

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2023 年第 3 季

中華經濟研究院提供

2023 年 7 月 20 日

一、臺灣經濟預測摘要

由於全球經濟走勢下行，加上地緣政治仍陷僵局，國際商品貿易持續低迷，外貿導向成長經濟體之挑戰嚴峻。中經院預估 2023 年臺灣經濟成長率為 1.60%，較上次（4 月）預測值 2.01% 下修 0.41 個百分點。其中，商品貿易衰退為下調主因。雖然美歐經濟因內需成長展現韌性，2023 上半年成長表現較預期為佳，主要機構微幅上修 2023 年全球經濟成長率，但預測值仍將低於 2022 年，且國際貿易成長愈趨下滑，使得國外淨需求成為成長拖累。^{1,2}

相對之下，國內需求之民間消費，因後疫時期之解禁與報復性需求等湧現商機，致使 2023 年成長模式呈現內溫外冷情形；國內需求貢獻 2.53 個百分點，其中民間消費、固定資本形成分別貢獻 2.49、-0.15 個百分點；而國外淨需求，則因國際商品貿易成長走緩，貢獻約 -0.93 個百分點。³

至於通膨走勢，由於全球成長下行、需求減緩，不再推升通膨壓力。在輸入性通膨趨緩、物資供需失衡情形改善，以及基期因素考量下，整體物價增勢和緩，預估國內 2023 年 PPI 年增率約 -1.31%；而 CPI 年增率約 2.10%，雖略高於 2.0%，但較 2022 年之預估值 2.95%，下降 0.85 個百分點。

¹ 國外機構略上調 2023 年全球經濟成長預測。如 OECD（2023.6）預估 2023、24 年成長率為 2.70%、2.90%，World Bank（2023.6）預估值為 2.10%、2.40%，S&P Global（2023.7）預估值為 2.43%、2.37%，IMF（2023.4）預估為 2.80%、3.00%。國際機構雖然上修 2023 年全球經濟成長預測，但 2023 年之經濟成長表現仍將較 2022 年走緩。

² S&P Global 自 2023 年初以來逐月下修全球商品出口年增率，1 月預測值 2.22%，4 月預測值 1.45%，7 月最新預估值為 -0.55%（6 月預測值 0.28%），較上年之 10.69% 減少 11.24 個百分點。

³ 國內需求其他項目的貢獻包括：政府消費貢獻 0.30 個百分點、存貨變動負貢獻 0.11 個百分點，兩者併計貢獻 0.19 個百分點。

二、國際經濟環境背景

2023 年全球經濟情勢可謂開低走緩，年初因主要國家成長衰退陰霾籠罩，以及金融情勢（升息、金融危機升高等）影響，主要機構多認為全球成長率將明顯下降；惟，隨著美、日等經濟成長表現優於預期，以及主要國家之通膨（CPI 年增率）有序下緩，升息循環終點指日可望，各機構多上修 2023 年全球／區域經濟預測。不過，因核心通膨率仍處於相對高點，以及政策滯後之不確定性增高，致使各國央行之政策方向與立場趨於模糊，貨幣政策調整及其對經濟發展的滯後影響，成為 2024 年全球經濟成長的主要風險之一。

就主要國家觀察，美國 2023 年成長走勢，雖然 Fed 持續升息，且地區銀行發生倒閉事件造成金融市場震盪，但因內需以及出口成長展現韌性，經濟表現較預期為佳，主要機構多上修 2023 年經濟成長。⁴ S&P Global 於 7 月發布 2023 年美國經濟成長預測為 1.85%，走勢呈先高後低，上半年高於下半年，且各季都呈現正成長，顯示美國景氣雖有下行風險，但不致於陷入衰退。

而歐元區經濟成長，則因缺工、能源等問題，而致通貨膨脹仍處於相對高檔，在銀行業風險高升等陰影下，經濟情勢表現憂喜參半。其中，區域經濟龍頭德國成長呈現負值，主因私人消費削減開支以因應能源與食品價格飆漲，以及全球需求不振、出口縮減等，造成成長下滑。不過根據歐盟統計局（Eurostat）於 6 月 8 日公布數據顯示，歐元區國家 2023 年第 1 季經濟成長約 1.03%，經濟仍為正成長；且失業率持續改善，保持在歷史低位（約 6.50%），失業人口為 1,101 萬人，創自 1995 年有紀錄以來之新低。S&P Global 預估歐元區 2023 年經濟成長 0.67%，主要原因為區域內大國德國、瑞典等經濟衰退、成長預測值為負數所拖累，其餘國家多能維持正成長。⁵

