

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2022年第3季

中華經濟研究院提供  
2022年7月19日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於全球及主要國家經濟因通膨走高、下行風險增加，中經院修正 2022 年臺灣經濟成長率為 3.56%，較上次（4 月）預測值修正 0.4 個百分點，雖然成長下修，但成長表現已連續四年（2019 年~2022 年）經濟成長率達 3.0% 以上。預估各季成長率分別為 3.14%、2.85%、4.28%、3.91%。成長模式呈現內外皆溫情形。國內需求貢獻 2.03 個百分點，其中民間消費貢獻 1.25 個百分點，預期下半年因管制措施逐漸放寬，經濟活動逐漸恢復常軌，可望有別於前兩年之負貢獻；固定資本形成貢獻 1.04 個百分點以及其他項目貢獻 -0.26 個百分點<sup>1</sup>；國外淨需求貢獻 1.53 個百分點。

由於烏俄戰爭導致能源、糧食價格劇烈起伏，雖然供應鏈瓶頸已自谷底和緩改善，但主要國家／地區之物價走勢仍持續攀升。國內因輸入物價走升，導致 WPI 年增率持續維持兩位數年增率，預估 2022 年 WPI 年增率約 13.57%，並推升 CPI 物價指數，預估 CPI 年增率約 3.11%，較 2021 年之 1.97% 差距 1.14 個百分點。

雖然通膨已成為全球主要國家普遍議題，但因各國之貨幣政策等調整時程、幅度有別，在利差因素考量下，美元匯價一枝獨強，預估新臺幣兌美元匯率 2022 年均價約為 29.23 元，趨勢逐季走貶，較 2021 年之平均匯率 28.02 貶值 4.32%，仍在 5.0% 波動幅度內。至於就業情勢部分，因經濟成長率持穩於 3.0% 以上，預估全年失業率約為 3.67%，較上年之 3.95% 下降 0.28 個百分點。

---

<sup>1</sup> 國內需求其他項目的貢獻包括：政府消費貢獻 0.24 個百分點、存貨變動負貢獻 0.50 個百分點，共計貢獻 -0.26 個百分點。

## 二、國際經濟環境背景

2022 年上半年全球經濟因俄羅斯與烏克蘭戰爭，推升全球能源、糧食物價走升，主要國家為對抗惡性通膨議題，陸續調整相關貨幣政策。烏俄戰爭除帶來實體傷害外，並因對物價、生產之連鎖不利發展，而重挫全球/主要國家經濟成長與發展。

依據 IHS Markit 於 7 月發布預測資料，2022 年全球經濟成長率約 2.67%，較 4 月下修 0.48 個百分點，若相較 2021 年 12 月之預測值，全球經濟成長率下修 1.61 個百分點。相對於成長率之下修情勢，有關全球之通膨走勢，IHS 預估 2022 年全球 CPI 年增率（通膨代表指標）約 7.30%，較 4 月之 6.55%，或是 2021 年底之 3.85%，都明顯增加。主因烏俄戰爭爆發造成能源和食品價格劇烈波動與攀升、而供應鏈瓶頸，除帶來供應鏈重組壓力之外，對於企業之庫存管理帶來挑戰與壓力，尤其各國央行面對通膨所採之相關措施，除期望能抑制惡性通膨外，也對成長帶來壓力。而在面對成長下修、通膨上調情勢下，政策抉擇更顯兩難。

有關美國 2022 年成長走勢，因烏俄戰爭持續影響，物價漲幅屢創新高，為抑制通膨飆升，貨幣市場公開委員會（FOMC）自 3 月以來逐月擴大升息幅度（3 月一碼、5 月兩碼、6 月三碼），並暗示未來幾個月可能將再升息，以讓通貨膨脹率回復至長期之目標值 2% 的水準。IHS Markit 於 7 月發布之預估經濟成長率 1.44%，較 4 月預測值（2.46%）下修 1.02 個百分點，更較 12 月預測值 4.28% 下修 2.84 個百分點，顯見經濟情勢之嚴峻。

相較於美國以升息壓抑惡性通膨，歐元區則因烏俄戰爭制裁措施與破壞，同時推升價格上漲壓力以及成長衰退，在政策選擇上更顯捉襟見肘。IHS Markit 預估 2022 年經濟成長 2.50%，雖然為正成長但幅度不及 2021 年 5.33% 之半數。尤其德國、義大利、西班牙等，即便後疫時期連兩年呈現正成長，仍不足以回復疫情期間之衰退幅度。

有關中國大陸之成長，IHS Markit 7 月預估 2022 年經濟成長率為 4.04%，較 4 月預測值 5.10%，或是 2021 年 12 月之預測值 5.47%，修正幅度都在 1.0 個百分點之上。雖然中國大陸持續祭出擴張、寬鬆財政與貨幣政策<sup>2</sup>，但依據統計

