價相關走勢

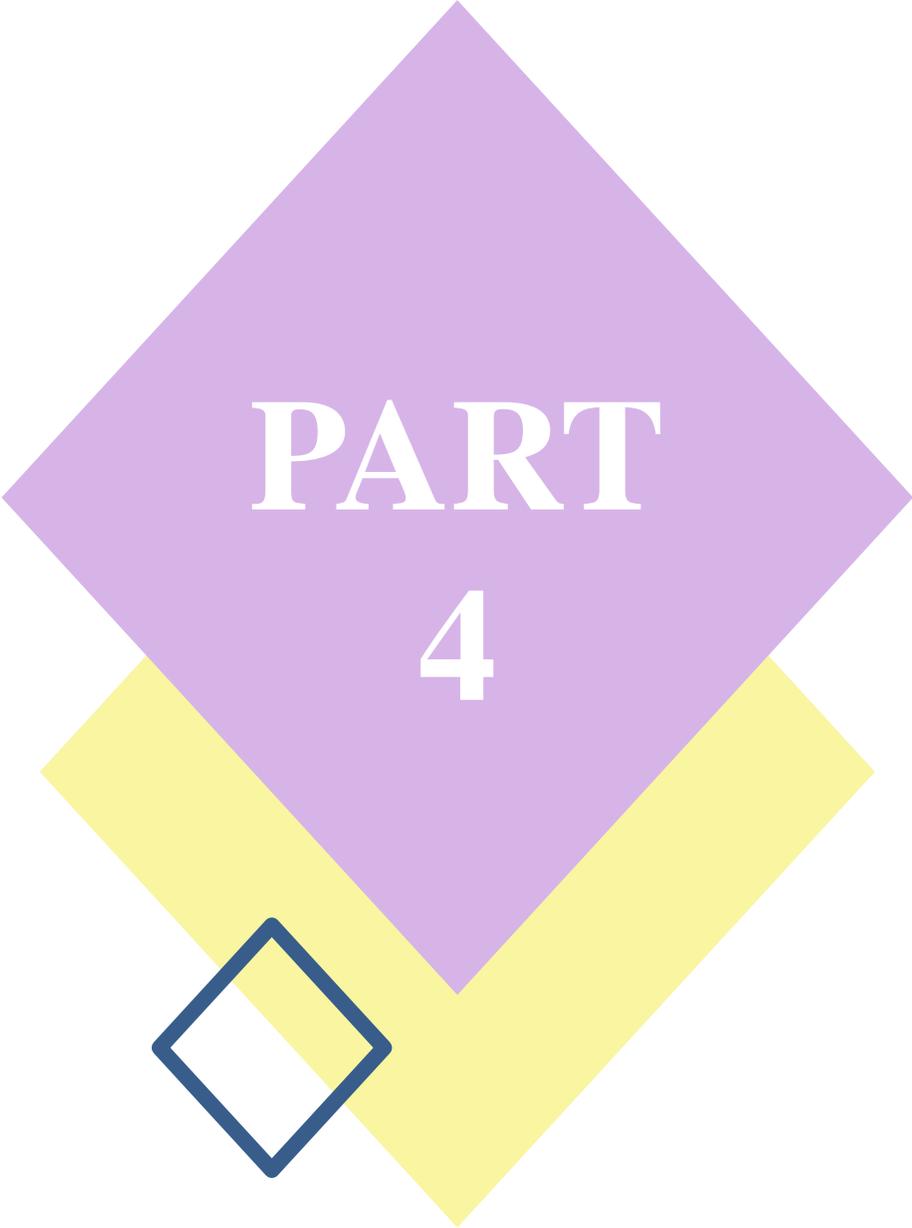
- 我國**3月份CPI**經調整季節變動因素後漲較上年同月漲**2.35%**，為近四個月最低。1-3月平均同比上漲2.62%。預估4月CPI年增率跟3月相當。
 - 主因蛋類價格上揚，惟蔬菜價跌，油料費隨國際油價下跌而回檔。
 - 但行政院關注的**17項重要民生物資**的年漲幅逾**6%**，創近四個月最高。
- 3月份生產者物價 (PPI)** 同比上漲0.52%，為**15個月最低**。進口物價總指數(IPI)以美元計價，較上年同月跌**8.78%**。
- 核心CPI漲2.55%**。
- 國際原物料行情走跌，輸入性通膨壓力可望減緩。**





3 全球金融不穩之壓力不減 & 油價上升帶動升息疑慮

- **南美洲**：相對穩健的經濟體巴西出現債務違約率快速上升的警訊，巴西中央銀行將指標基準利率（Selic）劇烈調升至13.75%；阿根廷、智利、橫跨歐亞的土耳其、非洲的南非、肯亞同步陷入政府與企業的周轉危機，而巴基斯坦、斯里蘭卡則在升息之前早已爆發國家債務違約風暴。
- **美國**：Silvergate、Signature兩家銀行受到加密貨幣泡沫破滅而倒閉；矽谷銀行則是爆發創新產業風險性融資之擠兌；第一共和銀行站在中小型銀行倒閉最前緣。
- 因應政策：
 - 聯準會與銀行監理機構打開緊急融資與金融救助大門，設法守住第一共和銀行股價，**避免觸發中小型銀行連鎖倒閉的骨牌效應**。
 - 財政部長葉倫**堅持不放鬆FDIC的保證上限**，以維持銀行體系的市場競爭機制，但**須付出中小型銀行存款擠兌風潮延長、甚至爆表的風險**。
- 石油輸出國家組織與夥伴國 (OPEC+) 4/2意外減產，4/3西德州原油回到每桶 80 美元以上，4/14收82.68美元。
- 石油交易商揣測國際油價可能重返每桶 100 美元。
- **實質面帶動升息因素**：中國解封、歐洲躲過衰退、美國經濟數據強、夏季旅遊高峰....
- **金融面抑制升息因素**：金融不穩壓力、美國債務上限問題。



PART

4

臺灣經濟預測

- 臺灣經濟預測
- 臺灣經濟預測 - 2023年前後預測比較
- 國內機構對臺灣2023年經濟預測
- 主要機構對臺灣2023年經濟預測



4 臺灣經濟預測

重點內容

01

由於全球經濟景氣走緩，中經院預估臺灣2023年經濟成長率初估值約2.01%。

02

因國際景氣與比較基期影響，逐季攀升，2023年各季成長率分別為-0.89%；1.71%、2.56%、4.51%。

03

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。國內需求由消費投資為主力支撐，民間消費年增率4.64%、貢獻2.08個百分點。

04

2023年CPI走勢趨緩，年增率約為2.18%，較2022年之2.95%差距0.77個百分點。

05

2023年新臺幣兌美元匯率預估為30.45元，較2022年之29.81元貶值2.10%；2024年平均匯價約29.87元，升值1.96%。



4 臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2023年				2022年	2023年	2024年
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季	實際值	預測值	預測值
	預測值	預測值	預測值	預測值			
實質 GDP	5,251.66	5,357.88	5,647.14	5,859.54	21,679.46	22,116.22	22,813.38
變動百分比	-0.89	1.71	2.56	4.51	2.45	2.01	3.15
每人平均GNI(US\$)	8,260.12	8,089.69	8,428.59	8,800.62	33,794.54	33,579.02	35,699.18
變動百分比	-8.00	-3.06	2.76	6.42	-0.52	-0.64	6.31
民間消費	2,529.41	2,450.70	2,544.33	2,720.34	9,790.21	10,244.78	10,513.05
變動百分比	3.77	5.80	3.89	5.14	3.59	4.64	2.62
政府消費	643.41	684.27	744.00	843.81	2,850.05	2,915.49	3,005.17
變動百分比	3.17	1.16	2.47	2.41	3.44	2.30	3.08
固定資本形成	1,322.29	1,404.12	1,453.26	1,462.22	5,620.56	5,641.89	5,822.33
變動百分比	-1.86	-0.64	0.84	3.05	6.24	0.38	3.20
民間投資	1,165.36	1,195.35	1,240.15	1,143.23	4,772.13	4,744.09	4,871.90
變動百分比	-2.94	-1.43	1.28	0.79	6.33	-0.59	2.69
商品與服務輸出	3,578.02	3,653.81	3,883.00	4,022.38	15,128.40	15,137.20	15,816.19
變動百分比	-4.77	-2.40	1.26	6.05	2.41	0.06	4.49
商品與服務輸入	2,827.87	2,851.68	2,969.42	3,172.12	11,776.87	11,821.08	12,347.17
變動百分比	-2.10	-2.97	0.32	6.10	4.50	0.38	4.45

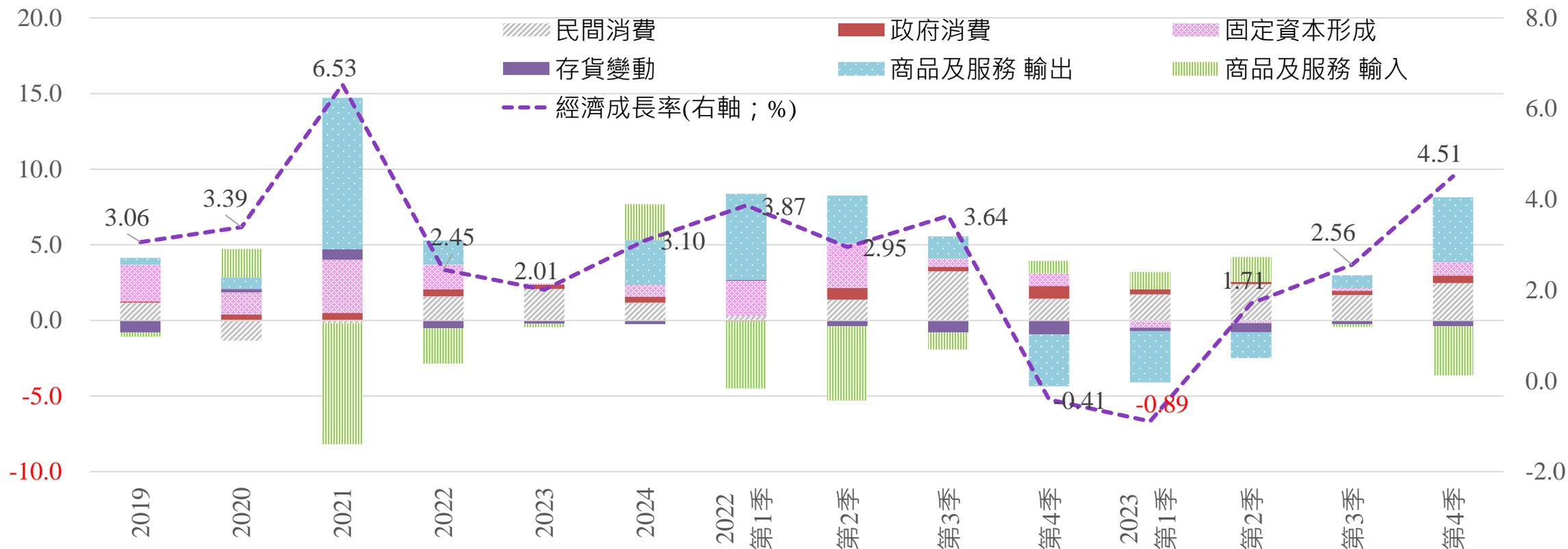


4 臺灣經濟預測(2/2)

