

# 2023年臺灣經濟預測

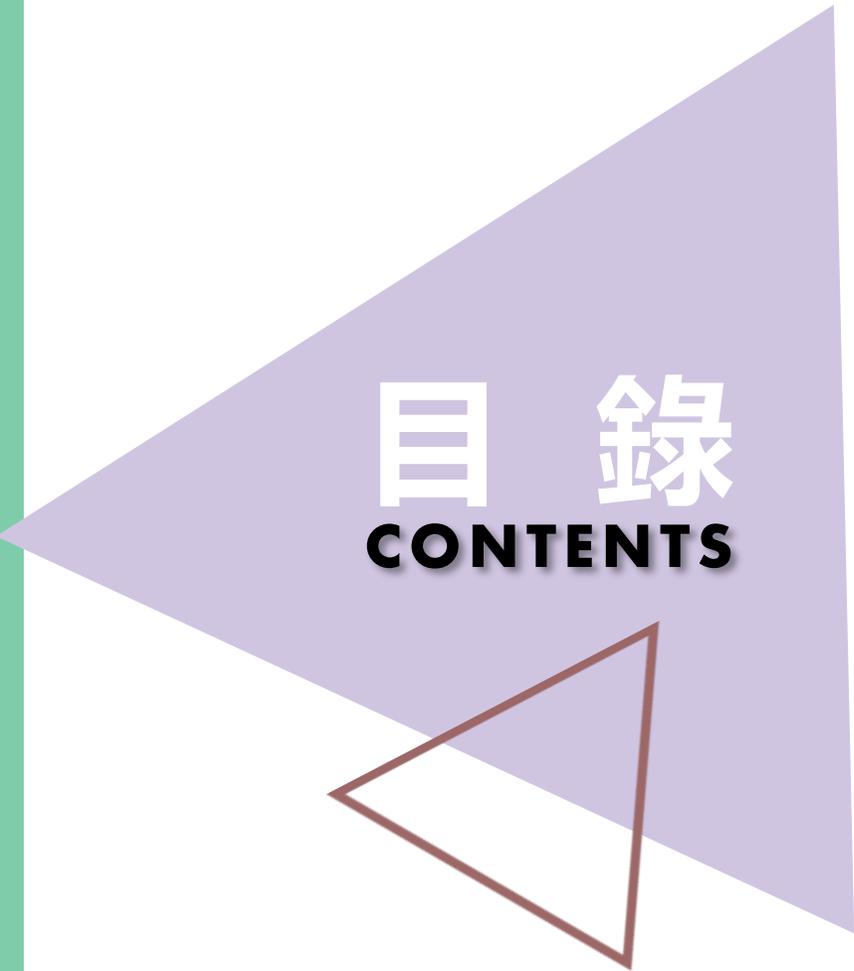
彭素玲 經濟展望中心研究員兼主任



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2022年12月9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



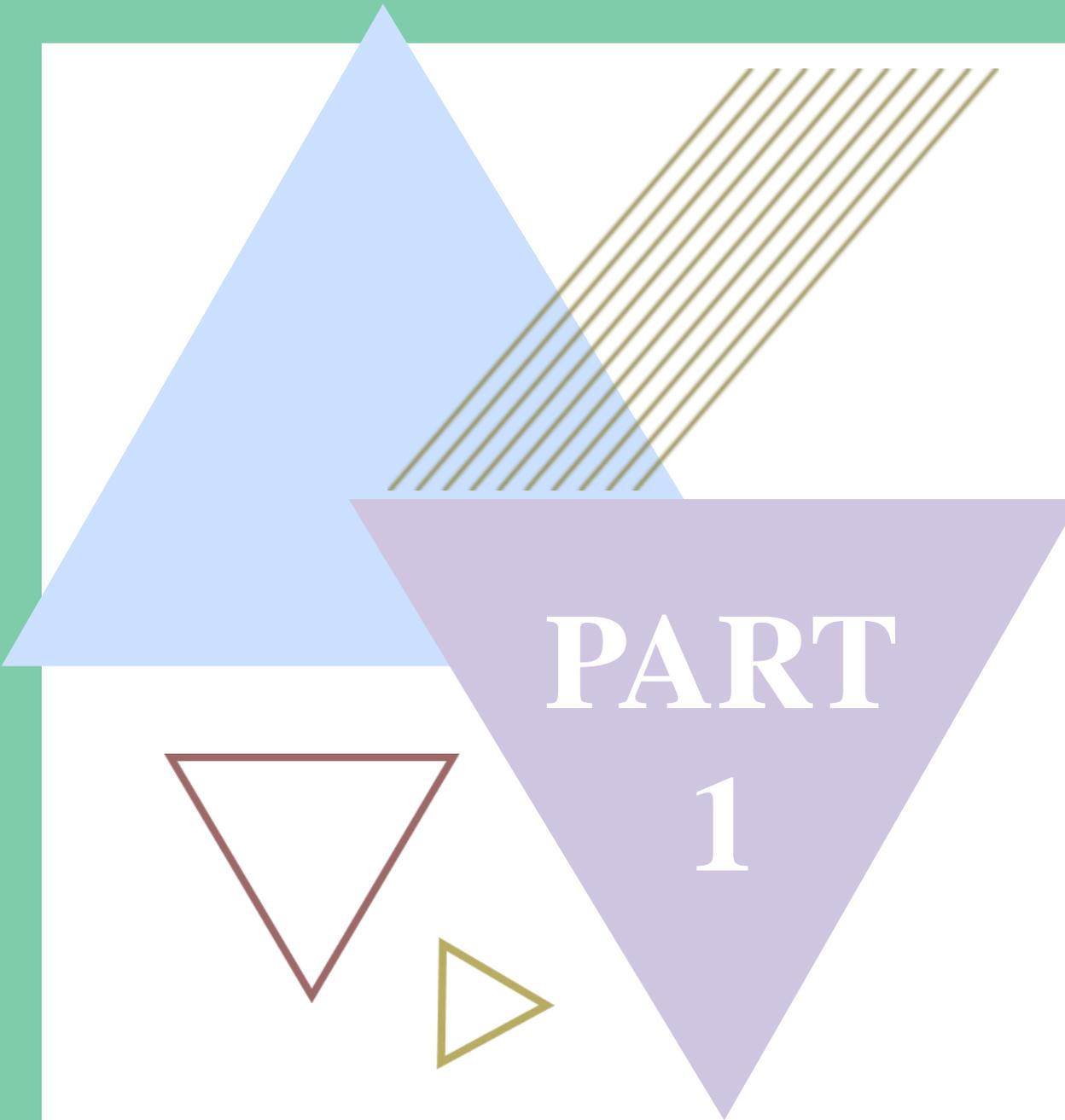
**PART FOUR**

臺灣經濟預測



**PART FIVE**

主要不確定因素

A decorative graphic on the left side of the slide. It features a large light blue triangle pointing downwards, partially overlapping a purple triangle pointing downwards. The purple triangle contains the text 'PART 1'. Above the purple triangle, there are several parallel gold lines slanted downwards. Below the purple triangle, there are two smaller triangles: one brown outline pointing downwards and one gold outline pointing to the right.

