

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2023 年第 4 季

中華經濟研究院提供
2023 年 10 月 20 日

一、臺灣經濟預測摘要

由於美國經濟走勢較預期強勁，因而主要機構多上修 2023 年全球經濟成長預測¹。但國內成長表現，因國際商品貿易持續低迷，外貿導向成長經濟體面臨嚴峻挑戰，在上半年成長初估值約-0.8%，第 3、4 季成長預測值分別為 2.12%、5.12%的情形下，2023 年全年經濟成長率為 1.38%，較上次（7 月）預測值 1.60% 下修 0.22 個百分點。另外，國內投資以及商品貿易成長較預期更顯疲弱，亦為下調主因。成長模式呈現內溫外冷：國內需求貢獻 1.97 個百分點、國外淨需求呈現負貢獻 0.59 個百分點。至於 2024 年的成長模式，則呈現內溫、外由冷轉溫，相對平衡特色；內需貢獻 2.12 個百分點，國外淨需求轉呈正貢獻 0.92 個百分點。

至於國內通膨走勢，由於國際油價震盪及國內天候因素干擾，預估 2023 年 CPI 年增率約 2.24%，雖然突破 2.0%，但仍較上年之 2.95% 下降 0.71 個百分點；而 2024 年 CPI 年增率預估值約為 1.86%，持續下行趨勢。

二、國際經濟環境背景

2023 年全球經濟情勢可謂開低走高，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，全球成長率預期明顯下降。不過，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，主要機構多上修 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、且地緣政治因素詭譎多變，加上政策滯後的不確定性增高，致使各

¹ 國外機構略上調 2023 年全球經濟成長預測。如 OECD（2023.9）預估 2023、24 年成長率為 3.00%、2.70%，分較上次（6 月）調整+0.3、-0.2 個百分點；而 S&P Global（2023.10）預估值為 2.63%、2.35%，較 7 月調整+0.20、-0.02 個百分點。即國際機構多上修 2023 年全球經濟成長預測，但下調 2024 年之經濟成長預測值。

國央行之政策方向趨於模糊，地緣政治干擾情境下之通膨與貨幣政策調整，成為短期內全球經濟成長的主要不確定因素。

就主要國家觀察，由於已近升息周期末端，勞動市場持續展現韌性，加上消費持續正向擴張，主要機構多上修美國 2023、24 年經濟成長²，如 S&P Global 於 10 月發布預測值分別為 2.48%、1.61%，2024 年成長趨勢呈現先高後低，上半年高於下半年。不過，近期之美國汽車工人聯合會（UAW）罷工事件，不但可能造成產出減少，並可能推升薪資與通膨；前眾議院議長 Kevin McCarthy 遭受罷免，政治氛圍仍充滿不確定性；而以巴戰爭衝突，對國際油價以及重要物資供應可能產生震盪，都對美國經濟成長與發展產生不確定性。

歐元區因經濟成長走勢低迷、通膨走高，使得區域內若干經濟體已出現停滯性通膨問題（如德國）³。面對通膨問題，歐洲央行採取升息以緩和通膨；但現階段歐元區仍面臨著成長乏力和高通膨的不利環境，主因能源價格上漲和利率上升產生的滯後效應。而以以色列和哈馬斯之衝突，可能進一步推升油價的風險，更使問題雪上加霜。在烏俄戰爭未歇，而以巴衝突復熾的情形下，歐元區經濟成長預料仍將處於低迷情勢，目前預測 2023、24 全年成長率約為 0.46%、0.53%，將連續兩年成長率低於 1.0%。

中國大陸 2023 年上半年因疫情鬆綁、基期偏低，經濟成長率為 5.5%；但下半年因房市、地方債務問題等拖累成長力道，主要機構於近期普遍下修中國大陸 2023、24 年經濟成長率⁴，如 S&P Global 於 10 月發布 2023、24 年成長預測值分別為 5.02%、4.60%，分較 7 月預測值下修 0.18、0.21 個百分點。伴隨低成長隱憂者，為通貨緊縮疑慮揮之不去；9 月份 CPI 年增率較 8 月之 0.1% 續跌至 0.0% 成長；而 PPI 年增率持續衰退（-2.50%），並已連續十二個月負成長，顯示

² 有關美國經濟成長表現，S&P Global（2023.10）預測 2023、24 年全年經濟成長率為 2.48%、1.61%，較 7 月預測值 1.85%、1.17%，上修 0.63、0.44 個百分點。IMF 於 10 月發布之預測值為 2.1%、1.5%，也較 7 月之 1.8%、1.0%，分別上修 0.3、0.5 個百分點。

³ 根據 S&P Global（2023.10）資料，德國 2023、24 年全年經濟成長率分別為 -0.37%（各季成長率分別為 -0.27%、-0.12%、-0.68%、-0.39%）、0.47%；CPI 年增率為 6.17%、2.92%。