	2023年				2022年	2023年	2024年
	第1季 預測值	第2季 預測值	第3季 預測值	第4季 預測值	實際值	預測值	預測值
海關出口, 億美元	977.52	1047.86	1100.88	1211.63	4794.42	4337.88	4,780.28
變動百分比	-19.17	-16.63	-9.05	8.39	7.41	-9.52	10.20
海關進口, 億美元	889.39	951.65	992.33	1040.60	4280.10	3873.96	4,221.58
變動百分比	-15.69	-16.66	-8.08	3.66	12.06	-9.49	8.97
PPI(2021=100)	109.54	115.22	114.58	114.49	110.51	113.46	115.64
變動百分比	3.38	2.00	2.57	2.76	10.51	2.67	1.92
CPI(2021=100)	104.37	105.11	105.47	105.82	102.95	105.19	107.06
變動百分比	2.62	2.04	2.05	2.02	2.95	2.18	1.78
M2, 日平均	58,363	58,977	58,923	60,648	55,859	59,228	62,897
變動百分比	6.68	6.16	5.15	6.14	7.48	6.03	6.20
臺幣兌美元匯率	30.42	30.57	30.42	30.39	29.81	30.45	29.87
變動百分比	-7.94	-3.63	-0.07	3.22	-5.98	-2.10	1.96
90天期商業本票	1.46	1.54	1.66	1.79	0.82	1.61	1.65
失業率, %	3.57	3.60	3.70	3.63	3.66	3.62	3.62



4 經濟成長率及貢獻因子組成



2023年經濟成長率預測約為2.01%

- 成長走勢逐季攀升。

成長模式外冷內溫

- 內需貢獻2.23個百分點，國外淨需求貢獻-0.22個百分點。

民間消費為成長主要支撐

- 民間消費成長4.64%貢獻2.08個百分點。

國外淨需求為負貢獻

- 國外淨需求為負貢獻，但貿易順差對經濟成長仍為正向挹注。



4 臺灣經濟預測-2023年前後預測比較

預測時間點	2022/4/20	2022/7/19	2022/10/20	2022/12/9	2023/4/20
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	3.46	3.41	2.81	2.72	2.01
每人平均GNI	35,946	35,522	33,618	33,520	33,579
民間消費成長率	3.62	3.97	4.69	4.26	4.64
固定資本形成成長率	2.45	2.41	2.14	2.60	0.38
民間投資成長率	4.01	3.94	1.49	2.02	-0.59
商品與服務之輸出成長率	3.45	3.35	0.96	2.93	0.06
商品與服務之輸入成長率	2.82	3.15	1.43	3.68	0.38
躉售物價(生產者物價)指數年增率	4.60	4.52	5.09	3.60	(2.67)
消費者物價指數年增率	1.82	2.06	2.04	1.97	2.18
M2貨幣存量,日平均	59,179	59,233	58,920	59,251	59,228
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	29.18	29.52	31.09	31.09	30.45
失業率,%	3.63	3.65	3.78	3.72	3.62

說明：表列數據彙整自歷次中經院發布之臺灣經濟預測結果。



4 臺灣經濟預測-國內機構對臺灣2023年經濟預測

預測機構及時點		GDP成長率					民間消費 成長率	政府消費 成長率	固定資本 形成			商品及服務 輸出成長率	商品及服務 輸入成長率	CPI上升 率	
		全年	第1季	第2季	第3季	第4季			民間投資	政府投資	公營事業				
中經院	2022年4月	3.46	--	--	--	--	3.62	2.37	2.45	4.01	2.34	-19.51	3.45	2.82	1.82
	7月	3.41	--	--	--	--	3.97	2.36	2.41	3.94	2.42	-20.14	3.35	3.15	2.06
	10月	2.81	0.97	2.50	3.34	4.27	4.69	4.27	2.14	1.49	3.59	7.83	0.96	1.43	2.04
	12月	2.72	1.58	2.59	2.75	3.88	4.26	2.89	2.60	2.02	5.06	5.29	2.93	3.68	1.97
	2023年4月	2.01	-0.89	1.71	2.56	4.51	4.64	2.30	0.38	-0.59	5.56	4.03	0.06	0.38	2.18
臺經院	2022年11月	2.91	2.40	2.50	3.13	3.52	4.32	3.73	3.28	2.83	3.59	7.83	3.63	5.35	1.95
	2023年1月	2.58	1.03	2.23	2.90	4.05	5.95	2.89	2.84	2.30	5.06	5.29	2.56	5.07	1.95
中央銀行	2022年9月	2.90	--	--	--	--	4.70	4.21	--	3.06	5.17		4.54	6.31	1.88
	12月	2.53	0.61	3.21	3.22	3.02	5.85	2.83	--	2.37	5.09		3.06	5.53	1.88
	2023年3月	2.21	-1.57	2.59	2.66	4.99	5.63	2.39	--	-1.19	5.06		-0.18	0.52	2.09
元大寶華	2022年9月	3.08	1.65	3.95	3.95	2.75	4.41	--	--	3.22	--	--	4.15	4.25	1.69
	2023年3月	1.91	-1.21	2.61	1.26	4.85	4.07	--	--	1.38	--	--	-4.62	-4.96	2.39
主計總處	2022年8月	3.05	3.23	4.91	3.06	1.18	4.88	4.27	3.68	3.43	3.59	7.83	5.05	7.02	1.72
	11月	2.75	1.10	3.96	3.12	2.82	5.48	2.89	3.36	3.04	5.06	5.29	3.75	6.00	1.86
	2023年2月	2.12	-1.20	2.73	2.25	4.55	5.24	2.30	-0.18	-1.13	5.56	4.03	0.04	0.66	2.16
臺綜院	2022年12月	2.51	1.30	3.64	3.14	1.99	5.14	2.84	2.85	2.48	4.92	4.85	3.37	5.44	1.96
中研院	2022年12月	2.41	1.84	2.89	2.24	2.67	4.51	2.89	2.35	1.95	5.06	5.29	2.71	4.06	2.15



4 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2023年經濟預測

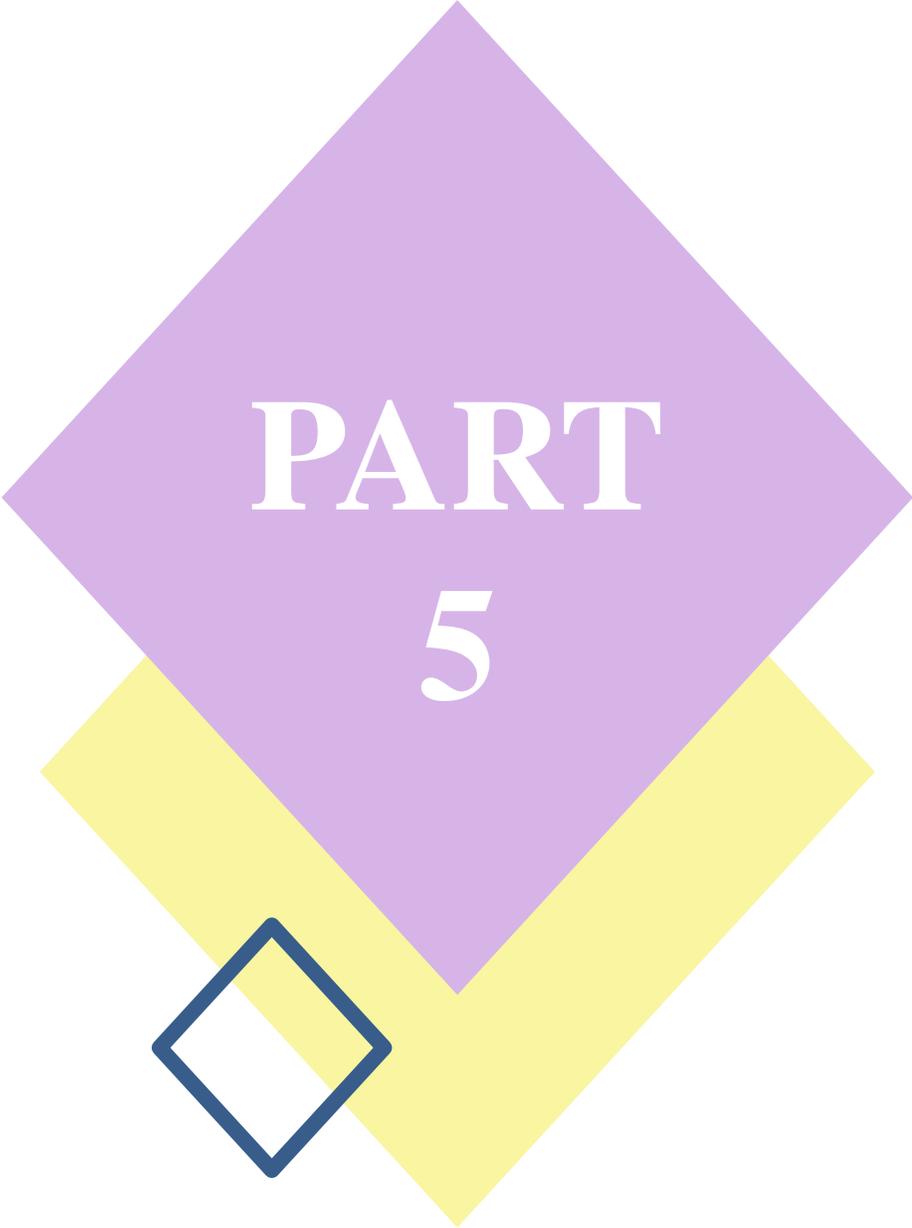
2023年經濟成長率預測值介於0.50% (Capital Economics) ~2.58% (臺灣經濟研究院) ; 通貨膨脹率預測值介於1.40% (Goldman Sachs, Standard Chartered) ~2.60% (S&P Global Ratings) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於29.00元 (ING) ~31.80元 (S&P Global Ratings) ; 失業率預測值介於3.50% (Moody's Analytics) ~4.20% (EIU) 。

機構名稱	經濟成長率(%)	CPI年增率(%)	新臺幣兌美元匯率	失業率	發布日期	機構名稱	經濟成長率(%)	CPI年增率(%)	新臺幣兌美元匯率	失業率	發布日期
中華經濟研究院	2.01	2.18	30.45	3.62	2023.4.20	JPMorgan (摩根大通)	1.50	2.10	30.30	-	2023.4*
FOCUS ECONOMICS	1.80	1.90	30.40	3.80	2023.4*	Julius Baer(寶盛集團)	1.00	-	30.00	-	2023.4*
ANZ(澳盛集團)	2.50	2.00	29.20	-	2023.4*	Moody's Analytics (穆迪分析)	2.30	2.20	29.70	3.50	2023.4*
Capital Economics (凱投巨集觀)	0.50	2.00	30.00	-	2023.4*	Oxford Economics (牛津研究院)	1.30	1.80	31.50	4.00	2023.4*
Citigroup (花旗集團)	2.40	2.50	29.10	3.80	2023.4*	S&P Global Ratings(標普全球)	1.50	2.60	31.80	3.60	2023.4*
Credit Suisse (瑞士信貸)	2.00	1.90	31.00	-	2023.4*	Société Générale(法國興業銀行)	1.70	2.20	30.50	3.60	2023.4*
Deka Bank (德卡銀行)	2.00	1.80	-	-	2023.4*	Standard Chartered(渣打銀行)	2.20	1.40	30.00	-	2023.4*
EIU(經濟學人)	1.90	1.60	31.10	4.20	2023.4*	UBS (瑞銀集團)	1.90	1.70	31.00	4.00	2023.4*
Euromonitor Int.(歐睿信息)	2.00	1.90	-	3.70	2023.4*	S&P Global	1.97	2.05	30.26	3.65	2023.4.18
Fitch Ratings(惠譽國際)	2.10	1.90	30.70	3.60	2023.4*	IMF(國際貨幣基金組織)	2.10	1.90	-	3.70	2023.4.11
Goldman Sachs (高盛集團)	1.40	1.40	-	3.60	2023.4*	元大寶華綜合經濟研究院	1.91	2.39	30.85	-	2023.3.22
HSBC (匯豐集團)	1.60	1.60	29.40	3.60	2023.4*	主計總處	2.12	2.16	-	-	2023.2.22
ING (荷蘭國際集團)	1.00	1.50	29.00	-	2023.4*	臺灣經濟研究院	2.58	1.95	30.65	-	2023.1.31