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2022 → 2023年經濟成長率
- 主要國家2022 → 2023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 ( 11月 ) 預估2022、23年之成長預測值約2.87%、1.48% ( 較10月上修0.07、0.10個百分點 ) ; IMF於10月預估2022年全球經濟成長率, 從4月預測值3.6%下修到3.2%。S&P Global預估2023年全球商品出口年增率約-0.63%, 較2022年的年增率 ( 10.92% ) 成長減緩 ; 而WTO ( 2022.10 ) 預估2023年全球貿易量成長率為1.0%。

02

美國2022、23年經濟成長走勢趨緩, S&P Global ( 11月 ) 預估經濟成長率1.79%、-0.16%; OECD ( 11月 ) 預估為1.80%、0.50%; IMF ( 10月 ) 預測值為1.60%、1.00%。

03

歐元區經濟雖自疫情期間谷底回彈; 但2月起因烏俄戰爭拖累, 經濟成長之途較為坎坷。S&P Global ( 11月 ) 預估2022、23年區域經濟成長為3.23%、-0.47%; IMF ( 10月 ) 預測值為3.1%、0.5%。

04

S&P Global ( 11月 ) 預估中國大陸2022、23年經濟成長率為3.02%、4.40%; IMF ( 10月 ) 預測值為3.2%、4.4%, 皆低於5.0%。

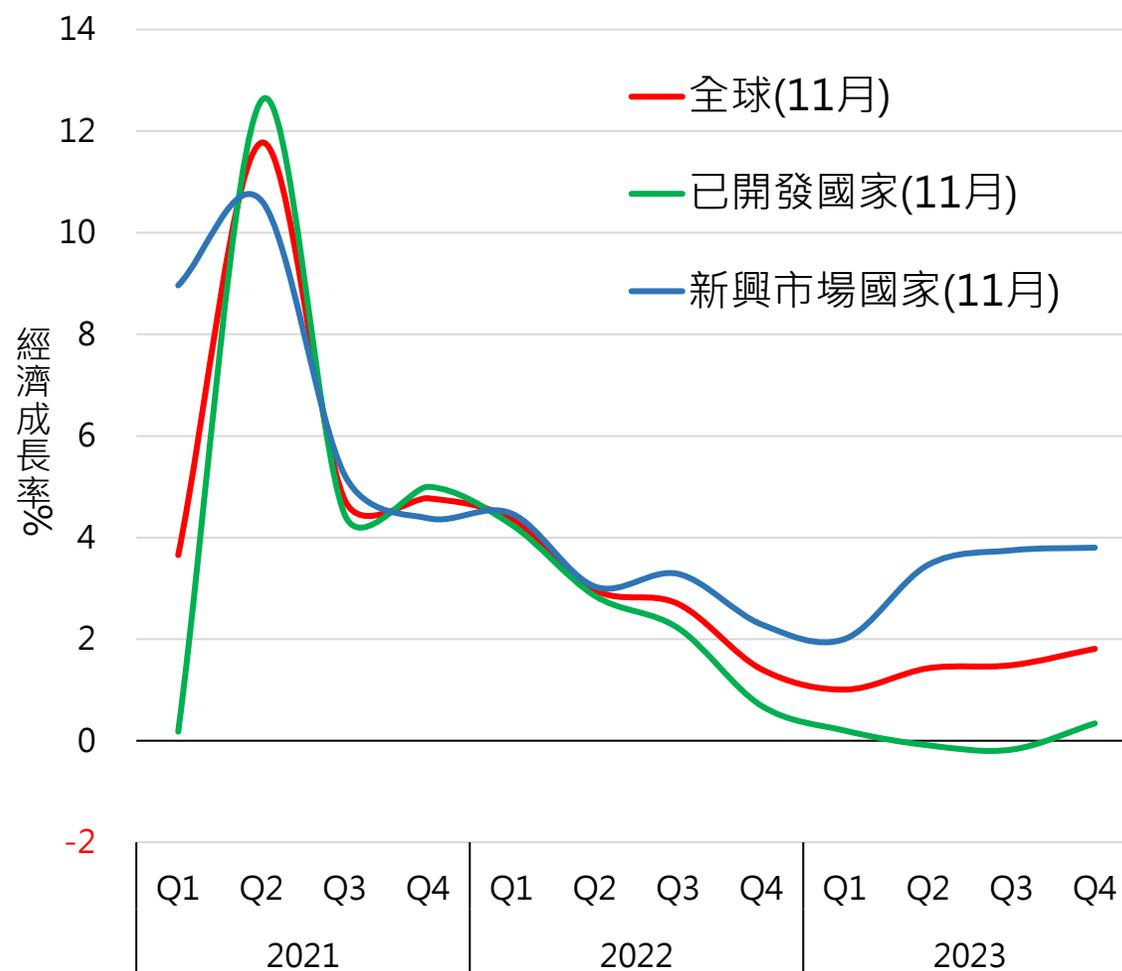
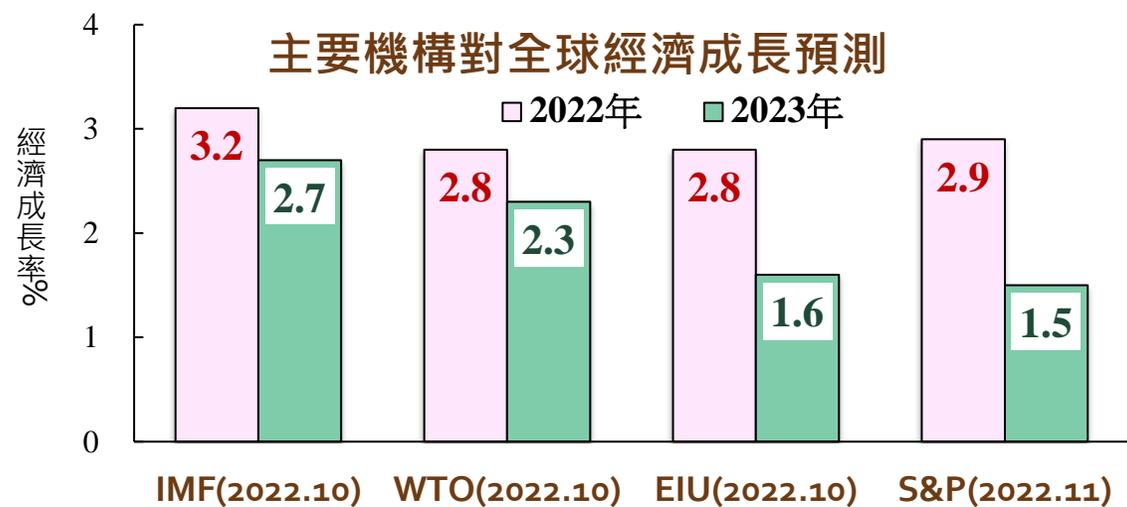
05