⁴ 根據 Focus 於 2023 年 10 月發布資料，在約 50 家機構之預測數據中，2023、24 年中國大陸經濟成長率平均值約為 5.1%、4.5%，較 7 月平均預測數據 5.6%、4.8%，差距 0.5、0.3 個百分點。主要機構對於中國 2023、24 年成長預測修正幅度較為明顯者，包括：花旗集團（Citigroup）最新預測值為 6.1%（7 月預測值 5%，括號內為 7 月預測值，以下同）、5%（4.6%），經濟學人（EIU）預測值為 6.1%（5.2%）、4.9%（4.8%），匯豐銀行（HSBC）預測值為 6.3%（5.3%）、5%（4.9%），荷蘭國際集團（ING）預測值為 5.7%（4.5%）、4.7%（4.2%），摩根大通（JP Morgan）預測值為 5.5%（5%）、4.8%（4.4%），瑞銀集團（UBS）5.7%（4.8%）、5.2%（4.2%）。

中國通縮的情況未有明顯改善。目前中國官方極力提振刺激經濟成長，包括降息、降準寬鬆貨幣政策⁵，以及擴張財政政策與金融措施等⁶，但政策效果如何，仍待驗證與觀察。

三、2023 年臺灣經濟前瞻

1. 預估臺灣 2023 年經濟成長率約 1.38%，較前次（7 月）預測成長率 1.60% 下修 0.22 個百分點。成長下修的主要原因為外貿和投資成長疲軟。雖然 2023 年全球經濟景氣開低走高，但因全球商品貿易走緩⁷、地緣政治情勢愈趨緊張、廠商庫存調節等，使外貿導向成長類型經濟體，包括南韓、新加坡以及臺灣等經濟表現皆不如預期。
2. 2023 年各季經濟成長走勢因基期因素呈現逐季攀升走勢，年增率分別為 -3.31%、1.36%、2.12%、5.12%。
3. 2023 年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 1.97、-0.59 個百分點。2024 年則為內溫、外由冷轉溫，相對平衡模式；國內需求與國外淨需求貢獻各為 2.12、0.92 個百分點。
4. 國內需求以消費為主力支撐，由於後疫時期之觀光旅遊休閒遊憩活絡、勞動市場持續改善，以及股市處於相對高檔，成交手續費持續挹注，2023、24 年民間消費年增率分別為 7.04%、2.09%，貢獻分別為 3.17、1.05 個百分點。
5. 在投資方面，由於全球經濟前景不明，廠商投資轉趨審慎保守；高利時期使廠商投資成本升高，投資意願降低，以及上年基期較高影響，國內固定資本形成及民間投資於 2023 年之年增率分別為 -4.73%、-6.55%；2024 年則分別為 3.77%、2.92%；2023 年國內固定資本形成對經濟成長呈現負貢獻 1.24 個百分點，2024 年則轉為正貢獻 0.98 個百分點。
6. 有關商品與服務輸出、輸入成長部分，首先，商品出口、進口，雖然雙雙

⁵ 自 2023 年 6 月中國快速調降各項利率後，9 月再次調降存款準備率 0.25 個百分點（上次調降 3 月分，亦調降 0.25 個百分點），9 月亦調降中期借貸便利利率 1.5 個百分點。

⁶ 2023 年 7 月中國發改委發布《關於恢復和擴大消費的措施》（簡稱《20 條》），以延續新能源汽車購買稅減免、強化汽車消費金融支持、補貼綠色智能家電下鄉和以舊換新等刺激居民消費。

⁷ 根據 S&P Global（2023.10.17）資料，2023 年全球商品出口年增率約 -3.80%，較 2022 年之 10.68%，差距 14.48 個百分點；2024 年商品出口年增率預估值為 4.83%。

- 呈現負成長，但因出口規模大於進口，因而持續呈現貿易出超。而跨境旅遊帶動服務輸出、輸入成長，由於國人出國人次高於來臺旅遊人次，加上匯率變化，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-3.36%、-3.31%。
7. 由於全球經濟成長趨緩，對各類物資需求疲軟，造成多數農工原物料等價格走緩。預估 2023 年生產者物價指數（PPI）年增率將揮別前兩年之雙位數成長，轉呈-0.63%。
 8. 由於 PPI 年增率走緩，不致於透過價格傳導推升 CPI 漲勢。但因天候以及企業缺工調薪等因素影響，國內消費者物價指數仍維持相對高檔，預估 2023 年 CPI 年增率為 2.24%，較 2022 年（2.95%）差距 0.71 個百分點。
 9. 新臺幣兌美元匯率受到亞幣連動，以及相對物價（通膨）、利差與經濟情勢（經濟成長與貿易盈餘）等因素影響。在東亞國家經濟成長多為下修，且亞幣呈現貶值走勢下，預估 2023 年新臺幣兌美元匯率，全年平均匯價約為 31.18 元，較上（2022）年之 29.81 元貶值約 1.37 元（貶值 4.40%）。
 10. 雖然國際貿易趨緩，製造業產銷活動趨疲，但由於內需服務業蓬勃發展，創造國內就業機會，且實施人數之情形持續改善，預估 2023 年國內失業率約 3.52%，較去年為佳。