<sup>2</sup> 2022 年 5 月下旬，中國大陸為提振經濟，國務院提出 6 大面向，33 項措施，領域包括財政、金融、供應鏈、消費投資、能源安全及基本民生。此外，4 月與 5 月中國人民銀行相繼降準 1 碼並調降 5 年 LPR 利率，總計自 2021 年 7 月以來已實施三次降準及三次降息。

局最新發布之第 2 季成長率僅 0.4%，即便下半年皆達 5.5% 之成長，但全年之成長水準，仍將與目標值（5.5%）有顯著差異。

### 三、2022 年臺灣經濟前瞻

1. 由於全球以及主要國家面臨成長衰退與通膨飆升兩難局面，連帶影響國內成長與物價走勢。預估臺灣 2022 年經濟成長率約 3.56%。成長表現在比較基期以及國內外干擾下，下半年成長率略優於上半年。各季成長率預估值分別為 3.14%、2.85%、4.28%、3.91%。
2. 2022 年經濟成長模式呈現內外皆溫。國內需求貢獻 2.03 個百分點，其中民間消費成長率 2.81%、貢獻 1.25 個百分點；固定投資年增率 4.19%、貢獻 1.04 個百分點；而國外淨需求貢獻約 1.53 個百分點，其中輸出、輸入年增率分別為 5.65%、4.48%。
3. 在投資方面，固定資本形成及民間投資於 2022 年之年增率分別為 4.19% 及 3.97%。雖然或有因備料、升息等延宕廠商投資時程與意願，但因節能、綠能，以及都更等需求，以及台商回流等挹注，投資率仍將維持於 25.30%<sup>3</sup>。
4. 有關商品貿易之成長表現，IHS Markit 7 月預估 2022 年全球商品出口年增率為 10.54% 較 4 月預估值 9.54%，略增 1 個百分點（其中或有物價膨脹因素）。本院預估 2022 年臺灣海關商品出口年增率約為 15.96%，雖較 2021 年之 29.34%，下降 13.38 個百分點，但仍維持兩位數成長。至於海關進口部分，預估成長表現亦將由 2021 年之 33.32% 減緩至 17.40%。
5. 2022 年 CPI 年增率預估值約為 3.11%，較 2021 年（1.97%）差距 1.14 個百分點，主因輸入物價高漲，推升國內物價水準。另外，近來美元匯價走強，因台幣相對走貶，也推升國內物價水準。
6. 新臺幣兌美元匯率價位因通膨、升息，及相對經濟情勢考量下，預估短期內美元走勢將持續強勢。預估 2022 年新臺幣兌美元匯率全年平均匯價約為 29.23 元，較去（2021）年之平均匯價 28.02 元貶值約 1.21 元（4.32%）。
7. 由於疫情管制措施漸趨鬆綁，各項活動漸趨正常，國內勞動市場不再持續惡化。預估 2022 年國內失業率將持續改善，全年平均失業率約 3.67%，較 2021 年之 3.95%，下降 0.28 個百分點。

<sup>3</sup> 投資率在此以實質國內投資/實質 GDP\*100%計算。

8. 有關 2023 年國內經濟成長表現，本院預估 2023 年之經濟成長率約為 3.41%，較 2022 年之 3.56% 差距 0.15 個百分點。其中，CPI 年增率預估約為 2.06%，略高於 2%；而台幣兌美元匯率約為 29.52 元新台幣兌換一美元，約較 2022 年續貶 0.97%。

#### 四、 預測不確定因素

##### 1. 變種病毒與疫情相關規範措施等仍將左右經濟活動

雖新冠病毒 Omicron 在全球蔓延，但因多為輕症症狀，使多數國家採取有效免疫(effective immunity)之防疫措施，各項活動逐漸回復常軌。但 BA4、BA5 是否於秋冬復熾？是否有其他「國際關注公共衛生緊急事件」(PHEIC)？WHO 將於近期召開委員會會議加以評估是否列為 WHO 最高級別之警戒狀態事件。

回顧過去近三年來之疫情趨勢，發現疫情似乎遵循每三個月一波的模式。在疫情持續變化下，後疫時期面臨之經濟重建與各式課題(通膨、升息、戰爭、負債)，成為各國政府亟需棘手問題，挑戰仍然艱困。

##### 2. 主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

美國能源情報署(EIA)7月初預測西德州原油(WTI)2022年之全年均價約98.79美元/桶，較2021年之68.21美元/桶，增加30.58美元/桶(或44.83%)；布蘭特原油價格走增情形亦然。芝加哥商品期貨交易所之CRB index自2020年中以來一路攀升，並已突破2018年之高點。雖然，近期上升趨勢略有中挫、下緩，但仍維持於相對高點。