S&P Global ( 11月 ) 預估2022、23年新興市場國家經濟成長率約為3.38%、3.23%; 而亞洲開發銀行 ( ADB ) 9月公布的區域經濟展望, 預測東南亞地區2022、23年全年經濟成長率為5.10%、5.00%。主要國家成長表現以馬來西亞最佳, 其次為菲律賓; 而以緬甸為負成長最低。

# 1 全球經濟走勢-全球經濟成長率預測

- 依據S&P Global 11月預測資料，2022年全球經濟成長率約2.87%，較上月之2.81%上升，較2021年12月預測值4.28%下修1.41個百分點；已開發國家成長表現將於2023年呈現衰退；新興市場國家2022-23年走勢持平；而開發中國家2023年之成長可望較2022年略佳。

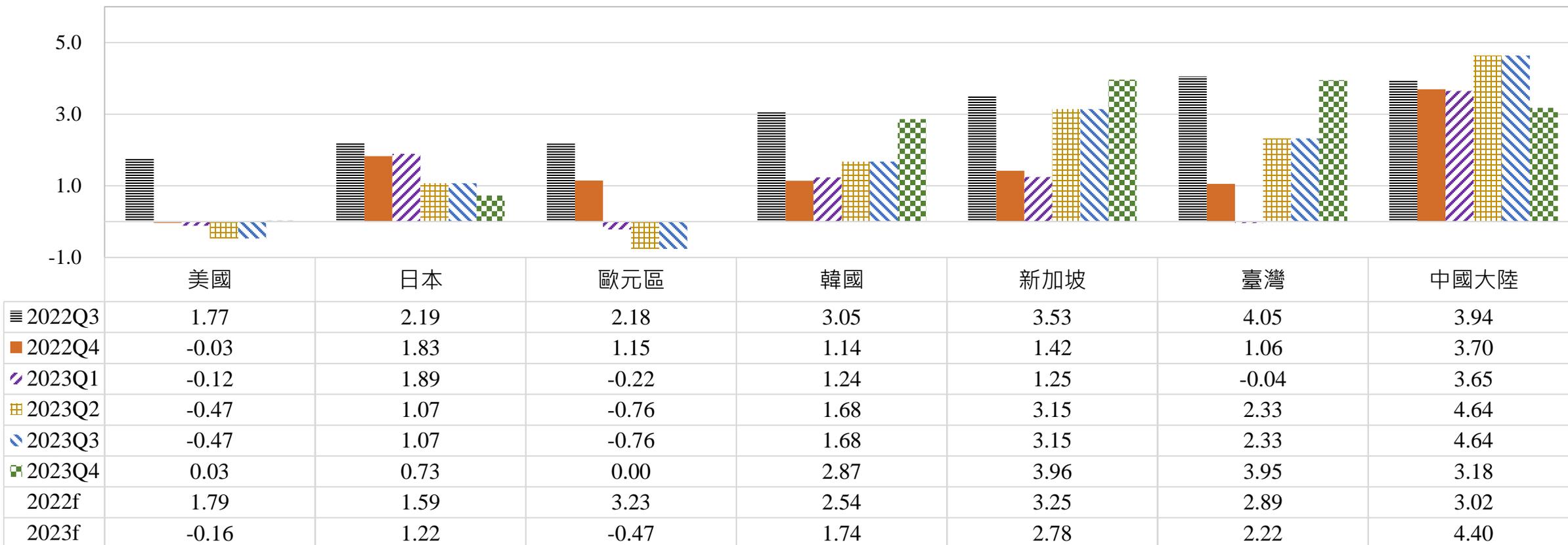
年度/預測發布時間	2020	2021	2022 f			2023f
			2021年12月預測(1)	2022年11月預測(2)	差距(3)= (2)-(1)	
全球	-3.18	5.91	4.28	2.87	-1.41	1.48
已開發國家	-4.21	5.30	3.86	2.49	-1.37	0.08
新興市場	-1.46	6.94	4.86	3.38	-1.48	3.23
開發中國家	-4.73	5.15	4.8	3.72	-1.08	4.14



