

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2022 年經濟展望

中華經濟研究院提供

2021 年 12 月 10 日

一、臺灣經濟預測摘要

中經院預估 2021 年臺灣經濟成長為 6.05%；各季成長率因疫情干擾及比較基期影響，呈現上半年優於下半年情形，各季成長率分別為 9.20%、7.76%、3.70%、4.02%。成長模式呈現外熱內暖情形。其中，國內需求貢獻 4.61 個百分點、固定資本形成貢獻 3.60 個百分點，民間消費貢獻 0.03 個百分點；國外淨需求貢獻 1.44 個百分點。

2022 年之經濟成長率預估約為 3.67%，雖較 2021 年降低 2.38 個百分點，惟係連續第四年成長率超過 3.0%。2022 年成長模式呈現內外持平，其中民間消費對經濟成長之貢獻，在連續兩年衰退情形下，可望明顯增加。

2021 年全球 CPI 年增率預測值，自年初以來即呈現逐月上修。在國內，以輸入性通膨為主，2021 年 WPI 年增率預估值約為 8.44%，2022 年則降為 3.90%。2021 年 CPI 年增率預估值約為 1.90%，較 2020 年之負成長（-0.24%）差距 2.14 個百分點。雖然民間對企業轉嫁提高售價之感受日益加深，惟 2022 年 CPI 年增率預測值約 1.77%，較 2021 年略降 0.13 個百分點。

新臺幣兌美元匯率 2021 年均價約為 28.03 元，較 2020 年之平均匯率 29.58 升值 5.24%，新臺幣並成為最強亞幣；2022 年均價約為 28.04 元，與 2021 年持平。強勢之臺幣有助於降低國內之輸入性通膨。因疫情影響企業營運之人力需求，2021 年失業率為 3.99%，較 2020 年之 3.85% 增加 0.14 個百分點；2022 年失業率為 3.82%，與 2021 年相去不遠。

二、國際經濟環境背景

雖然 2021 年 Covid-19 疫情仍然干擾人類各項活動，但全球經濟仍自疫情陰霾中反彈復甦，上半年成長力道超乎預期，並於 2021 年第 2 季達到高峰，第 2 季全球經濟成長率突破兩位數字達 11.69%，創下 1990 後历史新高；不過自下

半年起，全球經濟因供應鏈瓶頸等因素愈趨嚴峻，造成全球經濟成長力道走勢蹣跚。

依據 IHS Markit 於 11 月發布預測資料，2021 年全球經濟成長率約 5.54%，較 10 月上修 0.03 個百分點；已開發國家自 2021 第 2 季轉為正成長，開發中國家、新興市場國家則自 2020 年第 3 季回復正成長。至於 2022 年之成長趨勢，因比較基期影響，多數國家之經濟成長表現低於 2021 年（除日本、德國與若干東協國家外）。

美國 2021 年經濟持續復甦，但前景有所遲疑，下半年起多數機構調整下修經濟成長率預測值。IHS Markit 預估經濟成長率 5.48%（較 7 月預測值 6.59% 下修 1.11 個百分點；OECD 12 月預測美國經濟成長率為 5.6%，較 9 月預測值下修 0.4 個百分點。歐元區疫情朝向正向發展，IHS Markit 預估 2021 年經濟成長 5.13%，雖然轉為正成長，但成長幅度仍低於 2020 年之衰退幅度（-6.42%）；2022 年之成長預測值為 3.70%。中國大陸 IHS Markit 11 月預估 2021 年經濟成長率為 8.11%，較 10 月下修 0.12 個百分點；OECD 12 月預測中國大陸 2021、22 年的增速下調至 8.1% 和 5.1%。

2020 年因疫情衝擊，使寬鬆財政政策與貨幣政策接近極限；雖然 2021 年景氣已有復甦，但多未由寬鬆轉為緊縮。但面對節節高漲之通膨壓力，已有若干國家改採升息因應；且面對 Omicron 進逼，主要國家多已銀彈用罄，可能面臨無計可施或付出極高成本之窘境。