說明：1.排序依據經濟成長率預測值之發布時間由新至遠。2.*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於3月發布之調查數據(出版月份為2023年4月)。

資料來源：S&P Global, April 18, 2023；主要機構發布報告。





PART

5

主要不確定因素

- 各國通膨與貨幣政策動向
- 地緣政治與極端氣候影響國際原物料價格走勢
- 兩大陣營之新冷戰關係影響並重整全球政經版圖
- 中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向
- 後疫時期之國內需求成長與復甦力道



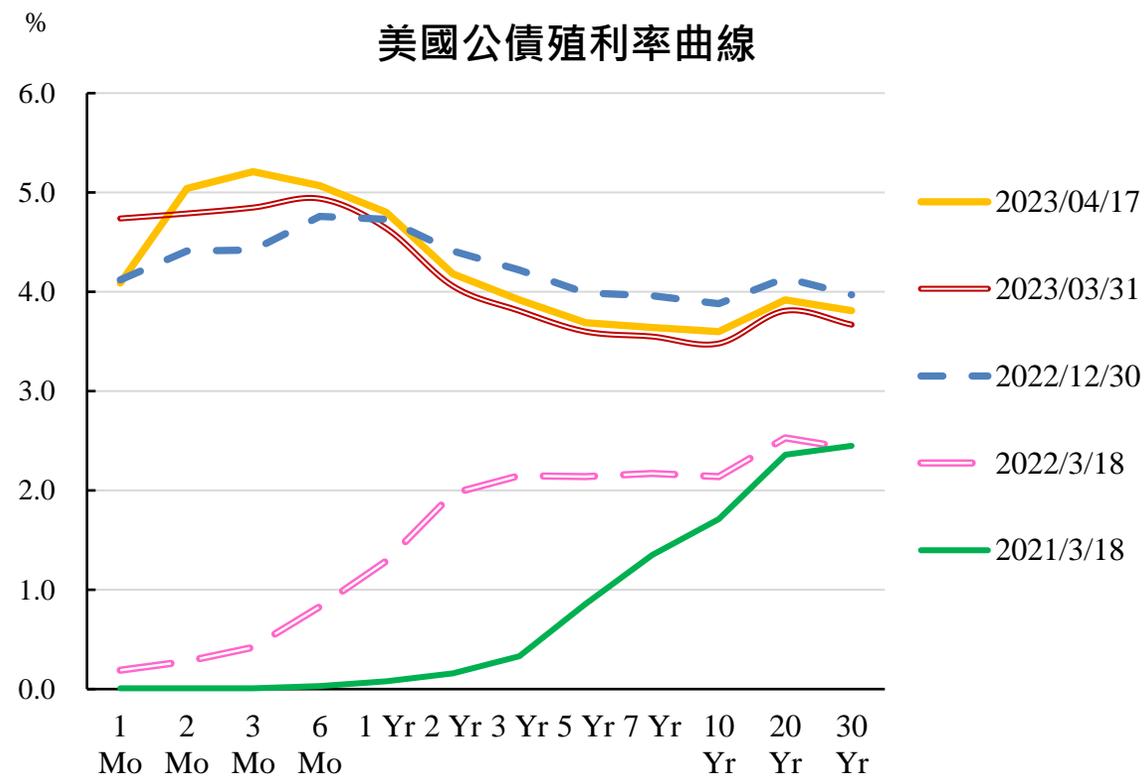
5 主要不確定因素-各國通膨與貨幣政策動向對全球經濟之影響

- 2023年全球經濟較2022年走勢下行，歐美地區成長陷入衰退陰霾。雖然升息步調可望舒緩，但因通膨距離目標通膨仍有相當差距，於3月22日的FOMC會議上Fed仍決議升息1碼，使目標利率區間調升到4.75%至5%。
- 近期發生矽谷銀行 (SVB) 倒閉、瑞信爆雷被收購，銀行業籠罩在「新金融風暴」之中，造成全球動盪不安。而此危機在各國升息的情況下可能會繼續上升。需要保持警惕、密切關注往後發展，並評估對全球經濟展望和金融穩定之影響。

美國長、短天期公債殖利率利差



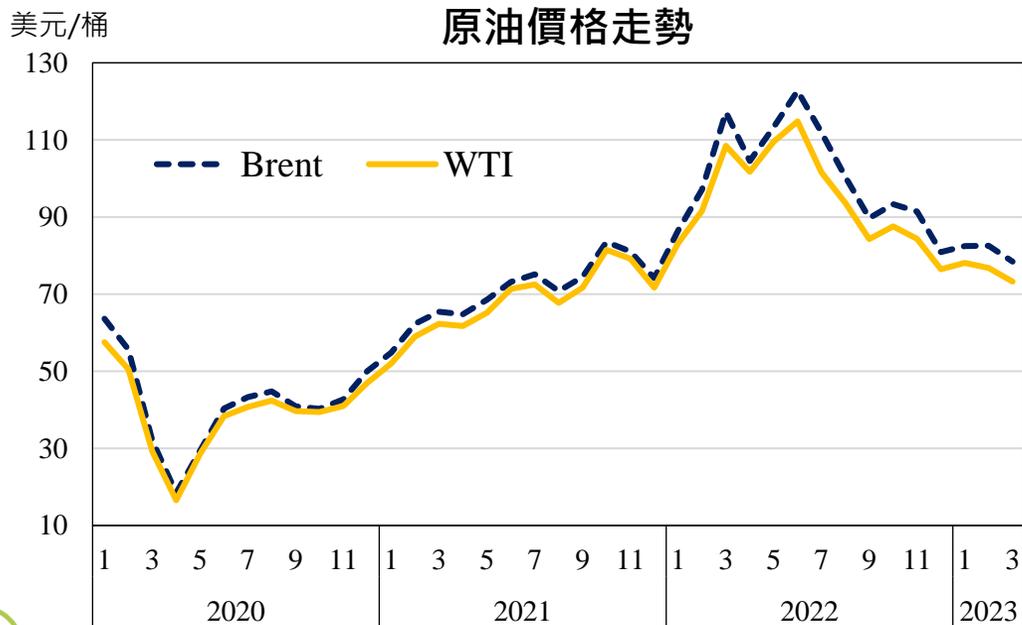
美國公債殖利率曲線





5 主要不確定因素-各國通膨與貨幣政策動向對全球經濟之影響

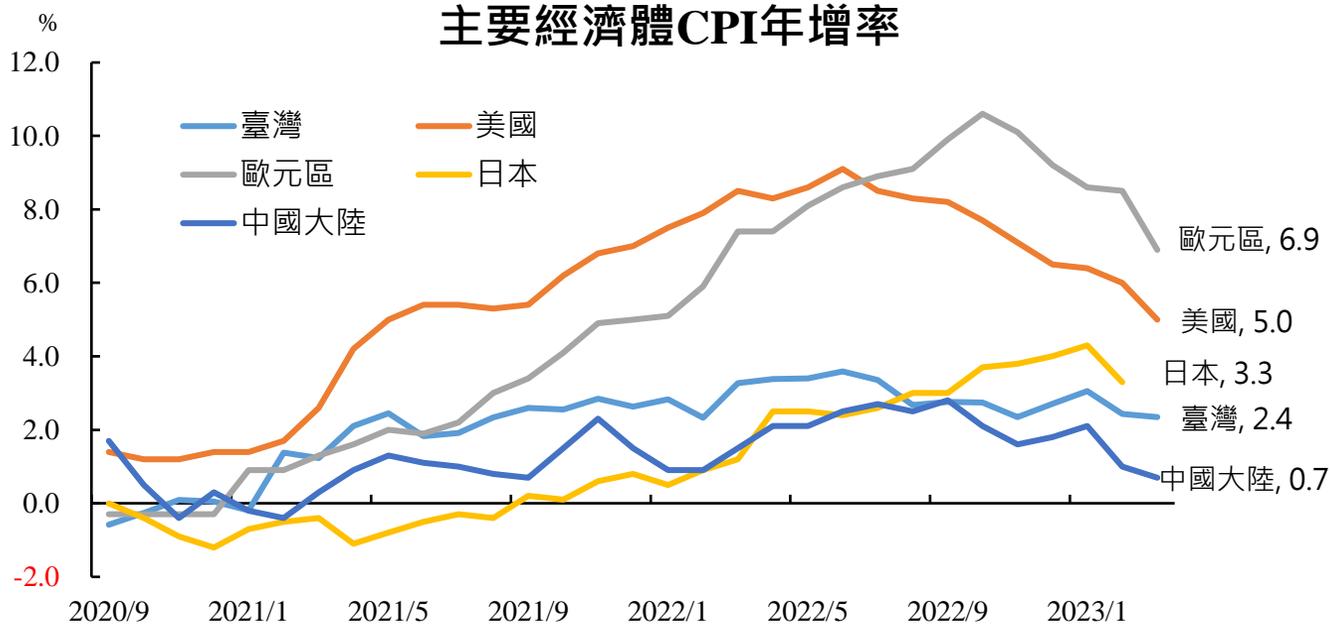
- 國際油價走勢自2022年3月達到峰頂後即緩降，2022年12月西德州原油（WTI）期貨價格多已降至80美元/桶以下。
- 美國能源情報署（EIA）4月公布WTI之2023年全年均價為79.24美元/桶，較2022年之年均價94.91美元/桶，差距15.67美元/桶。
- 芝加哥商品期貨交易所之CRB index也自高點下緩；國際糧食組織（FAO）之各類食品、農作物價格也多自高點轉折向下。



商品價格指數 (CRB Index)