全球經濟因通膨、升息以及地緣政治等影響成長走勢趨緩。



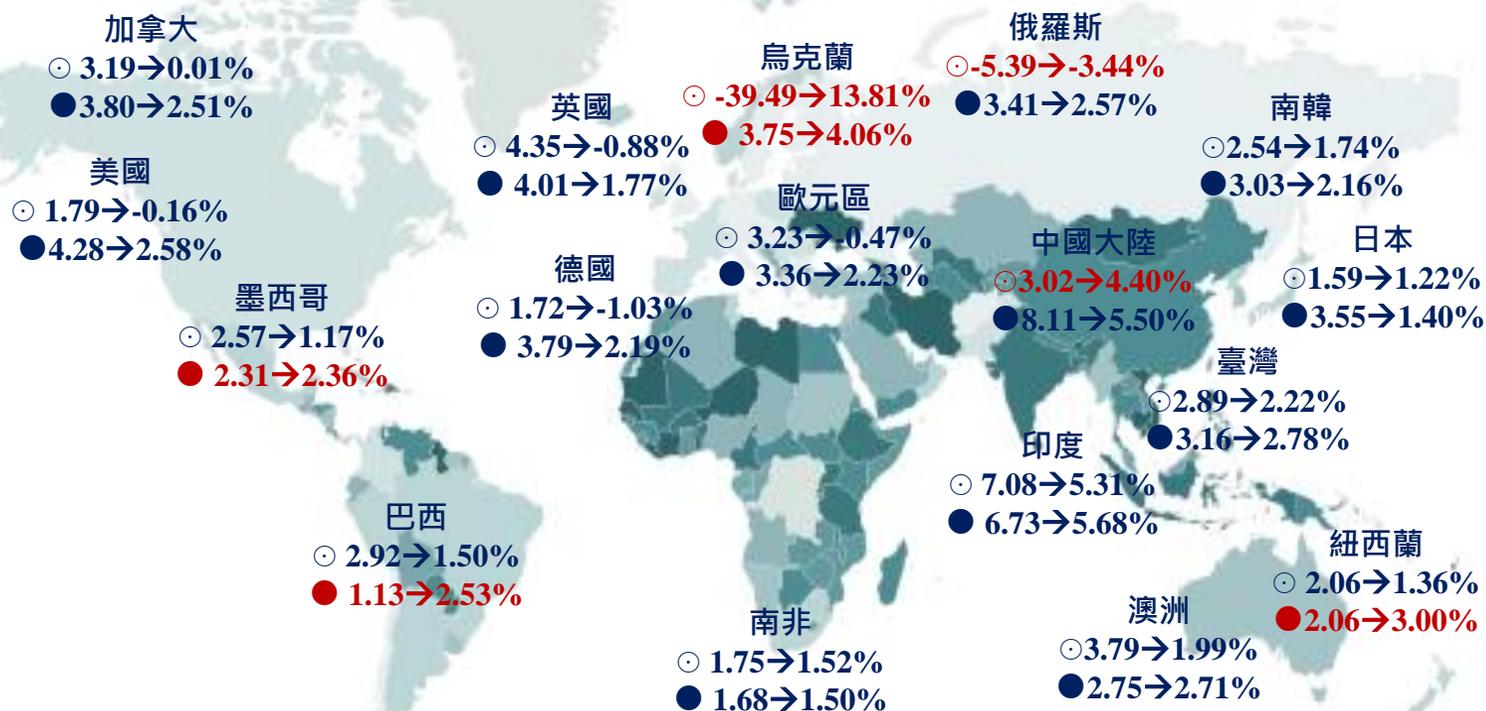
# 1 全球經濟走勢-主要國家及地區之經濟成長預測



- 主要國家及區域2022年之經濟成長率多呈現下修，但維持正成長；2023年則成長走勢分歧，其中美國與歐元區將呈現負成長，而中國大陸之成長預測值約為4.40%，較2022年之3.02%轉佳。
- S&P Global 11月預測臺灣2022年經濟成長率為2.89%，較10月（2.67%）預測值向上修正；2023年成長率為2.22%。

# 1 全球經濟走勢-主要國家2022 → 2023年經濟成長率

-6.24% 19.60%



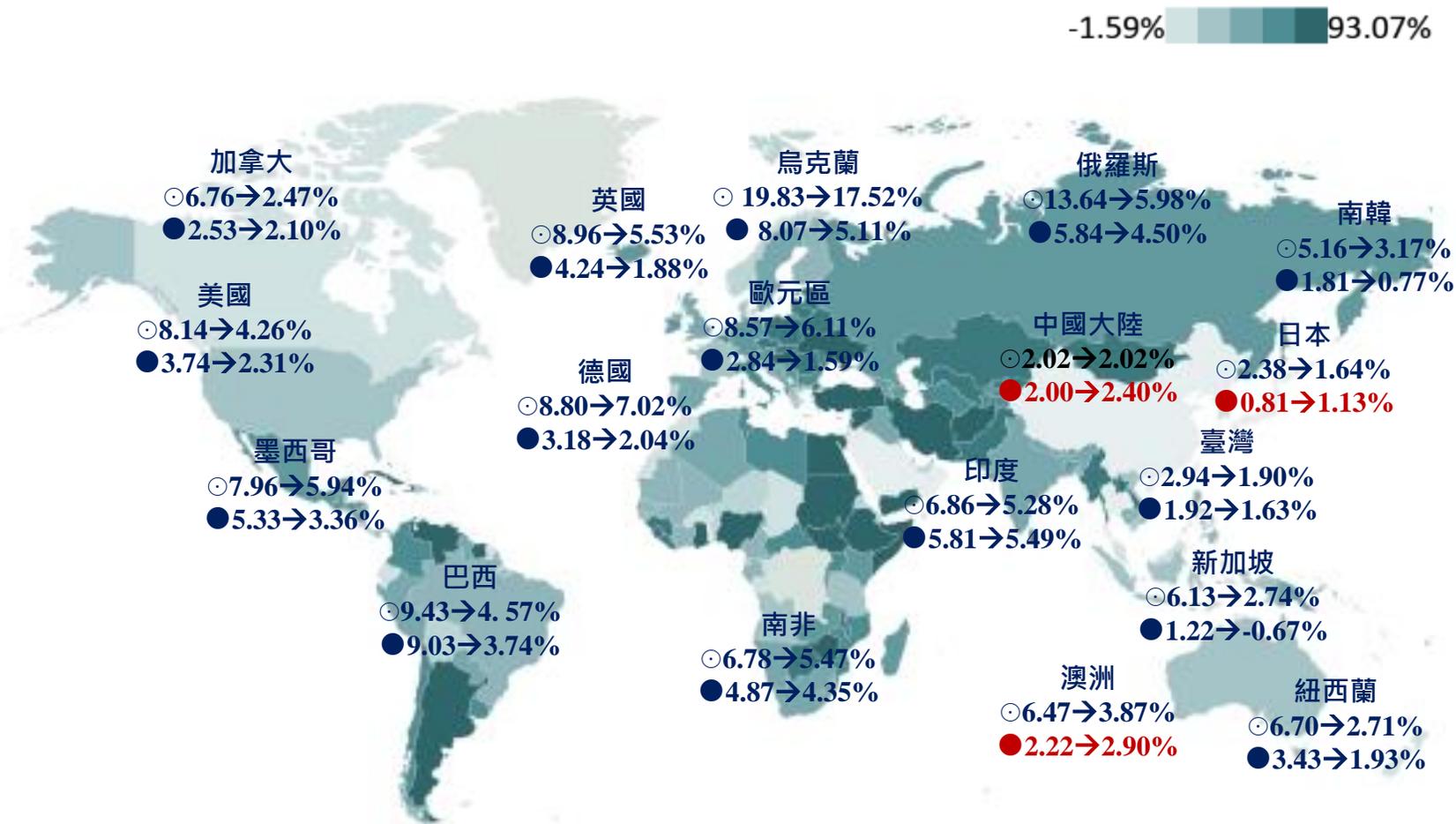
- 2022年因通膨、升息，以及烏俄戰爭等因素干擾，主要國家及區域經濟成長率都較2021年成長趨緩。
- 展望2023年，除中國大陸、烏克蘭、俄羅斯、東協部分國家之經濟成長率可望上升外，其餘國家成長率多為向下趨勢。