中國大陸雖因疫情管制陸續鬆綁、持續增加擴張政策力道、發行債券用於基礎設施、民生專案等建設，並於第 1 季繳出 4.55% 超乎預期之成長表現；但後續乏力，成長力度不如預期。尤其，6 月消費者物價指數（CPI）回落至零成長

⁴ 有關美國經濟成長表現，美國商務部公布（6/29）2023 年第 1 季 GDP 季增年率終值由修正值的 1.3% 上調至 2.0%。其中個人消費支出（PCE）季增年率終值為 4.2%，對 GDP 季增年率終值的貢獻度為 2.79 個百分點，為經濟成長之主要支撐。而 Fed 於 6 月發布之經濟預測摘要（SEP）預估全年實質 GDP 將成長 1.0%，較 3 月預測值 0.4%，上修 0.6 個百分點；而 S&P Global 於 7 月發布之 2023 年成長預測 1.85%，也較 6 月預測值 1.48% 上修 0.27 個百分點。

⁵ 2023 年歐洲地區經濟成長為負值者，主要包括瑞典（-0.23%）、烏克蘭（-0.26%）、德國（-0.43%）、立陶宛（-0.83%）、愛沙尼亞（-1.56%）、白俄羅斯（-2.43%）等。

(0%)，生產者物價指數 (PPI) 持續八個月負成長 (6 月年增率為-5.40%)，凸顯需求疲弱、產能過剩問題。由於 4~6 月官方製造業採購經理人指數 (PMI)，均在 50 以下，顯示製造業的前景仍不樂觀。雖然 S&P Global 預估中國大陸 2023 年經濟成長率為 5.20%，仍高於 2022 年之 2.99%。但已有多家預測機構陸續下調中國大陸 2023 年經濟成長預測值，反映經濟景氣下行機率升高。⁶

三、2023 年臺灣經濟前瞻

1. 2023 年全球經濟景氣開低走緩，雖因內需成長超乎預期而略有上修，但全球商品貿易因需求走緩、美中兩大陣營對抗、庫存調節延宕等愈顯疲弱，造成外貿導向成長類型經濟體，包括如南韓、新加坡以及臺灣等多因外貿大幅下墜而致成長表現不如預期。預估臺灣 2023 年經濟成長率約 1.60%，較前次 (4 月) 預測成長率 2.01% 下修 0.41 個百分點。
2. 2023 年各季經濟成長走勢、逐季攀升，年增率分別為-2.87%、0.48%、2.41%、6.11%。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 2.53、-0.93 個百分點。
3. 國內需求以消費為主力支撐，在股價指數走升、股市交易熱絡之財富效果、證交稅、手續費增加挹注其他類消費，加上後疫時期之觀光旅遊休閒遊憩活絡、勞動市場穩健改善，以及政策效果等帶動下，民間消費年增率 5.56%、貢獻 2.49 個百分點。^{7,8}
4. 在投資方面，由於全球景氣趨緩、升息等因素，使得廠商投資轉趨審慎保守，投資意願降低；再加上比較基期影響，國內固定資本形成及民間投資於 2023 年之年增率分別為-0.42%、-1.36%，對經濟成長呈現負貢獻。
5. 由於全球經濟成長減緩，商品需求下降，以致於 2023 年臺灣海關商品出

⁶ 主要機構於 6、7 月陸續下修 2023 年中國大陸經濟成長預測值，包括摩根大通 (JP Morgan) 連續下修 0.4、0.5 個百分點，併計下修 0.9 個百分點 (最新成長預測值為 5.0%，以下同)；野村 (Nomura) 連續下修 0.4、0.4 個百分點，併計下修 0.8 個百分點 (5.1%)；高盛投資銀行 (Goldman Sachs) 下修 0.6 個百分點 (5.4%)；瑞銀 (UBS) 下修 0.5 個百分點 (5.2%)；澳盛銀行 (ANZ) 下修 0.5 個百分點 (4.9%)；渣打銀行 (Standard Chartered) 下修 0.4 個百分點 (5.4%)；S&P Global 下修 0.3 個百分點 (5.2%)。