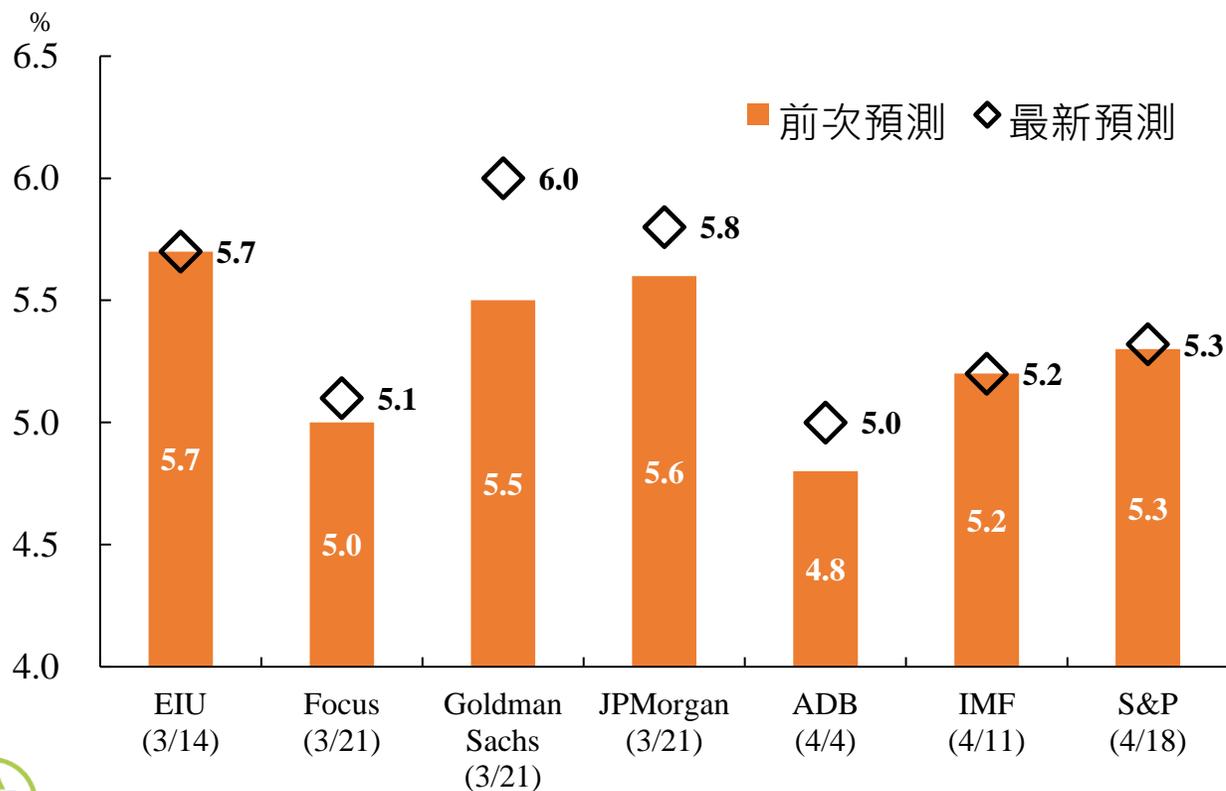


主要經濟體CPI年增率



5 主要不確定因素-中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向

- 隨著中國入境隔離限制取消、封城斷鏈陰影散去，政策的鬆綁使國際機構樂觀看待中國2023年之經濟成長表現。主要機構預測2023、24年之成長率如S&P Global（5.3%、5.5%）、OECD（5.3%、4.9%）、World Bank（4.3%、5.0%）、ADB（5.0%、4.5%）。IMF總裁出席中國發展高層論壇年會時更表示：「2023年中國強勢復甦，將貢獻世界經濟三分之一」。
- 臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重和緩下降，2022年全年比重38.8%；2023年1-3月平均降至35.1%；3月對其出口年增率衰退幅度達-28.5%（比重降至36.6%）；3月自其進口年增率-26.5%（比重為18.9%）。



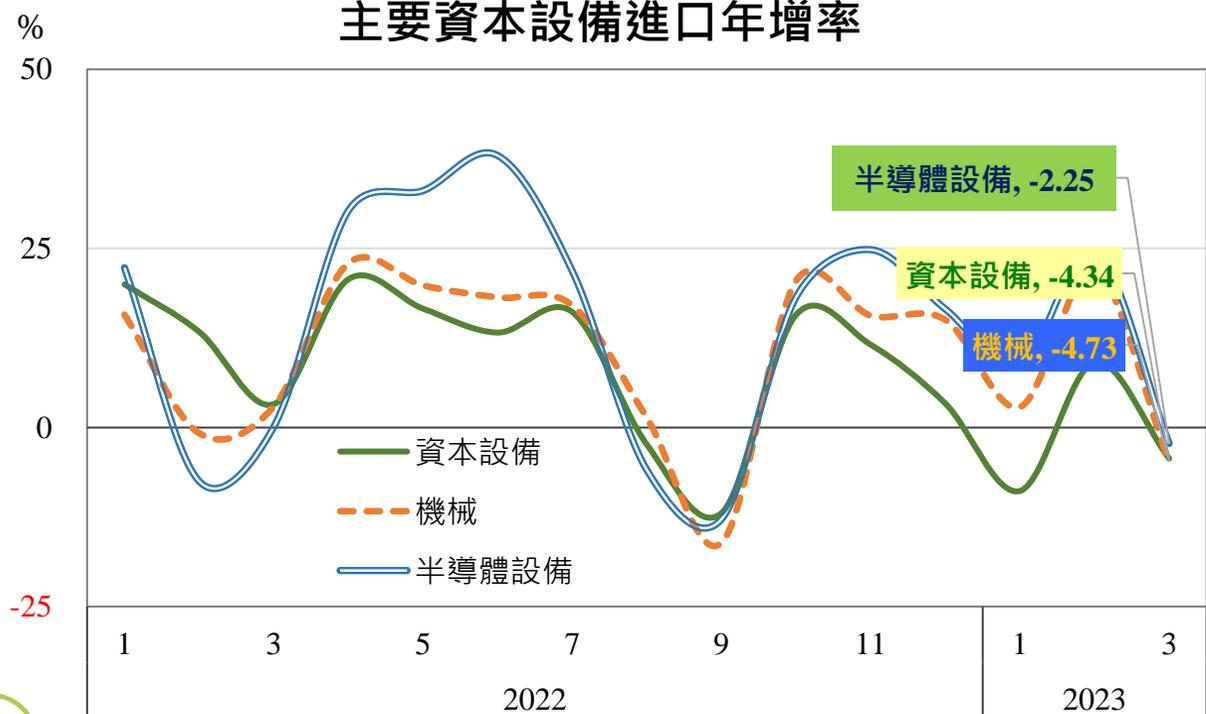
臺灣	2022年			2023年 1-3月		
	金額 (億美元)	比重 (%)	年增 率(%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增 率(%)
海關出口 前三大市場						
全球	4,794	100	7.41	978	100	-19.16
中國大陸(含香港)	1,859	38.8	-1.58	343	35.1	-30.60
東協	806	16.8	14.77	167	17.1	-16.55
美國	751	15.7	14.26	156	16.0	-16.56



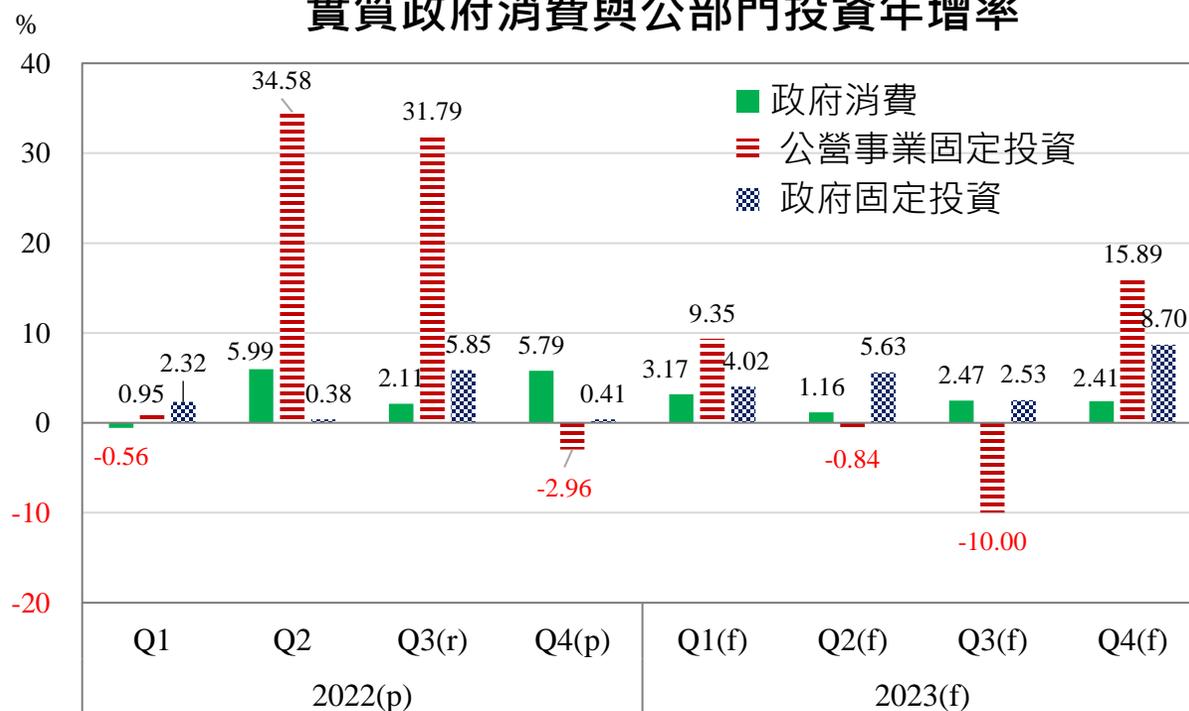
5 主要不確定因素-內需成長表現(國內投資成長與普發現金替代率)

- 近期隨著疫情管制陸續鬆綁，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效果，仍待觀察。
- 依據國發會2月景氣對策信號，機械及電機設備進口值轉呈藍燈，受到下游客戶及供應鏈進行庫存調整，美國對於中國大陸管制力道持續擴大，各國逐漸建立半導體製造能量，導致相關訂單減少。但海外企業持續回流、對離岸風電能源投資與航空公司擴張機隊，有望緩和投資的降幅，未來國內經濟成長之變化仍待觀察。