ASEAN 10國		
	2021M12	2022M11
印尼	5.21 → 5.44	5.23 → 4.46
馬來西亞	5.70 → 6.43	8.64 → 2.98
菲律賓	7.06 → 5.92	7.15 → 5.54
泰國	3.77 → 3.79	2.97 → 3.71
新加坡	3.87 → 3.57	3.25 → 2.78
汶萊	5.80 → 3.00	4.80 → 3.00
柬埔寨	5.60 → 6.40	4.50 → 5.88
寮國	4.00 → 4.80	3.00 → 3.40
緬甸	-0.10 → 2.50	-0.70 → 2.10
越南	6.04 → 6.90	6.85 → 6.89

說明：1. ○ 2022年11月發布；● 2021年12月發布。  
2. 紅色字體表示2023年預測值較2022年上升；藍色字體表示2023年預測值較2022年下降。

# 1 全球經濟走勢-主要國家2022 → 2023年CPI年增率

- 2022年全球CPI年增率7.70%，較2021年之3.92%上升3.78個百分點。
- 2023年全球CPI年增率5.16%，主要區與與國家多較2022年下緩。
- 已開發國家2023年CPI年增率約4.34%%；新興市場國家CPI年增率約5.91%；而開發中國家將達兩位數字，為10.10%（主因匯率貶值）。
- 2023年CPI年增率各區走勢較相符。美洲地區、俄羅斯、南韓、臺灣、新加坡、澳洲、紐西蘭、英國、日本等，通膨趨勢將趨緩，皆低於2022年。



說明：1. ○ 2022年11月發布；● 2021年12月發布。

2. 紅色字體表示2023年預測值較2022年上升；藍色字體表示2023年預測值較2022年下降。



## 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢

### 重點內容

01

主計總處11月發布2022年第3季初步統計經濟成長率為4.01%，2022年經濟成長率為3.06%，並預測2023年經濟成長率為2.75%。

02

10月景氣對策信號綜合判斷分數為18分，燈號續呈黃藍燈。景氣領先、同時指標續呈下跌，仍須密切關注景氣後續變化。

03

10月工業、製造業生產指數分別較上年同月減少3.56%、3.40%；四大業中，以資訊電子工業（3.27%）年增率最高，金屬機電、化學及民生工業則下跌。

04

10月外銷訂單554.0億美元，較上年同月減少6.3%（按新臺幣計算增7.2%），主要來自電子產品及資訊通信產品訂單增加。

05

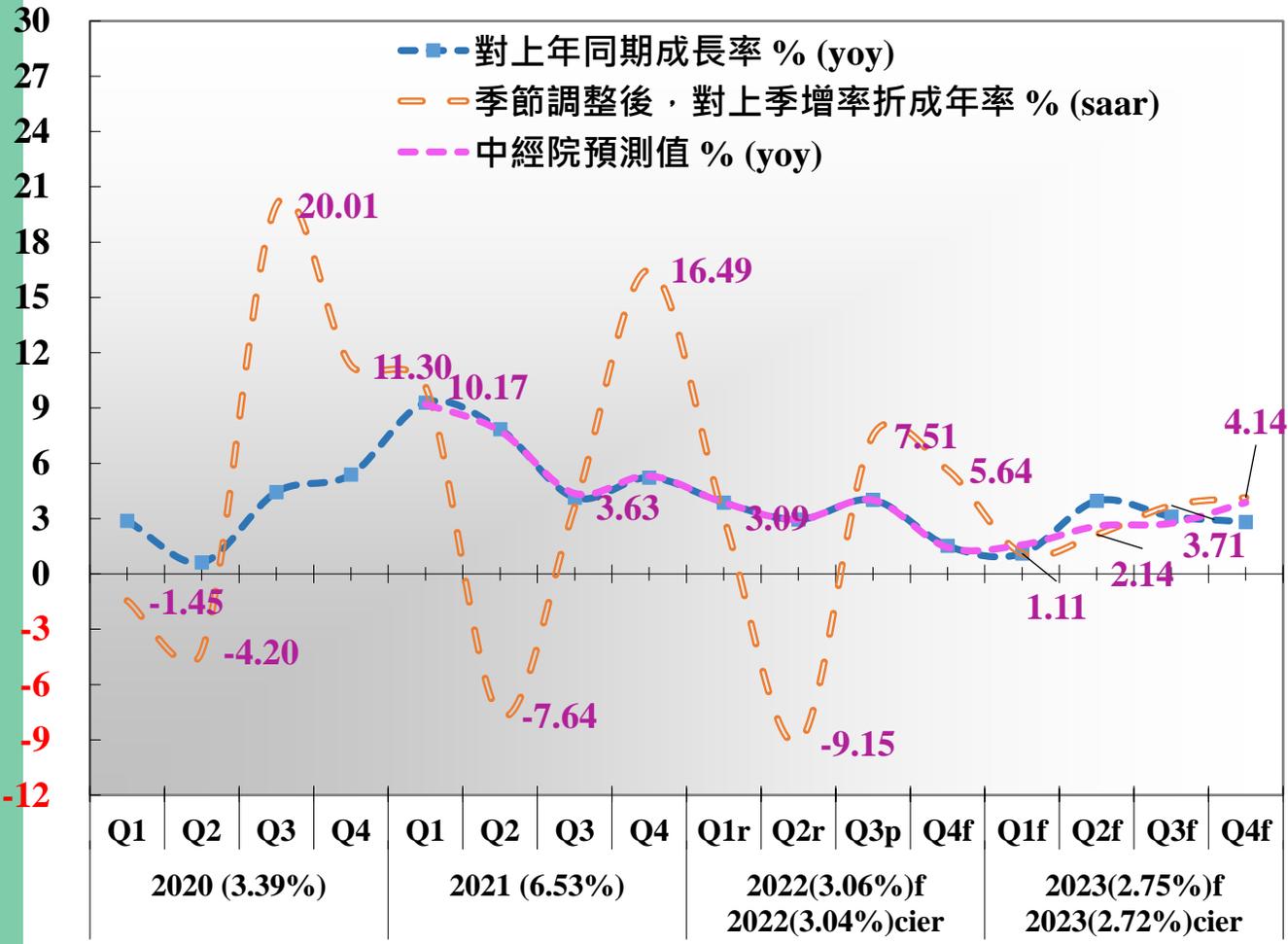
11月海關出口、進口分別為361.3、327.0億美元，較上年同月減13.1%、減8.6%（按新臺幣計算減0.5%、增4.5%）；累計1至11月出口4,437.8億美元，較上年同期增9.4%、14.3%（按新臺幣計算增15.4%、20.7%）。