⁷ 2023 年 5 月國內失業率為 3.46%，創 23 年以來歷史新低；而根據勞動部公布之勞雇雙方協商減少工時事業單位計 531 家，實施人數 9,126 人，為 2021 年 6 月底來之新低，主因旅行社因應暑期出遊旺季，以及製造業者接獲短單。

⁸ 政府政策包括如調高基本工資、普發現金 6,000 元等。

- 口年增率明顯降溫；而進口也因投資、出口之引申需求下降，而趨於蕭條。2023 年出口、進口年增率分別為-7.13%、-9.97%，較 2022 年之 7.41%、12.06%，明顯下降。
6. 雖然商品出口、進口雙雙呈現負成長，但因進口縮減幅度高於出口，因而出超規模持續擴大；而跨境旅遊更帶動服務輸出、輸入成長，由於國人出國人數高於來臺旅遊人數，且因匯率變化，國人出國消費支出增長，因而服務輸出入逆差擴大，經平減後，輸出、輸入年增率分別為-3.77%、-3.27%，分較上年之 2.25%、4.52% 差距 6.02、7.79 個百分點。雖然輸出、入皆呈縮減，但因輸出縮減更甚，實質順差規模約 3.14 兆元，較上年減少 5.55%。
 7. 由於全球經濟趨緩，對各類物資需求疲軟，造成農工原物料等價格趨緩，且因比較基期偏高所致，生產者物價指數（PPI）年增率持續下滑，預估 2023 年成長率可望揮別前兩年之雙位數成長，轉呈-1.31%。
 8. 雖然 PPI 由正轉負，不過消費者物價指數則仍維持相對高檔。其中，近期食品類價格因風調雨順，國內供需調節漸復常軌，走勢下緩；不過，服務類價格教養娛樂等費用則因成本增加影響 CPI 成長率。預估 2023 年 CPI 年增率約為 2.10%，較 2022 年（2.95%）差距 0.85 個百分點。⁹
 9. 新臺幣兌美元匯率受到相對物價（通膨）、利差，及經濟情勢（經濟成長與貿易盈餘）等因素而波動。因國內經濟情勢走緩、出超規模縮減；在亞幣趨貶環境下，預估 2023 年新臺幣兌美元匯率，全年平均匯價約為 30.78 元，較上（2022）年之 29.81 元貶值約 0.97 元（貶值 3.16%）。¹⁰
 10. 由於疫後內需服務業蓬勃發展，創造國內就業機會；但因國際貿易趨緩，製造業產銷活動趨疲，人力配置與運用仍有改善空間，例如勞雇雙方協商減少工時實施人數，於 6 月底仍在萬人以上規模，雖然 7 月因觀光旅遊以及製造業短單有所改善，但勞動人力於部門間之供需差距仍需時間調整。預估 2023 年國內失業率約 3.59%，較 2022 年全年平均失業率（約 3.66%），

⁹ 根據行政院穩定物價小組關注之 17 項重要民生物資資料，2023 年上半年年增率仍達 5.87%，僅 6 月份之年增率低於 5.0%，其餘各月年增率都在 5.50% 以上。

¹⁰ 美國財政部於 2023 年 6 月公布半年度匯率政策報告（檢視期間為 2022 年全年），將中國、南韓、德國、馬來西亞、新加坡、瑞士和臺灣，列入觀察名單。由於臺灣對美國商品及服務貿易順差 510 億美元、經常帳順差占 GDP 比率為 13.3%，觸及美方檢視標準三項中之兩項，因而被列入觀察名單。

略降 0.07 個百分點。

四、預測不確定因素

1. 高通膨升息下之金融市場壓力和資產價格調整

2023 年全球經濟因通膨而起之升息議題持續延燒，在權衡成長與通膨下，各國／區域目前多仍採升息策略以對抗惡性通膨。但高息環境，造成金融機構因流動性而致營運風險升高。¹¹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，雖然美國債務上限危機暫除，但各國債務攀升仍將危及金融安全，應審慎觀察。