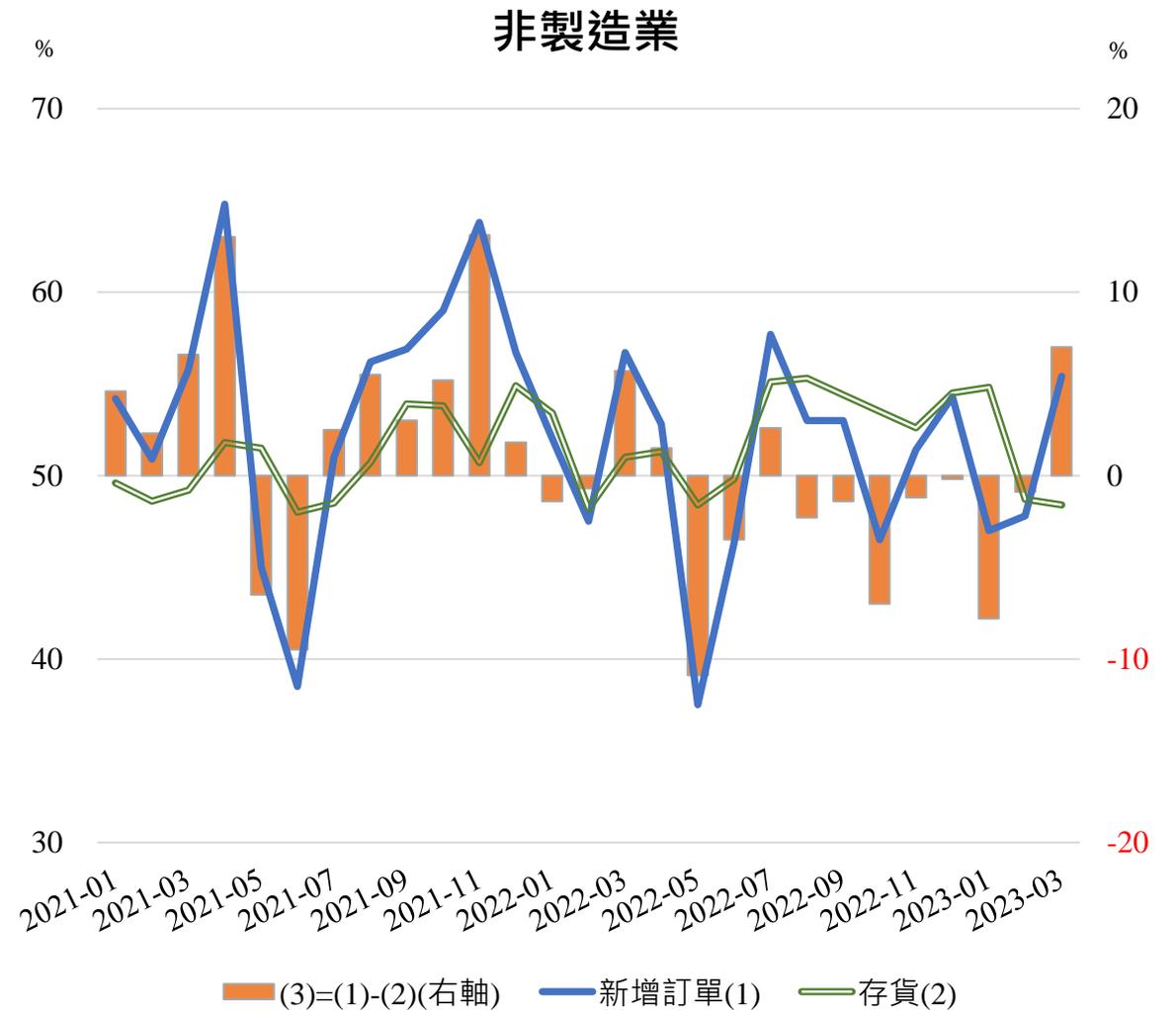
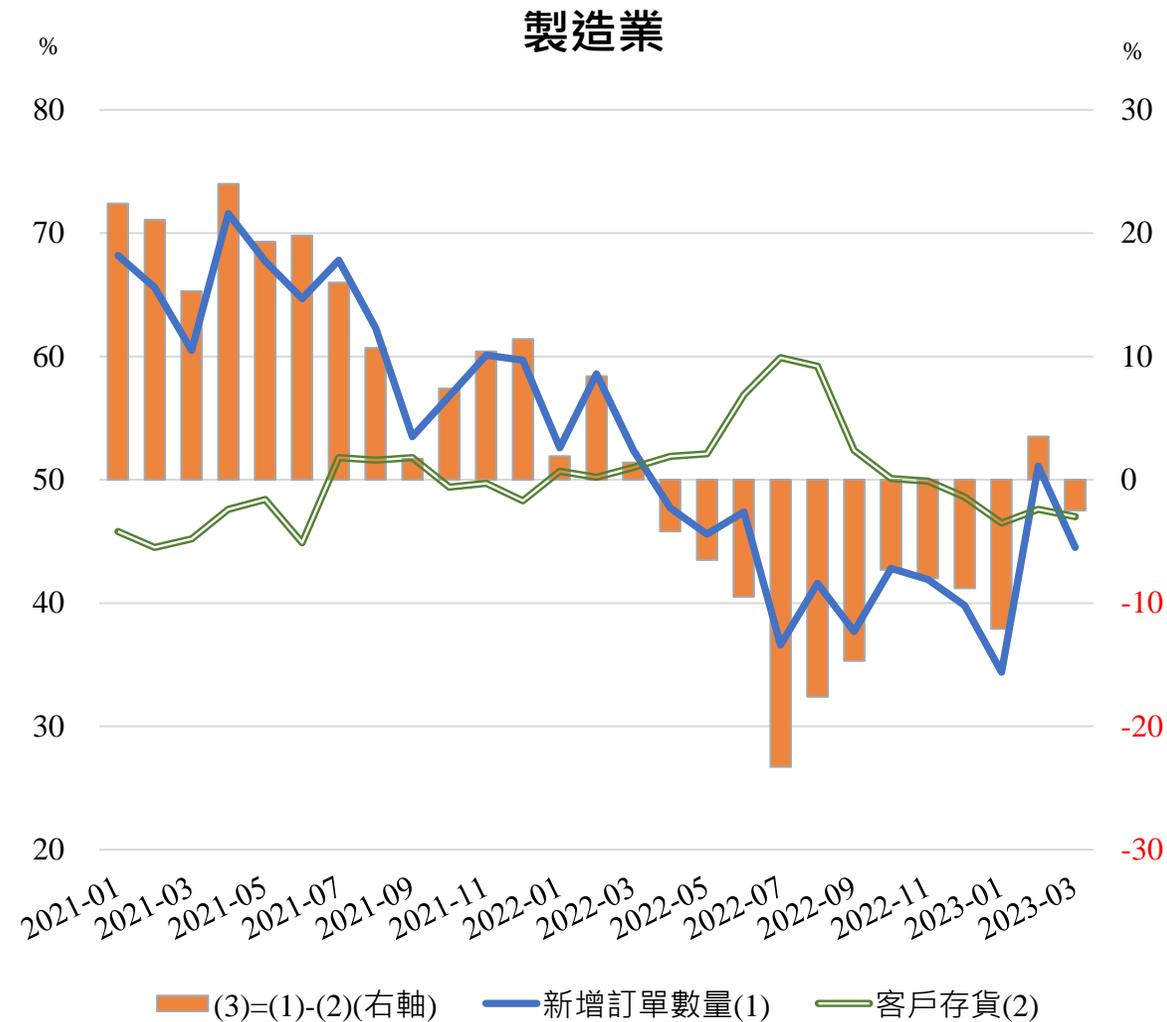
主要資本設備進口年增率



實質政府消費與公部門投資年增率



5 主要不確定因素-製造業廠商庫存去化時程較預期延緩



敬請指教

THANK YOU!

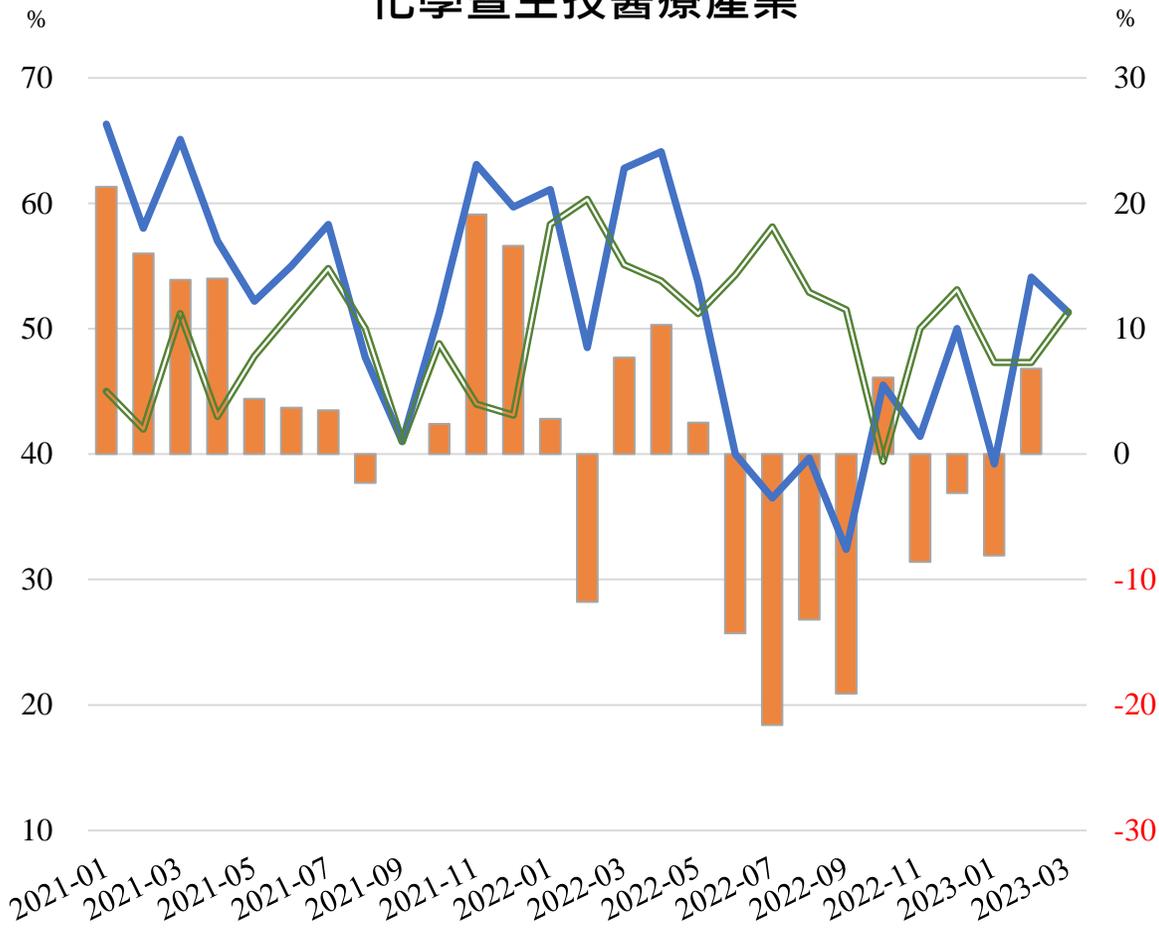


中華經濟研究院
CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

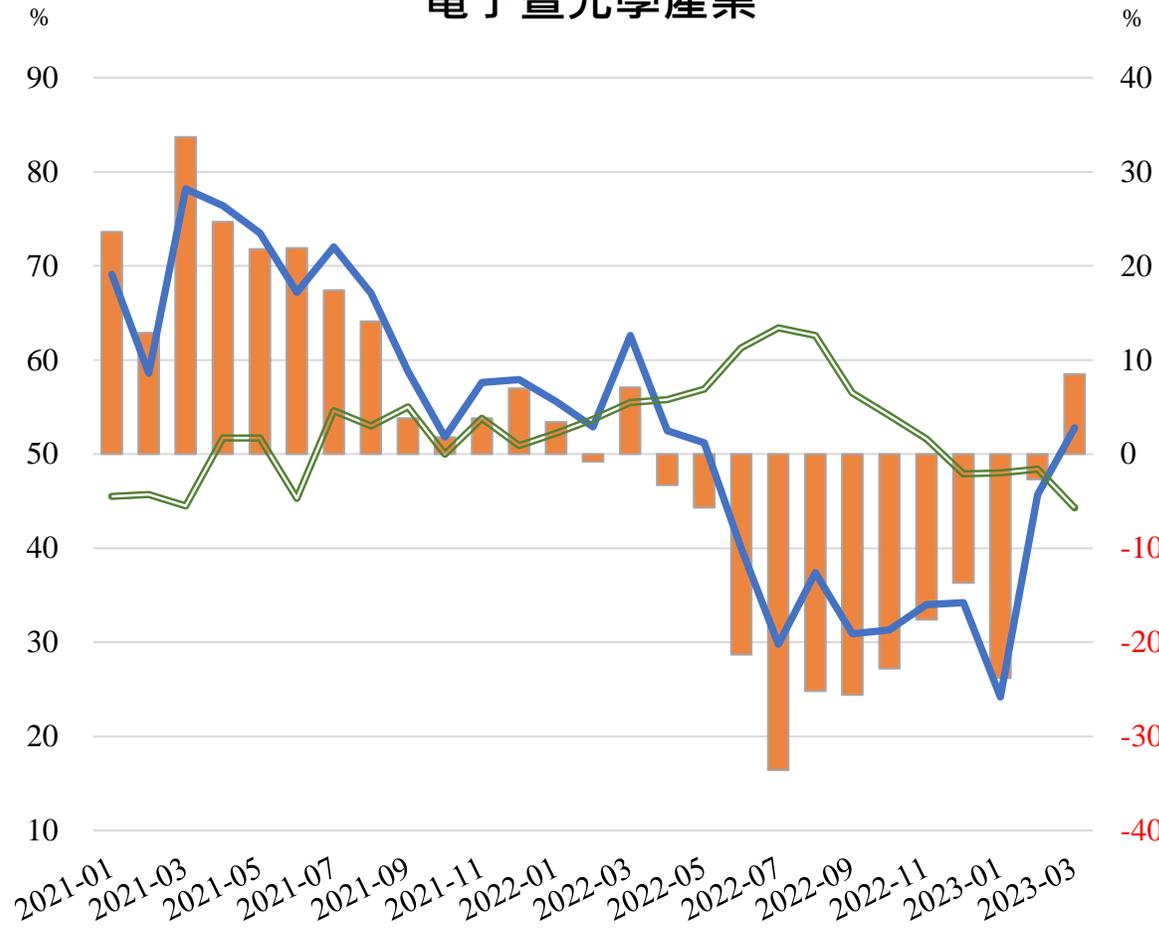


5 主要不確定因素-製造業採購經理人指數 (各產業別)