# 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11月預估2022年經濟成長率為3.06%，並預測2023年經濟成長率為2.75%。

- 2022年10月景氣對策信號綜合判斷分數為18分，燈號續呈黃藍燈。景氣領先、同時指標續呈下跌。
- 9項構成項目中，貨幣總計數M1B由綠燈轉呈黃藍燈，機械及電機設備進口值由綠燈轉呈紅燈。



	2021年			2022年											
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	紅	黃	紅	黃	黃	綠	綠	綠	綠	綠	綠	黃藍	17	黃藍	18
貨幣總計數M1B	紅	黃	黃	黃	黃	黃	黃	黃	綠	綠	綠	綠	6.7	黃藍	5.5
股價指數	紅	紅	紅	黃	黃	綠	黃藍	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	-17.0	藍	-21.6
工業生產指數	紅	黃	黃	黃	黃	綠	綠	綠	綠	綠	綠	藍	-4.3 <sub>r</sub>	藍	-2.9
非農業部門就業人數	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	-0.06	藍	-0.2
海關出口值	黃	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	黃	7.1	綠	8.1
機械及電機設備進口值	紅	紅	紅	紅	黃	紅	紅	紅	紅	紅	黃	黃	6.1	紅	17.3
製造業銷售量指數	紅	黃	黃	黃	綠	綠	綠	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	-6.7 <sub>r</sub>	藍	-7.3
批發、零售及餐飲業營業額	紅	紅	紅	紅	紅	紅	綠	紅	紅	紅	紅	黃	4.4 <sub>r</sub>	綠	4.1
製造業營業氣候測驗點	黃	黃	紅	黃	黃	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	84.6 <sub>r</sub>	藍	84.2