其中，美國舉債已瀕臨上限，雖然美國國會以提高債務上限避免美國陷入違約風險，但各界仍對美國信心與信用感到遲疑，擔憂美國信用降評，並使金融與經濟陷入衰退。此外，雖然美中高層恢復對話，但地緣政治與區域內政經因素對經濟活動的風險並未下降，尤其南海主權抗爭與臺灣海峽衝突可能性升高，對東協國家造成沉重壓力，亦將影響東協經濟復甦腳步及外資信心。而中國大陸限電措施及電費調漲，則將影響其製造業及中下游產業鏈之東協國家、印度。

三、2021-22 年臺灣經濟前瞻

1. 全球經濟成長在 2021 年迎來復甦，臺灣 2021 年經濟成長率初估值約 6.05%。成長表現在比較基期以及疫情干擾因素下，上半年成長率優於下半年。
2. 2021 年成長模式呈現外熱內暖情形。國內需求貢獻 4.61 個百分點，其中固定資本形成貢獻 3.60 個百分點，民間消費貢獻 0.03 個百分點；國外淨

- 需求貢獻 1.44 個百分點。其中，民間消費因 5 月中疫情轉趨惡化而受到壓抑，第 2 及第 3 季成長率連續呈現負值；幸而有賴國內投資大力挹注，內需方得以挹注較大之成長貢獻。
3. 2022 年經濟成長預測值為 3.67%，較 2021 年差距 2.38 個百分點，為連續第四年成長率超過 3.0%。2022 年各季經濟成長表現，因比較基期等影響，下半年將優於上半年。
 4. 2022 年成長模式內外持平成長，其中民間消費對經濟成長之貢獻，在連續兩年衰退情形下，可望明顯增加。
 5. 在投資方面，固定資本形成及民間投資於 2021 年之年增率分別為 14.54% 及 18.33%，皆呈現雙位數之高成長。在美中貿易戰、美國對中國大陸的經濟制裁，以及疫情的雙重影響下，各大集團多暫緩對外投資步調，轉而選擇在國內進行投資佈局。
 6. 有關商品貿易之成長表現，IHS Markit 11 月預估 2021 年全球商品出口年增率將達 22.53%，較上月上修 1.17 個百分點，顯示 2021 年貿易成長動能穩健復甦。由於全球經濟持續邁向復甦，支撐我國出口規模逐季走高，如 2021 年 1~11 月，電子零組件、資通與視聽產品、運輸工具都超前創下歷年高點；而資本設備進口大幅擴增，得以顯見廠商積極投資。預估 2021 年海關商品出口年增率約為 26.30%，較 2020 年之 4.85%，飆升 21.45 個百分點。至於海關進口部分，預估成長表現亦將由 2020 年之 0.17% 暴增至 32.02%。
 7. 2021 年 CPI 年增率預估值約為 1.90%，較 2020 年之負成長（-0.24%）差距 2.14 個百分點。2022 年 CPI 年增率預測值約 1.77%，較 2021 年略降 0.13 個百分點。事實上，2021 年全球 CPI 年增率預測值，自年初以來即呈現逐月上修。除了疫情隔離、勞動力短缺引發之供應鏈瓶頸，再加上各國經濟回溫、需求上升，通膨壓力逐漸成為各國政府與民眾最為關切之議題。但在國內，則以輸入性通膨為主，即使 2021 年 5 月中疫情轉趨嚴重後，國內亦較未出現供應鏈瓶頸引發之物價上漲。不過，民間對企業轉嫁提高售價之感受，日益加深。政府調降汽柴油、小麥、牛肉等之進口關稅，以降低輸入性通膨之影響。
 8. 新臺幣兌美元匯率 2021 年均價約為 28.03 元，較 2020 年之平均匯率 29.58 升值 5.24%，新臺幣並成為最強亞幣；2022 年均價約為 28.04 元，與 2021