化學暨生技醫療產業



電子暨光學產業



(3)=(1)-(2)(右軸) 新增訂單數量(1) 客戶存貨(2)

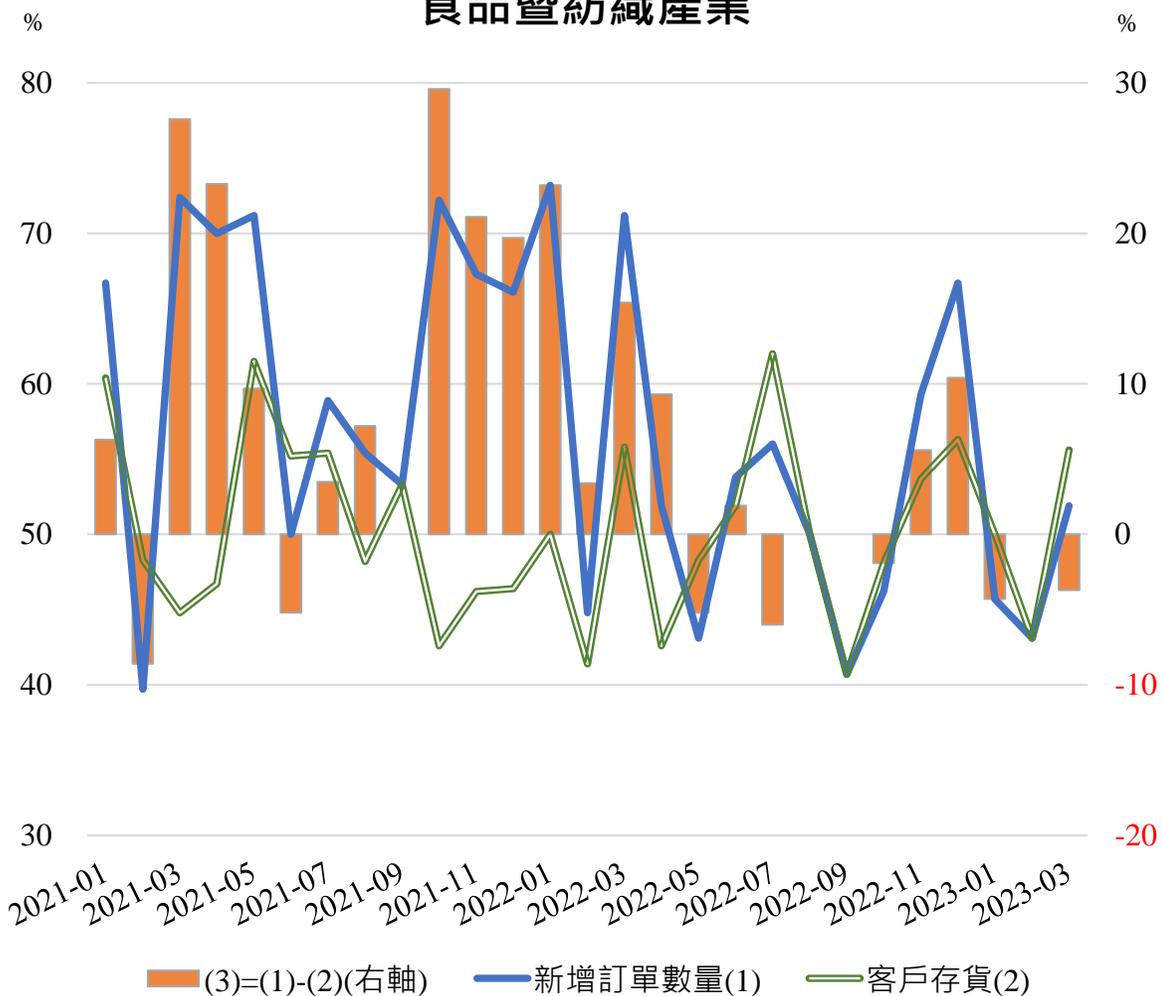
(3)=(1)-(2)(右軸) 新增訂單數量(1) 客戶存貨(2)



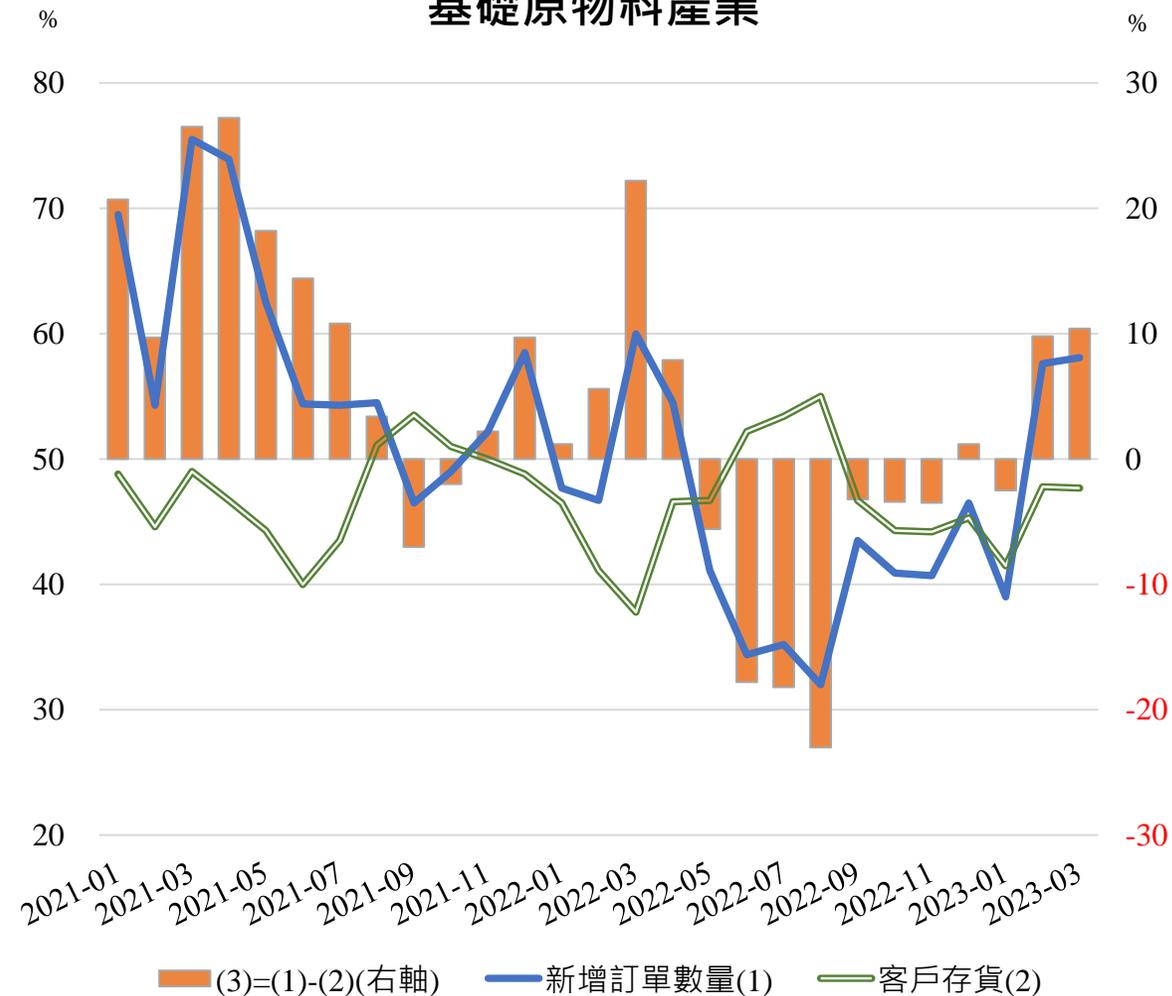


5 主要不確定因素-製造業採購經理人指數 (各產業別)