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。



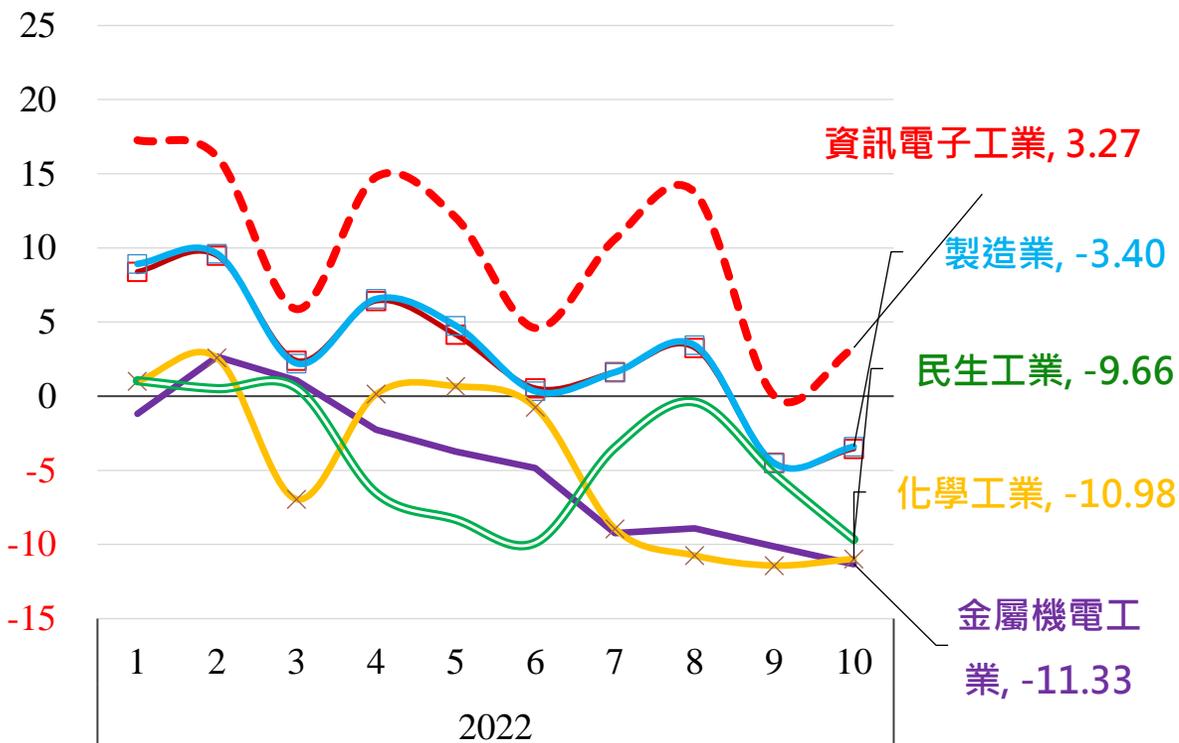


## 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-生產與訂單

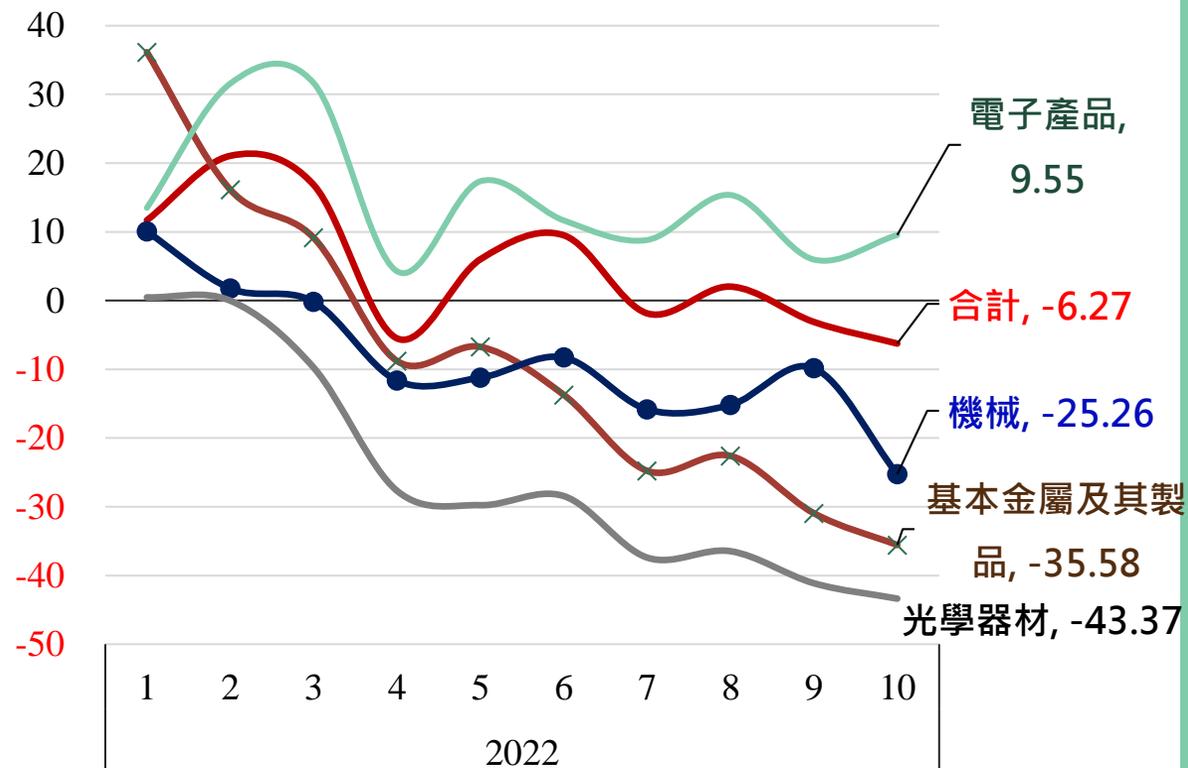
- 2022年10月工業生產指數130.77，較上月減少1.33%，其中製造業減少1.21%。與上年同月比較，工業生產減少3.56%，其中製造業減少3.40%。

- 10月外銷訂單554.0億美元，較上年同月減少37.0億美元或減6.3%，按新台幣計算增7.2%。單月年增率以電子產品9.55%最高，主要來自美國與東協的接單增加。