- 年持平。強勢之臺幣有助於舒緩國內之輸入性通膨。
9. 2021 年 12 月 3 日美東時間美國財政部公布匯率報告（檢視期間為 2020 年下半年及 2021 年上半年），並未將任何主要貿易對手國列為匯率操縱國。近年美國對臺灣貿易入超擴增並逾美方檢視標準，主要反映美國受美中貿易爭端及 COVID-19 疫情影響，對臺灣科技產品需求劇增，加以國內及美商科技大廠調整原有兩岸分工模式，擴大在臺灣投資與生產，增加對美國出口；對美貿易順差擴大與匯率因素較無相關。
 10. 因疫情影響企業營運之人力需求，2021 年失業率為 3.99%，較 2020 年之 3.85% 增加 0.14 個百分點。2022 年失業率為 3.82%。

四、 預測不確定因素

1. 疫情趨緩但變種病毒、疫苗與防疫等相關措施仍將左右經濟活動

根據 Worldometer 資料庫統計或是美國約翰霍普金斯大學的數據，近期 Covid-19 疫情發展已有明顯趨緩跡象，在全球 120 個國家都出現新增案例減少的現象。不過，11 月於南非發現的新型變種病毒 Omicron 在全球快速蔓延，目前已有 26 個國家或地區淪陷，各國紛紛收緊防疫措施，再次祭出邊境管制。

目前全球供應鏈緊張，且面臨通貨膨脹上升及勞動力短缺，再加上 Omicron 的出現，使得全球經濟充滿著不確定。經濟合作與發展組織(OECD) 12 月 1 日發布最新經濟預測報告，下修全球以及主要國家經濟成長率，2021 年成長率下修 0.1 個百分點成為 5.6%，而 2022 年和 2023 年則放緩至 4.5% 和 3.2%。

2. 主要國家因應後疫情時代之貨幣政策與通膨壓力之調整與措施

美國能源情報署(EIA) 12 月初預測西德州原油(WTI) 2021 年之全年均價約 67.87 美元/桶，較 2020 年之 39.17 美元/桶，增加 73.27%；布蘭特價格走增情形亦然。芝加哥商品期貨交易之 CRB index 自 2020 年中以來一路攀升，並已突破 2018 年之高點，續創新高。通膨壓力成為各國貨幣政策之關切住重點。

11 月底美國聯準會主席鮑威爾出席參議院聽證會時承認，通膨持續上升的威脅越來越大，放棄通膨“暫時”論之說法。OECD 則認為，高通貨膨脹

是由能源、半導體與許多其他商品，以及勞動力的供需失衡造成，各國央行目前能做的不多，最佳策略是等待供應緊張局勢緩解。OECD 表示，通貨膨脹將隨著需求和生產恢復正常而逐漸消退；但最大的風險是，通膨繼續意外上行，迫使主要央行提前收緊貨幣政策，收緊幅度超過預期。

3. 全球能源與限電危機；以及減碳、淨排等影響

中國大陸施行能耗雙控，衝擊全球供應鏈。根據資料 11 月財新製造業採購經理人指數 (PMI) 為 49.9，跌破榮枯線，但國家統計局發布之 PMI 為 50.1，顯示生產似有回暖但需求疲弱。

由於限電措施，目前已有諸多機構下修中國大陸 2021 年經濟成長率，如 IMF、IHS Markit、OECD 等機構。其中，IHS Markit 11 月發布資料，將中國大陸經濟成長率由 8.23% 調整為 8.11%；而 Goldman Sachs 則由原先之 8.2% 降至 7.8%。至於 OECD 則由 9 月之 8.5% 下修至 8.1%。

4. 國內投資成長與廠商佈局

由於全球經濟復甦，對於科技產品之創新、應用增強，國內廠商多有擴大投資計畫之規劃。截至 2021 年 11 月，國內有關資本設備等進口雖有起伏，但持續維持上升趨勢，年增率都在兩位數字以上，惟自 8 月年增率高點後逐月緩降。不過，10 月景氣對策信號有關機械及電機設備進口值續呈紅燈（已連九紅），顯示國內廠商之投資進程持續樂觀。不過，因美中兩大國之經濟前景蒙塵，近期全球景氣力道有所遲疑，中國大陸能耗雙控，以及普遍存在之勞工短缺問題，對於國內廠商之供應鏈布局，帶來新的挑戰；而臺商（外商）是否加碼回臺投資，更成為關注焦點