此外，主要國家／區域之 CPI 年增率（通膨問題）似乎已有趨緩跡象，包括如國際油價走勢已明顯趨緩；芝加哥商品期貨交易所之 CRB index 也自高點下緩持續震盪；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，已逐漸降至烏俄戰前水準。但是，主要經濟體之核心 CPI／或超核心 CPI 卻多仍維持高檔，在後疫時期普遍面臨之缺工問題，不但薪資走高，同時推升物價水準，有關通膨問題是否能順利落幕，勞動市場有關變化，將成為重要關鍵。¹²

2. 地緣政治、兩大陣營之緊張局勢持續並影響全球政經版圖

美中國際兩大陣營之對峙，形成新冷戰局勢。近期美國國務卿布林肯（Antony Blinken）、財政部長葉倫（Janet Yellen），以及總統氣候特使凱瑞（John Kerry）陸續訪中試圖緩和局面。但中國大陸宣布將從 8 月起，對高階晶片的製造材料進行出口管制，似乎將此制裁行動做為談判的籌碼。由於中國大陸「對外關係法」及修訂版「反間諜法」已於 7 月 1 日生效，而美國當局亦建議公民「重新考慮」是否前往中國旅行。目前兩大陣營仍處緊張關係，未來關係是否和緩值得觀察。¹³

¹¹ 如美國矽谷銀行（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。

¹² 根據美國能源情報署（EIA）7 月初公布 WTI 之 2023 年全年均價約為 74.43 美元/桶，較 2022 年之年均價 94.91 美元/桶，差距 20.48 美元/桶。

¹³ 中國國家主席習近平於 6 月 28 日簽署《中華人民共和國對外關係法》並於 7 月 1 日起實施。對於修訂版「反間諜法」，美國當局建議公民「重新考慮」是否前往中國旅行，以避免中國當

3. 中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向

隨著中國對疫情之隔離、管制措施取消，2023 年第 1 季經濟成長超乎預期，繳出 4.45% 之成長表現。惟近期指標多顯示中國經濟復甦後繼乏力，近期主要機構對中國大陸 2023 年之成長率預測已有向下修趨勢。^{14,15}

隨著中國大陸經濟成長趨緩，兩岸經貿往來持續降溫。根據海關進出口貿易統計資料，臺灣 6 月出口總額為 323 億美元，年減 23.40%，連續 10 個月負成長；而第 2 季對中國大陸、香港市場出口額 374.61 億美元，年減 21.20%，占整體出口比重為 35.89%，創 20 年來新低，較 2020 年之高峰（43.86%）已減降 7.97 個百分點。另，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，此調查將於 10 月中旬結束。中國大陸經濟成長，及兩岸經貿往來情勢發展，對臺灣之經濟成長與出口表現，仍有重要影響。

4. AI 發展趨勢之臺灣優勢，以及消費電子成長契機

近期引發熱潮的 AI 產業，後市可期；而臺灣因擁有可信賴之科技技術、健全的產業鏈與生態系的優勢而水漲船高。雖然對於 AI 等科技之應用，目前頗多討論，但未來發展應用與成長仍具不確定性；而消費性電子之前因全球景氣趨緩而需求下緩，後勢能否因新機、服務模式等推升市場需求，攸關臺灣下半年出口復甦走勢，以及經濟成長表現。¹⁶

局任意執法、禁止出境以及錯誤拘留的風險。對於「重新考慮是否前往」（Reconsider travel）為第 3 級旅遊警示，僅次於最高級的「請勿前往」（Do Not Travel）。

¹⁴ 包括如製造業採購經理人指數（PMI）指標，以及 6 月份固定資產投資累計同比成長 3.8%，連續四個月下降。6 月海關出口年降 12.4%（降幅較 5 月-7.5%擴大），進口下降 6.8%（跌幅較 5 月-4.5%擴大）。