食品暨紡織產業

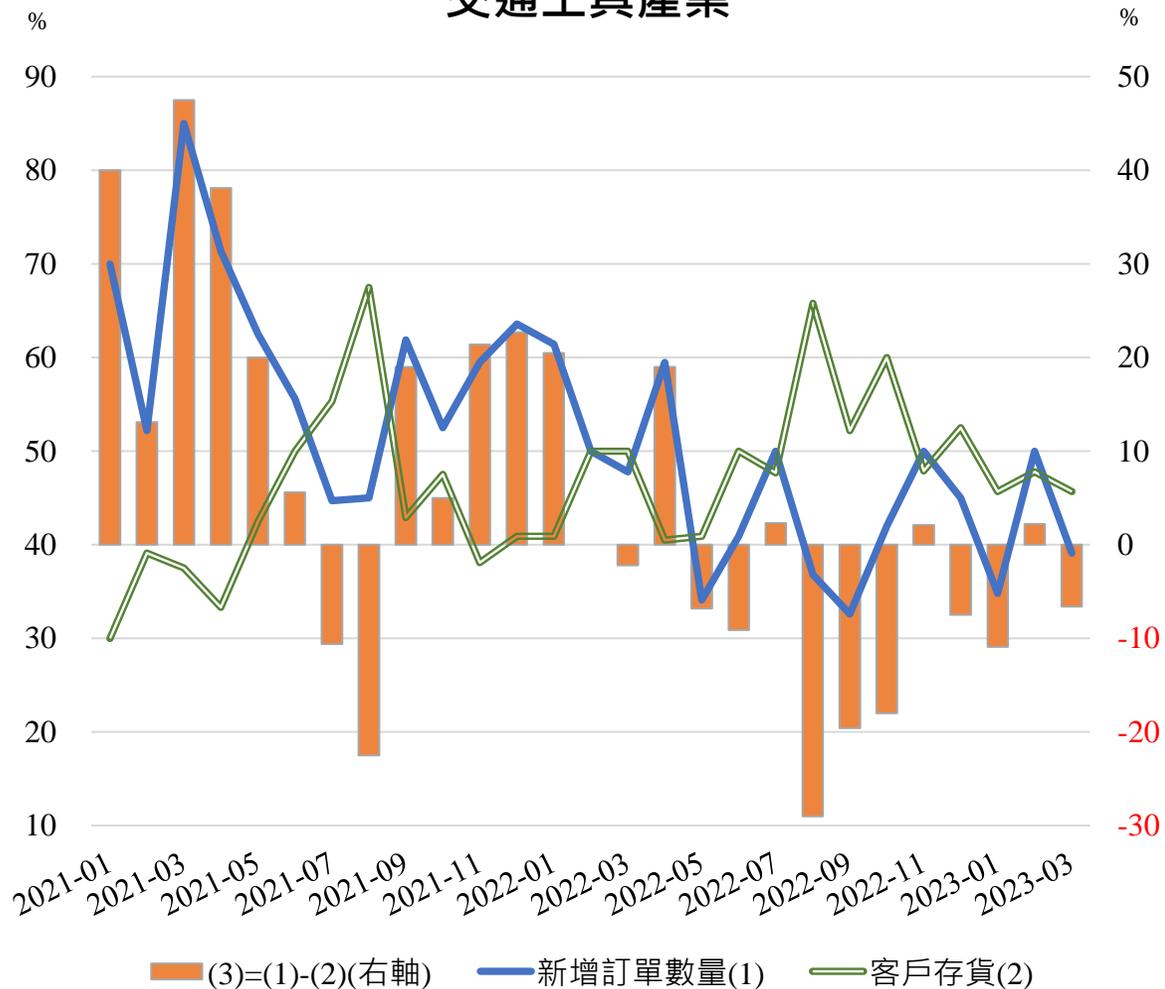


基礎原物料產業

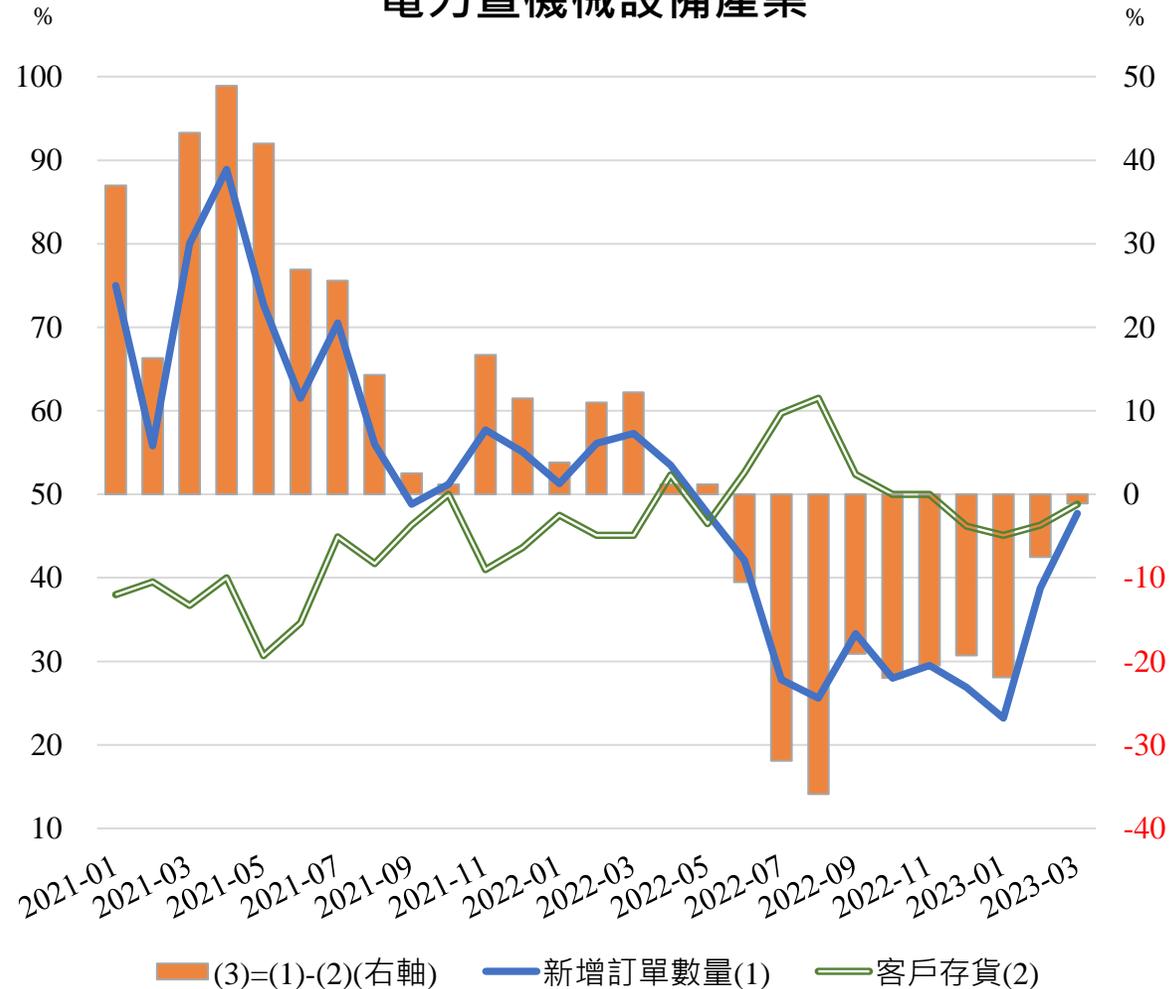


5 主要不確定因素-製造業採購經理人指數 (各產業別)

交通工具產業



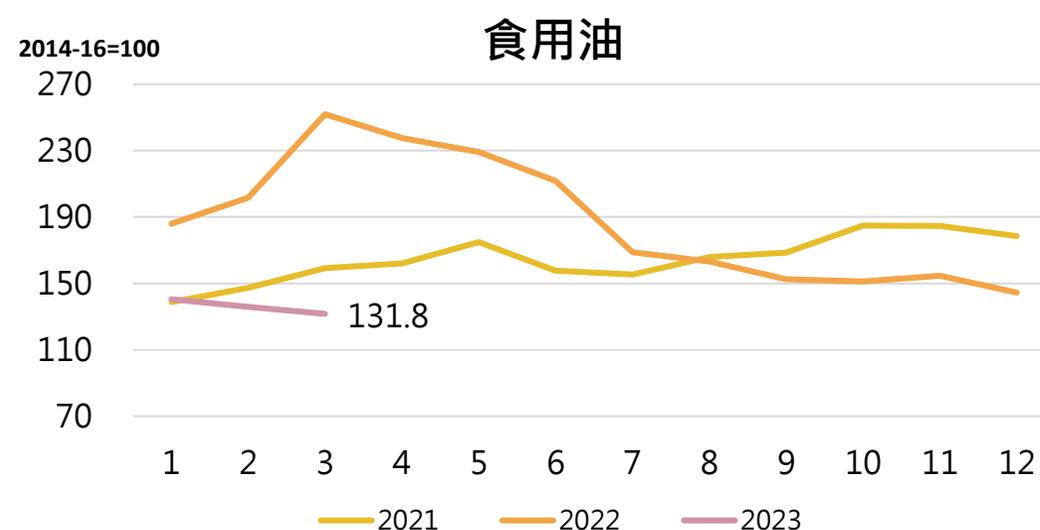
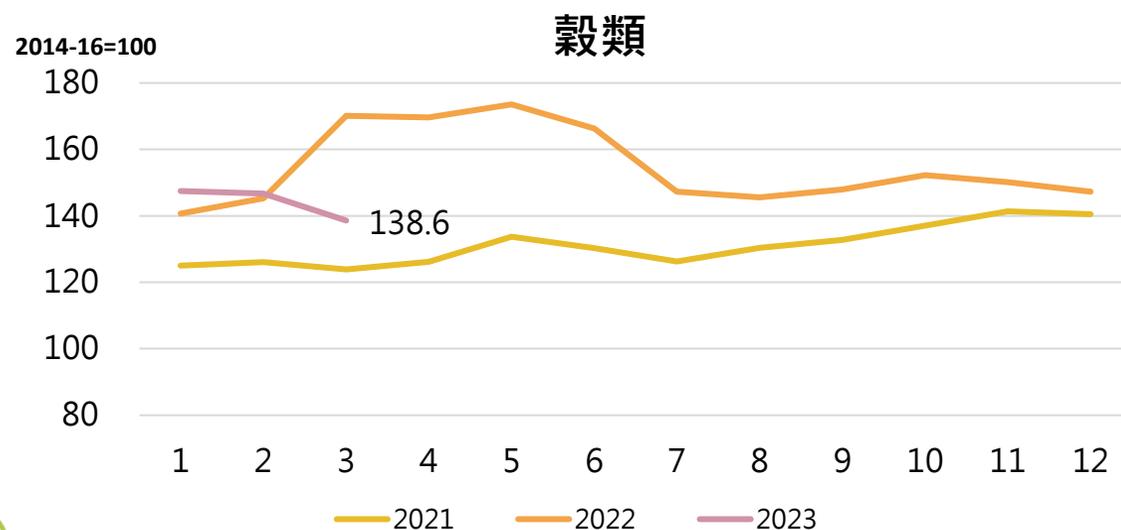
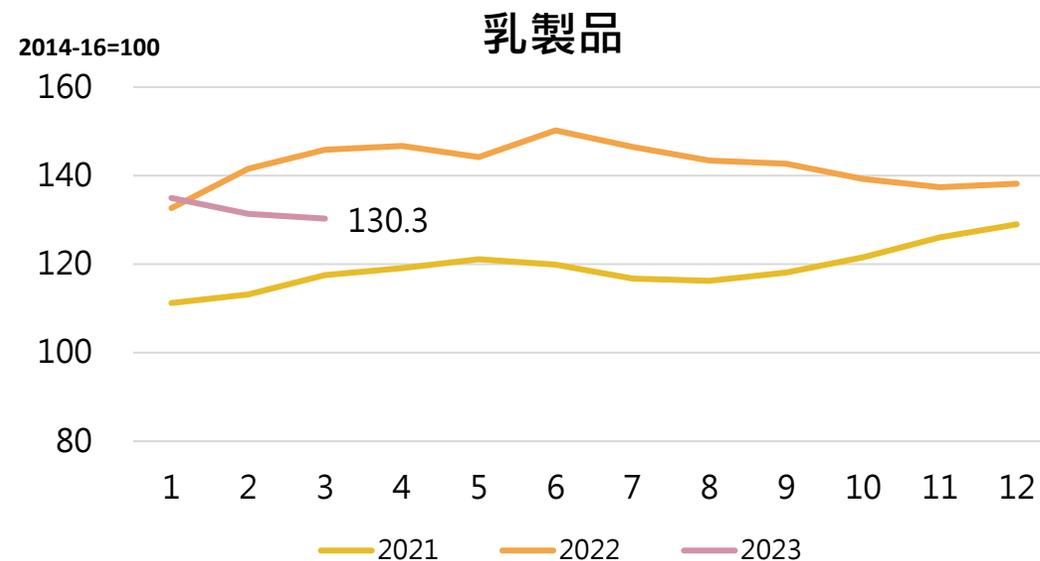
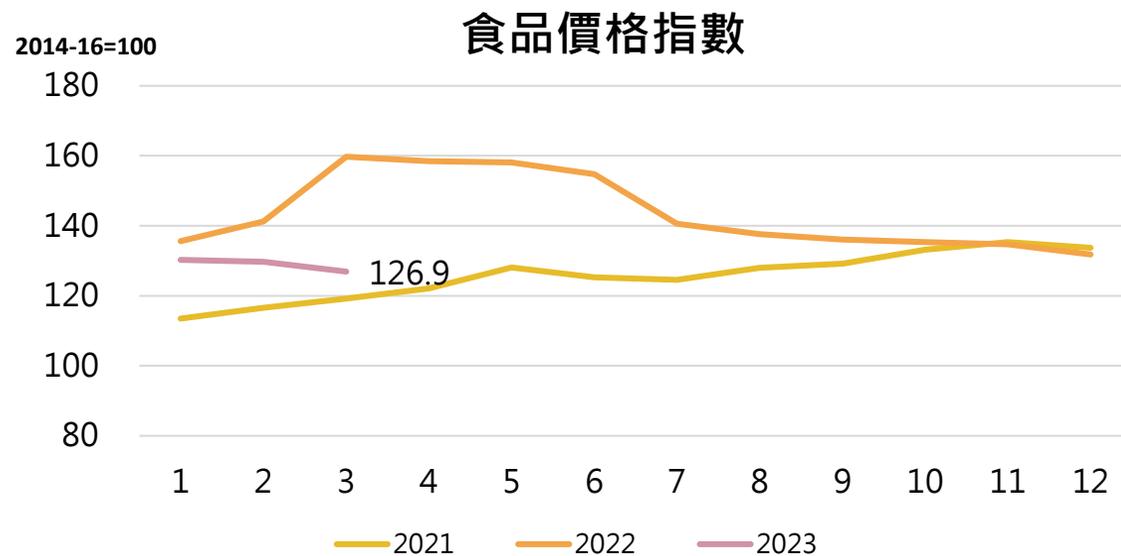
電力暨機械設備產業