面對急遽攀升之通膨走勢，Fed雖然於2021年下半年錯失壓制契機，但自2022年3月起，Fed即加碼直追，逐次加碼升息，於6月升息三碼，創下1994年以來最大升息幅度。而根據釋出資料(經濟預測摘要，SEP)，Fed下調2022年之成長預期至1.7%(3月為2.8%)、上修通膨預期值至5.2%(PCE，3月為4.3%)。顯示Fed目前之政策排序，通膨問題優先於成長議題<sup>4</sup>。根據OECD、世界銀行(world bank)於6月發布之資料，其同步下修

<sup>4</sup> 根據 IHS Market 於 7 月發布預測資料，美國 2022 年全年經濟成長率約為 1.44%；第 4 季經濟成長率(yoy)將為-0.16%。

全球以及主要國家之成長預測<sup>5</sup>。雖然升息為抑制惡性通膨手段之一，但對成長卻造成殺傷力；此時通膨與成長未可兼得，未來情勢是否持續惡化，而演變為停滯性通膨之雙輸局面，值得各界關注。

此外，根據國際金融協會（IIF）最新發布的《全球債務監測》報告顯示，2022 年第 1 季全球整體債務產出比（debt-to-output ratio）有所下降，但中美債務激增，除中國大陸外，美國也增加近 1.5 兆美元，讓全球第 1 季債務規模因此增加 3.5 兆美元，再創新高。隨著各國央行逐步收緊政策以遏制通膨壓力，較高的借貸成本將使債務結構更為脆弱，對於投資相對單一、不夠多元化的新興市場借款者來說，風險可能更加嚴重。由於國際能源、糧食價格持續在高檔震盪，價格波動除影響家庭基本生活支出外，並可能排擠相對奢侈或耐久產品之升級或替換（如 3C 產品之換機）；更將影響各行各業廠商的生產成本，造成投資與貿易需求之下降，進而衍生惡性循環，不利長期之經濟發展。

### 3. 中國大陸之內外情勢發展與相對政策之影響

中國大陸製造業景氣隨著疫情防控形勢好轉，復工復產持續推進。不論是財新製造業採購經理人指數（PMI）或是國家統計局發布之 6 月 PMI 數值都已回復至榮枯點（50%）以上。不過，根據國家統計局發布資料，中國大陸第 2 季經濟成長率初估值約為 0.4%，顯示動態封城重創中國大陸經濟。

由於中國債信、城鎮銀行事件衝擊消費市場，目前已有諸多機構下修中國大陸 2022 年經濟成長率，包括如 IMF、IHS Markit、OECD 等機構。其中，IHS Markit 於 7 月發布資料，將中國大陸經濟成長率下修至 4.04%。前述機構之最新預測數據皆低於中國大陸之 2022 年成長目標 5.5%，差距至少 1 個百分點以上。雖然政策當局陸續推出因應方案，如國務院提出之 33 項措施，以及持續之寬鬆政策。不過河南、安徽陸續爆發之鄉鎮銀行弊案，以及房市之爛尾樓事件是否衍生更大金融風暴，甚至社會動盪，對中國大陸與全球經濟，都將帶來更多不確定性。

### 4. 國內投資成長與廠商佈局

<sup>5</sup> 世界銀行 6 月初預估 2022 年全球經濟成長率，從 1 月預測值 4.1% 下修到 2.9%；OECD 則將全球經濟成長預測值由前次之 4.5% 下修為 3.0%。

因通膨議題、Fed 持續升息，導致美國經濟走緩；中國經濟下行風險加劇；歐洲地區也面臨烏俄戰爭，通膨走升、成長下滑等，全球主要地區之經濟體皆陷入衰退陰霾，不利生產與外貿需求擴張。並已導致科技產品創新、應用需求有轉弱跡象；而因疫情干擾，導致供應鏈瓶頸，企業庫存調整由疫情前之即時生產（just in time）轉向疫情後之以防萬一（just in case）；在重複下單（overbooking）以及經濟景氣出現反轉訊號時，庫存去化成為企業難題與挑戰。而庫存去化壓力、通膨備料，以及升息預期等問題是否影響廠商投資意願，仍待觀察。

雖然目前國內有關資本設備等進口仍維持成長佳績，如 5 月景氣對策信號有關機械及電機設備進口值續呈紅燈，顯示國內廠商之投資進程仍樂觀。但下半年面臨經濟衰退陰霾，且通膨、升息等壓力，國內廠商投資意願與時程是否延宕或暫緩觀望，皆成為未來國內經濟成長之新的變數。