¹⁵ 參見註 6。

¹⁶ 近期討論資料如 BCG（2023.06.20）之 Responsible AI at a Crossroads，<https://www.bcg.com/publications/2023/ai-responsibility-at-crossroads>；Stamford（2023.6.21）Gartner Forecasts Worldwide Banking and Investment Services IT Spending to Reach \$652 Billion in 2023，<https://www.gartner.com/en/newsroom/press-releases/2023-06-21-gartner-forecasts-worldwide-banking-and-investment-services-it-spending-to-reach-652-billion-in-2023>；McKinsey（2023 June）The Economic Potential of Generative AI-The Next Productivity Frontier，<file:///C:/Users/slpeng/Downloads/the-economic-potential-of-generative-ai-the-next-productivity-frontier-vf.pdf>

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2023年季預測 Year 2023 Quarterly				2022年	2023年	2024年
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值 2022	預測值 2023	預測值 2024
GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars							
實質GDP, Real GDP	5,146.44	5,293.11	5,638.88	5,926.95	21,658.69	22,005.39	22,638.79
年變動率, yoy(%)	-2.87	0.48	2.41	6.11	2.35	1.60	2.88
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,252.05	8,134.80	8,384.10	8,819.67	33,894.75	33,590.61	35,012.30
年變動率, yoy(%)	-8.09	-2.51	2.22	5.37	-0.22	-0.90	4.23
民間消費, Private Consumption	2,595.46	2,449.99	2,586.78	2,697.22	9,785.57	10,329.45	10,601.76
年變動率, yoy(%)	6.48	5.77	5.63	4.43	3.54	5.56	2.64
政府消費, Government Consumption	646.87	683.32	744.16	846.64	2,854.71	2,920.99	3,012.34
年變動率, yoy(%)	3.73	1.02	2.49	2.17	3.61	2.32	3.13
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,336.10	1,393.16	1,431.68	1,438.56	5,623.24	5,599.49	5,754.68
年變動率, yoy(%)	-0.83	-1.42	-0.66	1.19	6.29	-0.42	2.77
民間投資, Private Fixed Investment	1,174.83	1,186.25	1,219.82	1,122.23	4,767.77	4,703.13	4,801.59
年變動率, yoy(%)	-2.16	-2.18	-0.38	-0.68	6.24	-1.36	2.09
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	3,351.56	3,463.69	3,753.23	3,966.66	15,104.85	14,535.13	15,181.65
年變動率, yoy(%)	-10.80	-7.48	-2.12	5.23	2.25	-3.77	4.45
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	2,772.59	2,687.86	2,891.30	3,041.49	11,778.27	11,393.24	11,908.23
年變動率, yoy(%)	-4.01	-8.54	-2.32	1.69	4.52	-3.27	4.52
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)	977.23	1,043.86	1,207.44	1,224.00	4,794.42	4,452.51	4,817.45
年變動率, yoy(%)	-19.19	-16.95	-0.25	9.50	7.41	-7.13	8.20
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)	888.17	868.34	1027.33	1068.57	4280.10	3853.19	4241.00
年變動率, yoy(%)	-15.80	-23.96	-4.83	6.45	12.06	-9.97	10.06
生產者物價指數, Producer Price Index	109.31	108.81	109.01	109.16	110.51	109.07	110.36
年變動率, yoy(%)	3.16	-3.68	-2.43	-2.02	10.51	-1.31	1.18
消費者物價指數, Consumer Price Index	104.36	105.10	105.33	105.65	102.95	105.11	106.93
年變動率, yoy(%)	2.61	2.04	1.92	1.86	2.95	2.10	1.73
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	58,362	58,986	58,985	60,676	55,859	59,252	62,913
年變動率, yoy(%)	6.68	6.18	5.26	6.19	7.48	6.07	6.18
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	30.40	30.71	30.91	31.12	29.81	30.78	30.42
年變動率, yoy(%) ^[2]	-7.89	-4.06	-1.64	0.80	-5.98	-3.16	1.18
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	1.23	1.26	1.28	1.30	0.82	1.27	1.24
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.53	3.61	3.68	3.56	3.66	3.59	3.57

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2023年7月20日。

Source: CEF, CIER, July 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 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2023年7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：

中央大學經濟系

姚睿 教授

主計總處綜合統計處

蔡鈺泰 處長

遠雄人壽

儲蓉 風控長

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、中研院經研所楊淑珺研究員。

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>