5 主要不確定因素-地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

主要食品價格走勢

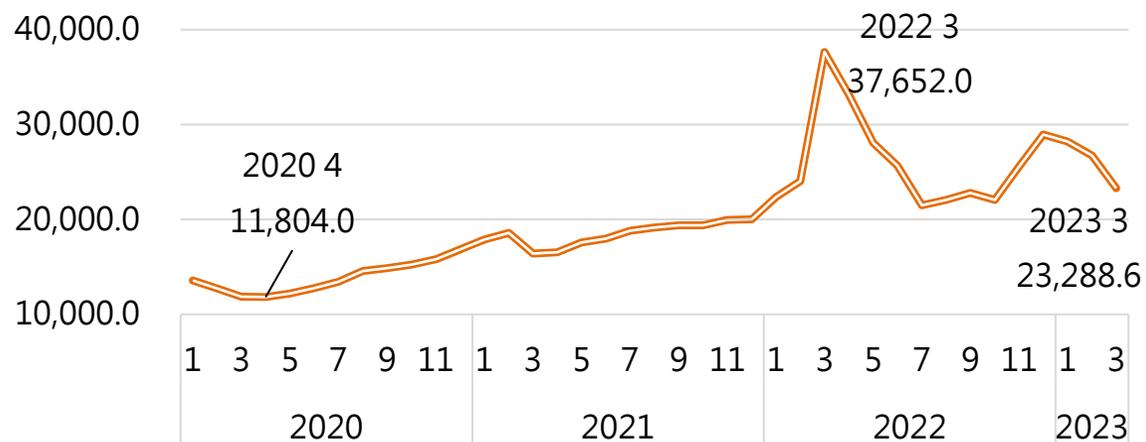




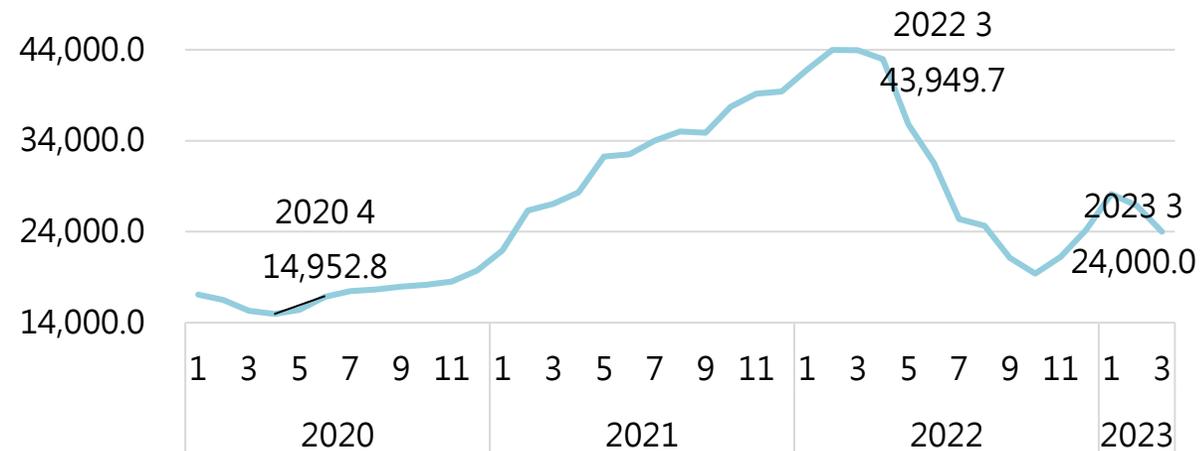
5 主要不確定因素-地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

重要金屬商品行情走勢

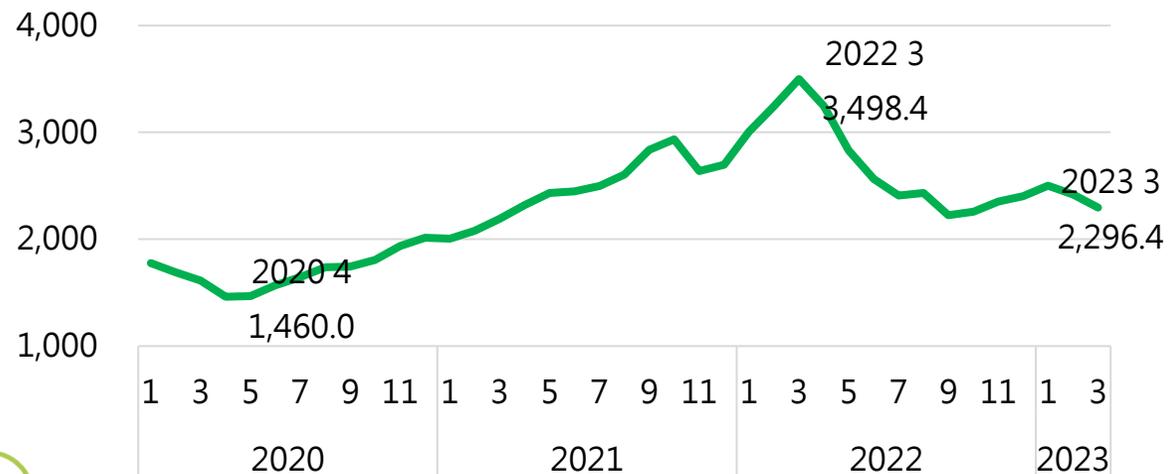
金屬商品行情：鎳



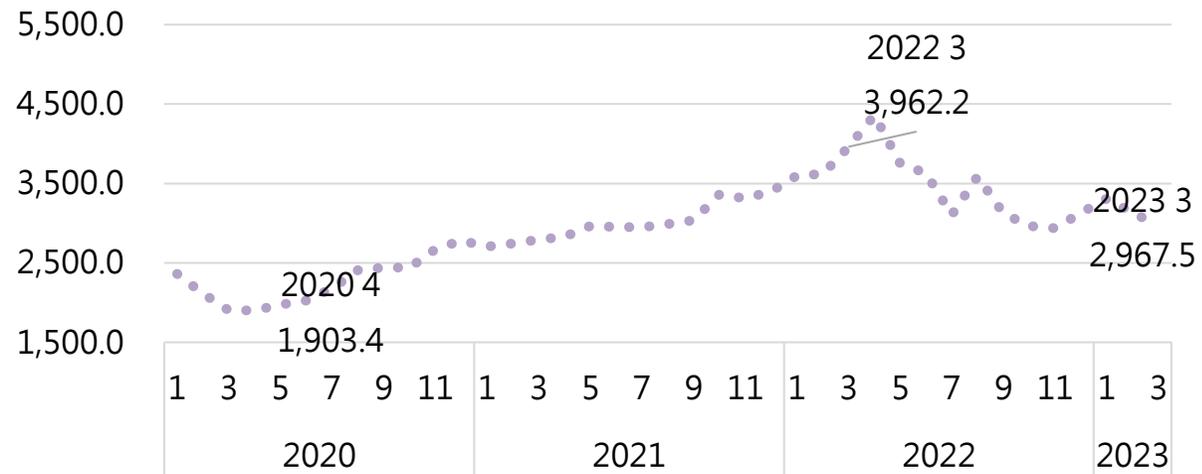
金屬商品行情：錫



金屬商品行情：鋁



金屬商品行情：鋅





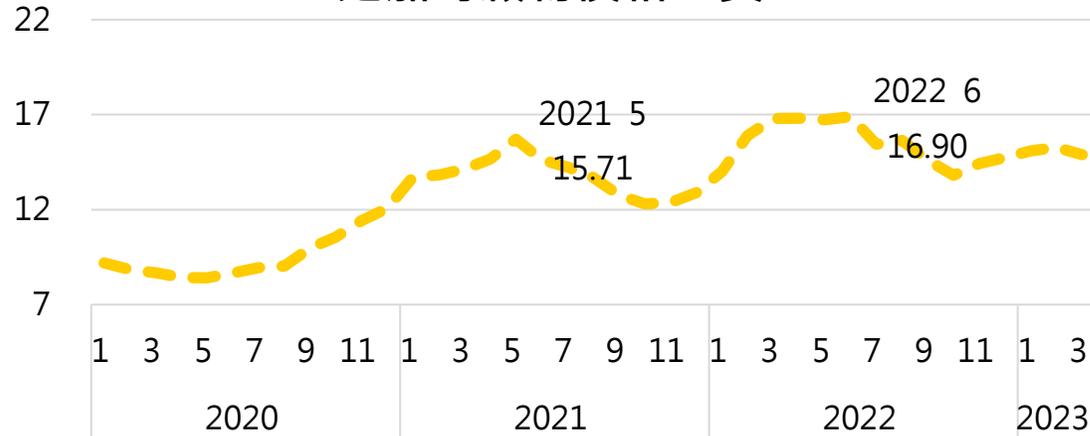
5 主要不確定因素-地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

重要商品價格走勢

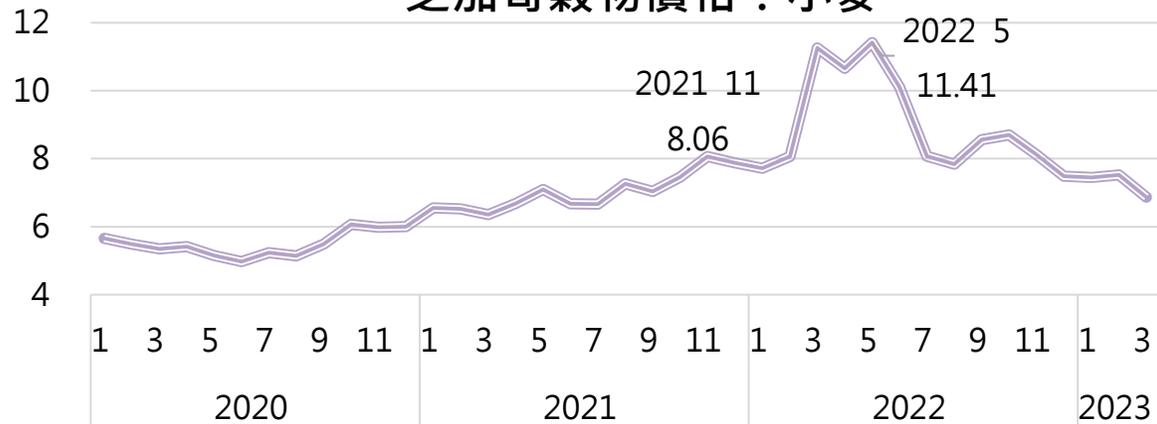
芝加哥穀物價格：玉米



芝加哥穀物價格：黃豆



芝加哥穀物價格：小麥



紐約商品價格：棉花