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2021年季預測 Year 2021 Quarterly				2020年	2021年	2022年
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值 2020	預測值 2021	預測值 2022
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	5,102.24	5,113.63	5,284.06	5,560.22	19,858.58	21,060.16	21,832.12
年變動率, yoy(%)	9.20	7.76	3.70	4.02	3.36	6.05	3.67
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,168.15	8,160.15	8,415.10	8,699.77	29,422.73	33,443.17	34,907.53
年變動率, yoy(%)	18.49	17.81	11.15	8.32	10.00	13.66	4.38
民間消費, Private Consumption	2,427.72	2,253.59	2,274.61	2,537.53	9,486.50	9,493.45	9,970.00
年變動率, yoy(%)	2.66	-0.46	-5.60	3.64	-2.53	0.07	5.02
政府消費, Government Consumption	625.10	638.09	707.94	782.50	2,652.76	2,753.63	2,805.87
年變動率, yoy(%)	4.65	2.20	3.31	4.92	2.60	3.80	1.90
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,232.04	1,269.73	1,414.95	1,365.79	4,611.91	5,282.51	5,397.87
年變動率, yoy(%)	12.13	13.33	20.14	12.41	5.91	14.54	2.18
民間投資, Private Fixed Investment	1,084.39	1,087.25	1,223.67	1,056.29	3,762.12	4,451.60	4,518.89
年變動率, yoy(%)	13.59	18.90	24.63	15.92	4.53	18.33	1.51
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	3,445.0	3,569.9	3,761.6	3,976.7	12,600.8	14,753.2	15,234.7
年變動率, yoy(%)	21.74	22.51	14.31	11.51	1.22	17.08	3.26
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,644.6	2,672.2	2,929.3	3,082.3	9,540.9	11,328.5	11,602.5
年變動率, yoy(%)	16.45	18.68	21.84	17.93	-3.59	18.74	2.42
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]	979.43	1,089.71	1,171.42	1,118.35	3,451.26	4,358.90	4,593.36
年變動率, yoy(%)	24.57	37.35	30.12	15.13	4.85	26.30	5.38
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]	835.73	915.03	1,012.86	1,014.13	2,861.48	3,777.75	3,988.76
年變動率, yoy(%)	21.01	36.33	42.47	28.58	0.17	32.02	5.59
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	98.40	102.19	104.86	103.38	94.26	102.21	106.19
年變動率, yoy(%)	1.03	11.06	11.92	10.07	-7.77	8.44	3.90
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	103.21	103.87	104.76	105.15	102.31	104.25	106.09
年變動率, yoy(%)	0.80	2.12	2.29	2.37	-0.24	1.90	1.77
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	50,710	51,484	52,415	52,256	47,803	51,716	53,912
年變動率, yoy(%)	8.96	9.09	8.61	6.17	5.84	8.19	4.25
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	28.39	27.99	27.87	27.86	29.58	28.03	28.04
年變動率, yoy(%) ^[3]	5.83	6.48	5.46	3.17	4.34	5.26	-0.05
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.23	0.23	0.24	0.33	0.39	0.26	0.41
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.68	4.18	4.24	3.85	3.85	3.99	3.82

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2021年12月10日。

Source: CEF, CIER, December 10, 2021.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2021年第1季資料為官方統計之初估值，非預測值。

[3]：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

2022 年臺灣經濟展望

日期：2021年12月10日（星期五）

時間：上午9：00～12：00

地點：本院蔣碩傑國際會議廳（臺北市長興街75號）

主持人：張傳章 院長

出席貴賓：

國立中央大學經濟學系

邱俊榮 教授

國立中央大學經濟學系

姚 睿 教授

國家發展委員會

高仙桂 副主任委員

陽明海運股份有限公司

鄭貞茂 董事長

遠雄人壽保險事業股份有限公司

儲 蓉 風控長

註：按姓氏筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

王儷容 研究員（第二研究所）

預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、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。

中華經濟研究院：王健全副院長、葉俊顯副院長、連文榮研究員、徐遵慈副研究員、吳明澤副研究員、呂慧敏高級分析師。

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>