四、預測不確定因素

1. 各國通膨與貨幣政策動向對全球經濟之影響

2023 年主要國家雖處於升息循環，但全球成長表現仍較預期為佳。在通膨持續下緩情形下，各界預期貨幣政策或於短期內有轉向契機⁸。尤其時值地緣政治情勢不明，國際油價走勢震盪；加上若干國家內部因素干擾，如美國之汽車工人聯合會（UAW）罷工活動，不但可能影響生產活動，同時可能外溢至其他產業，推升薪資與通膨水準，貨幣政策前景仍有變數。

若計算 1990 年代迄今 Fed 歷次升息周期，持續最長期間為 2004 年之 27 個月；而各次升息周期最末一次升息至首次降息之時間間隔，平均歷時 11 個月，最短為 7 個月，最長約 16 個月，依此推估最快降息時間可能在

⁸ 事實上，已有若干國家因成長等因素考量，已於 2023 年實施降息等寬鬆政策，如亞洲地區之中國大陸，越南；歐洲地區之波蘭等。

2024 年中或遲至 2025 年。

此外，升息雖有助於舒緩通膨壓力，但因高息之下，債務利息支出負擔更為沉重。由於主要國家債務比率持續攀高⁹，除新興市場國家之國債風險外，美國、歐元區之債務也持續走升，除可能遭致調降主權評等，並可能衍生相關金融危機。

2. 中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向

臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重，因美中貿易紛爭、台商轉進東南亞投資，以及兩岸關係等因素影響，於 2020 年達到高峰 43.9%（全年平均）後，呈現下降趨勢。2023 年前三季已降至 35.3%，較高峰時期減少 8.6 個百分點。

隨著地緣政治緊張、疫情爆發、俄烏戰爭等因素，全球供應鏈重整，在友岸外包（friend shoring）策略下，不但臺商持續轉進東南亞、墨西哥等地，同時臺灣出口也因供應鏈重整出現區域移轉。例如臺灣出口之電子零組件產品，於 2019 年時中國大陸占比約 59.9%，至 2023 年（1~9 月）為 53.9%，下降 6.0 百分點¹⁰；而資通設備出口中國大陸由 28.2% 降至 18.4%，下降 9.8 個百分點，比重增加主要為美國（35.5% 增至 42.9%）。在供應鏈重整之地區轉移過渡時期，臺灣出口產品競爭力與相關成本效益，將影響未來出口成長力道以及廠商利潤率。

3. 國內投資支出與庫存去化進程

由於全球經濟前景不明，投資成本升高，廠商投資轉趨審慎保守。現階段國內進口資本設備、機械以及半導體設備等呈現衰退且跌幅多仍未收斂。如 9 月年增率分別為 -24.8%（下跌幅度將近四分之一）、-34.3%（超過三分之一），以及 -54.5%（腰折減半），顯見相關類別之投資需求仍處於相對

⁹ 根據 IMF 之 Fiscal Monitor (October 2023) 資料，已開發國家之債務淨額（Net Debt）占 GDP 比重為 82.63%，而債務毛額占 GDP 比重則達 112.07%，雖然都較疫情期間之 86.84%、122.95% 減緩，但仍處於相對高點。就債務毛額占 GDP 比率觀察，日本（255.24%）、希臘（167.97%）、義大利（143.73%）、美國（132.28%）、法國（110.03%）、葡萄牙（108.35%）、西班牙（107.28%）、加拿大（106.38%）、英國（104.14%）等之債務毛額占 GDP 比重已突破 100%，債務規模都已超過 GDP 規模。

¹⁰ 電子零組件產品出口地區結構增加者，主要為台商轉進之東南亞地區（東協地區），比重由 20.0% 增至 23.9%；

谷底。加上廠商庫存去化時程因全球需求疲弱而延宕，而地緣政治因素干擾景氣前景，預期短期內廠商投資難有佳績。

面對景氣谷底，公共支出之反景氣循環效益，適可發揮乘數、外溢效果，填補相關缺口。根據國發會 9 月下旬資料，2023 年整體公共建設計畫截至 8 月底經費執行 3,700 億元，經費達成率為 55.8%，創近 16 年同期新高。而 2024 年度公共建設預算編列 5,886 億元，年增 0.3%，持續創高。