## 5. 地緣政治因素干擾

2022 年 2 月爆發之烏俄衝突，至今仍未休戰，戰線愈演愈烈趨向長期化發展情勢。戰爭爆發後讓飽受疫情肆虐、亟待復甦重建的全球經濟成長之途愈顯蹣跚；並使原已飆升之通膨更形惡化，威脅全球經濟成長。而因通膨延燒，以及兩大陣營<sup>6</sup>之攻防愈顯對峙，對全球經貿之壓力愈顯沉重。而近期主要國家都面臨內政或外交之煎熬，如英國首相辭職下台、印太戰略架構與相關軍演，以及安倍遇刺等，都對全球與區域安全，帶來新的風險與挑戰。

---

<sup>6</sup> 兩大陣營分別為以美國為首，加上其盟國（如日本、NATO、澳洲等），另一個則是以中俄為主的陣營。

# 臺灣經濟預測

## Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2022年季預測				2021年	2022年	2023年
	Year 2022 Quarterly				Annually		
	第1季	第2季	第3季	第4季	實際值	預測值	預測值
	Q1	Q2	Q3	Q4	2021	2022	2023
<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>	5,262.61	5,259.52	5,545.63	5,849.54	21,163.40	21,917.30	22,664.60
年變動率, yoy(%)	3.14	2.85	4.28	3.91	6.57	3.56	3.41
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	8,896.97	8,143.64	8,362.98	8,970.37	33,939.68	34,373.96	35,522.42
年變動率, yoy(%)	8.92	-0.20	-1.59	-1.57	15.35	1.28	3.34
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,438.94	2,272.72	2,403.15	2,607.62	9,456.99	9,722.42	10,108.23
年變動率, yoy(%)	0.46	0.85	5.27	4.61	-0.31	2.81	3.97
<b>政府消費, Government Consumption</b>	621.86	668.42	709.29	806.61	2,753.15	2,806.18	2,872.30
年變動率, yoy(%)	-0.52	4.75	-0.09	3.41	3.78	1.93	2.36
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	1,303.79	1,330.54	1,467.40	1,443.51	5,322.23	5,545.25	5,678.73
年變動率, yoy(%)	5.82	4.79	2.63	3.80	15.40	4.19	2.41
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	1,156.36	1,132.69	1,266.67	1,134.46	4,511.15	4,690.18	4,874.96
年變動率, yoy(%)	6.64	4.18	2.27	3.04	19.91	3.97	3.94
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	3,753.44	3,746.17	3,950.67	4,144.19	14,760.83	15,594.47	16,116.19
年變動率, yoy(%)	8.95	4.94	5.36	3.71	17.14	5.65	3.35
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,865.44	2,778.64	2,999.33	3,131.30	11,269.34	11,774.70	12,145.79
年變動率, yoy(%)	8.35	3.98	3.10	2.89	18.12	4.48	3.15
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]</b>	1,209.37	1,257.47	1,343.58	1,365.93	4,463.79	5,176.35	5,554.76
年變動率, yoy(%)	23.50	15.41	14.72	11.62	29.34	15.96	7.31
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]</b>	1,051.83	1,137.00	1,152.02	1,137.73	3,814.94	4,478.57	4,823.29
年變動率, yoy(%)	25.46	24.01	13.69	8.73	33.32	17.40	7.70
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]</b>	110.76	118.89	120.92	118.14	103.18	117.18	122.48
年變動率, yoy(%)	12.56	16.34	15.26	10.20	9.46	13.57	4.52
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index [2]</b>	106.11	107.46	108.18	108.51	104.32	107.56	109.78
年變動率, yoy(%)	2.81	3.46	3.28	2.89	1.97	3.11	2.06
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	54,707.0	55,178.0	56,221.0	56,913.0	51,970.7	55,754.8	59,233.2
年變動率, yoy(%)	7.88	7.18	7.26	6.83	8.72	7.28	6.24
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]</b>	28.00	29.48	29.67	29.78	28.02	29.23	29.52
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	1.37	-5.32	-6.47	-6.95	5.27	-4.32	-0.97
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.37	0.64	0.83	1.05	0.26	0.72	1.44
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.64	3.76	3.68	3.60	3.95	3.67	3.65

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2022年7月19日。

Source: CEF, CIER, July 19, 2022.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2022年第2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 INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

## 2022 年第 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2022年7月19日（星期二）

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：張傳章 院長

出席貴賓：

中國信託金融控股

林建甫 首席經濟學家

中央研究院經研所

周雨田 研究員

主計總處綜合統計處

蔡鈺泰 處長

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、洪瑞彬先生、成功大學經濟學系林常青教授、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、中研院經研所楊淑珺研究員。

中華經濟研究院：王健全副院長、葉俊顯副院長、王儷容研究員、楊晴雯助研究員、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>