4. 地緣政治情勢-烏俄戰爭、以巴戰爭與中東情勢發展

隨著美中貿易紛爭愈趨激烈，兩大國各自呼朋引伴結盟，陣營對抗已然成型。俄烏戰爭促使美國、北約、日韓等加強東歐與東亞的防禦線；而以巴戰爭爆發，更加劇地緣政治的不確定性。目前最令人憂心者為以巴戰爭可能擴及中東地區其他國家（如伊朗），不但使戰事衝突更加惡化，更將影響石油能源供應，並透過油價影響各國通膨走勢，影響貨幣政策走向、衝擊全球金融體系，或再次上演 1970 年代之中東石油危機。

此外，以色列是世界知名的科技創新中心之一，有稱之為「第二矽谷」。包括 Intel、IBM、Meta、Google、Microsoft、Nvidia 和 Apple 等都在以色列開展重要據點，或開設研發中心；而 Tower Semiconductor（高塔半導體）之總部即位於以色列；高科技產業約佔以色列就業人數的比例約 14%，全員備戰勢必影響該國之生產與研發等活動（目前已徵召超過 30 萬名預備役軍人，導致勞動力供應緊張）。雖然目前衝突似乎未波及周邊國家且對重要產業未傳出嚴重災情。但戰爭帶來人員傷亡，並將影響區域穩定和平，對全球政經情勢帶來衝擊與挑戰。

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	5,123.03	5,339.87	5,622.67	5,871.64	21,658.69	21,957.21	22,622.91
年變動率, yoy(%)	-3.31	1.36	2.12	5.12	2.35	1.38	3.03
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,226.55	8,296.17	8,205.20	8,601.80	33,894.75	33,329.72	35,288.14
年變動率, yoy(%)	-8.37	-0.58	0.04	2.77	-0.22	-1.67	5.88
民間消費, Private Consumption	2,593.48	2,607.31	2,583.10	2,690.23	9,785.57	10,474.12	10,692.64
年變動率, yoy(%)	6.40	12.56	5.48	4.16	3.54	7.04	2.09
政府消費, Government Consumption	647.60	687.30	744.74	847.21	2,854.71	2,926.84	2,979.29
年變動率, yoy(%)	3.84	1.61	2.57	2.24	3.61	2.53	1.79
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,304.16	1,295.10	1,383.26	1,374.59	5,623.24	5,357.10	5,559.19
年變動率, yoy(%)	-3.20	-8.36	-4.02	-3.31	6.29	-4.73	3.77
民間投資, Private Fixed Investment	1,142.63	1,075.41	1,172.32	1,065.15	4,767.77	4,455.51	4,585.51
年變動率, yoy(%)	-4.84	-11.32	-4.26	-5.73	6.24	-6.55	2.92
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	3,343.15	3,480.25	3,778.11	3,995.27	15,104.85	14,596.79	15,411.83
年變動率, yoy(%)	-11.02	-7.03	-1.47	5.99	2.25	-3.36	5.58
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	2,764.08	2,708.44	2,870.18	3,045.28	11,778.27	11,387.98	12,049.42
年變動率, yoy(%)	-4.31	-7.84	-3.03	1.81	4.52	-3.31	5.81
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)	977.23	1,043.60	1,148.97	1,218.97	4,794.42	4,388.77	4,703.26
年變動率, yoy(%)	-19.19	-16.97	-5.08	9.05	7.41	-8.46	7.17
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)	888.17	868.12	874.87	1,055.85	4,280.10	3,687.01	4,040.97
年變動率, yoy(%)	-15.80	-23.98	-18.96	5.18	12.06	-13.86	9.60
生產者物價指數, Producer Price Index	109.31	108.82	110.58	110.55	110.51	109.81	111.37
年變動率, yoy(%)	3.16	-3.68	-1.02	-0.77	10.51	-0.63	1.42
消費者物價指數, Consumer Price Index	104.36	105.10	105.87	105.66	102.95	105.25	107.20
年變動率, yoy(%)	2.61	2.04	2.44	1.87	2.95	2.24	1.86
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	58,362	59,121	59,642	60,684	55,859	59,452	63,097
年變動率, yoy(%)	6.68	6.42	6.43	6.21	7.48	6.43	6.13
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	30.40	30.71	31.69	31.92	29.81	31.18	30.77
年變動率, yoy(%) ^[2]	-7.89	-4.07	-4.07	-1.73	-5.98	-4.40	1.34
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	1.23	1.28	1.32	1.30	0.82	1.28	1.24
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.53	3.48	3.59	3.47	3.66	3.52	3.48

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2023年10月20日。

Source: CEF, CIER, Oct 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 4 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2023年10月20日（星期五）

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：

主計總處綜合統計處

吳佩璇

副處長

國泰世華銀行

林啟超

首席經濟學家

成功大學經濟學系

林常青

教授

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>