年增率(%) 工業生產指數年增率 - 製造業及四大業別

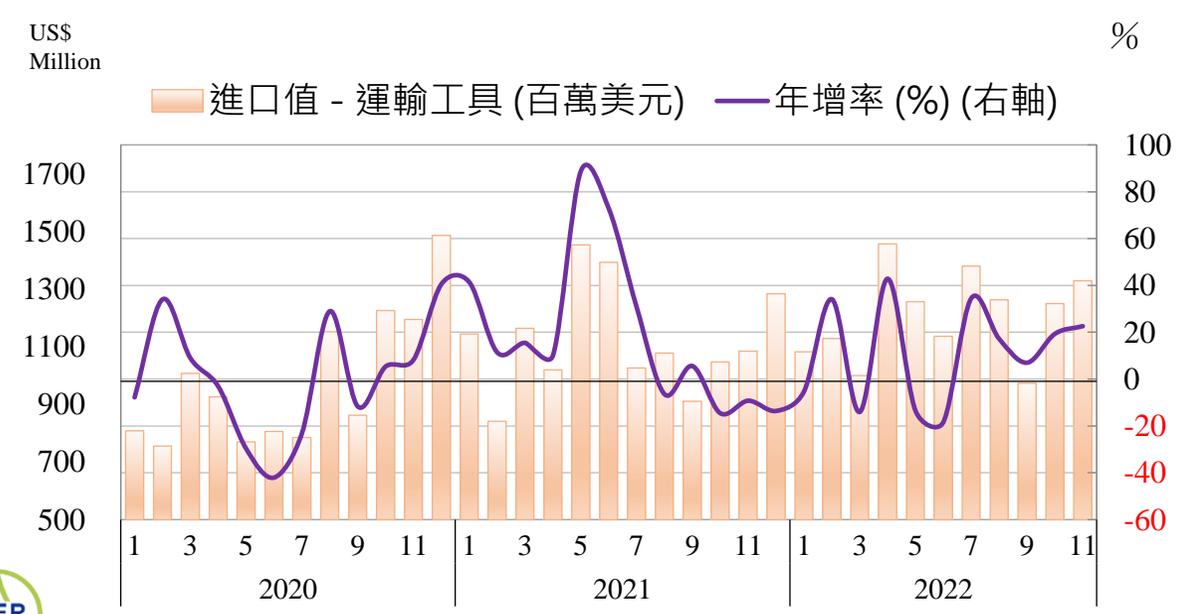
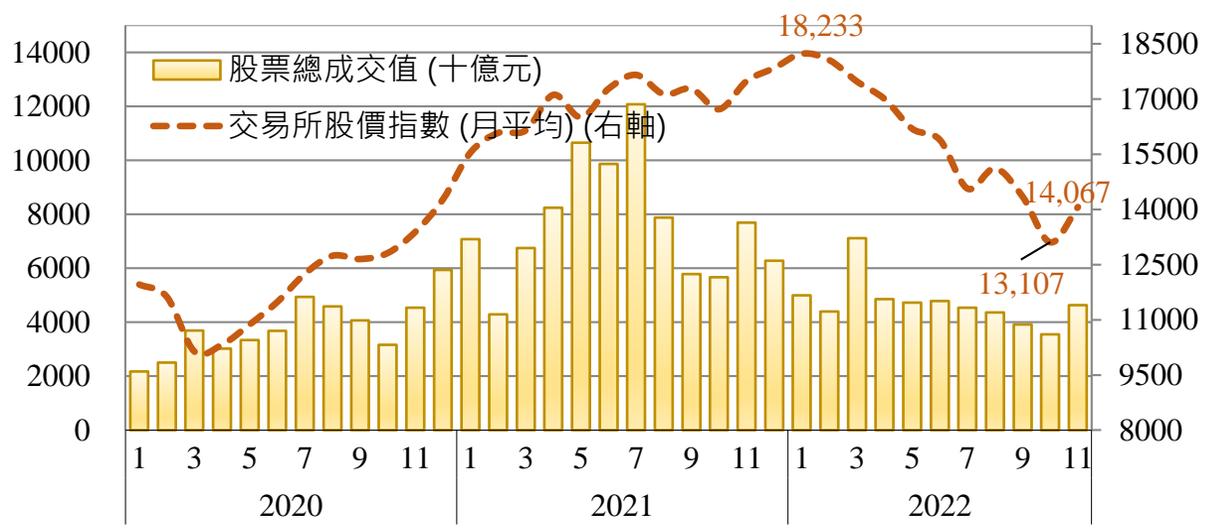
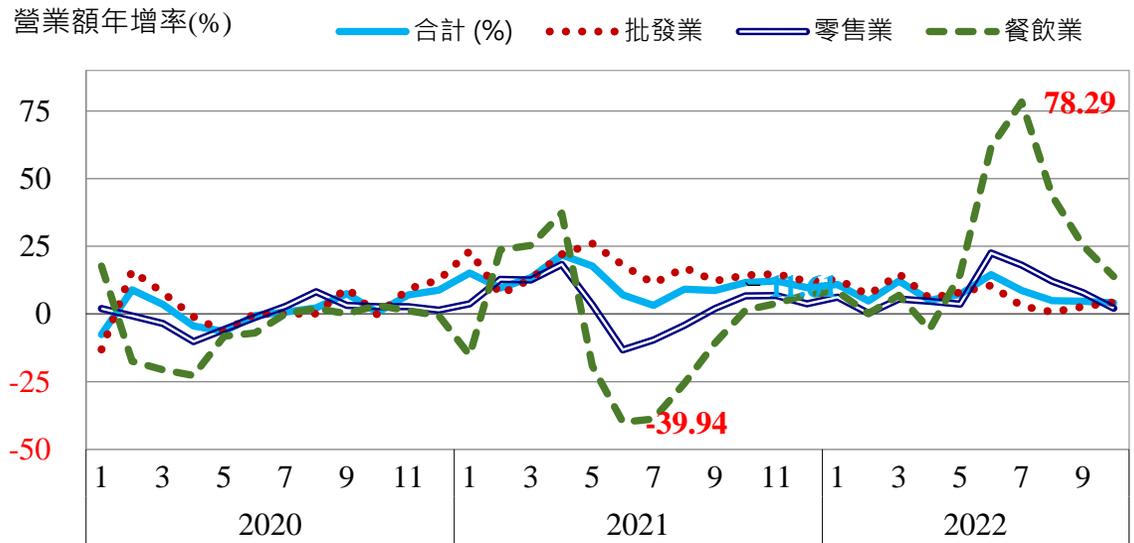


年增率(%) 外銷訂單-合計及電子產品





# 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

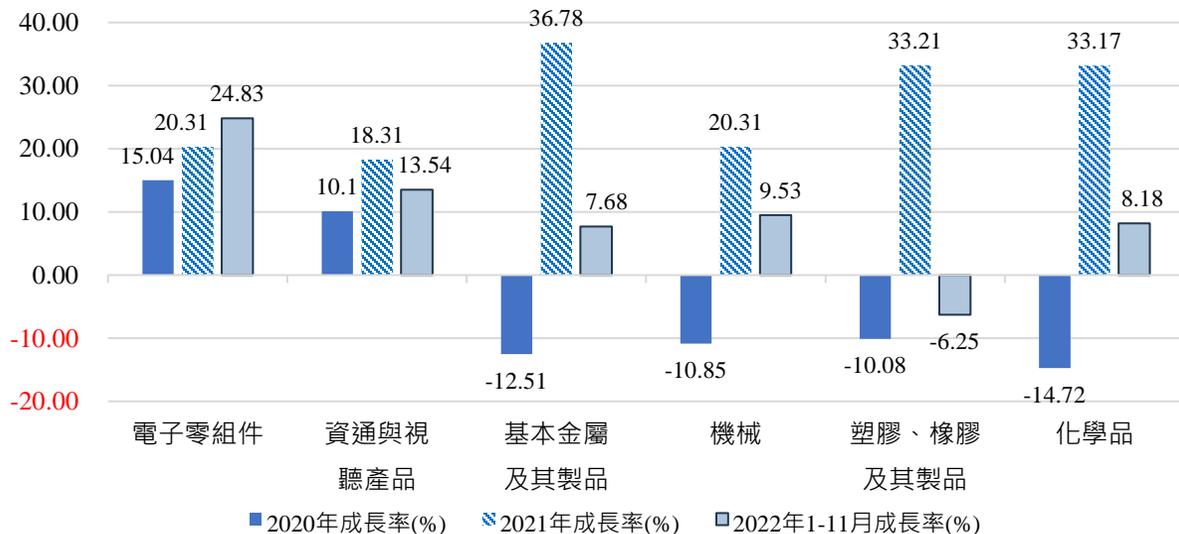


資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

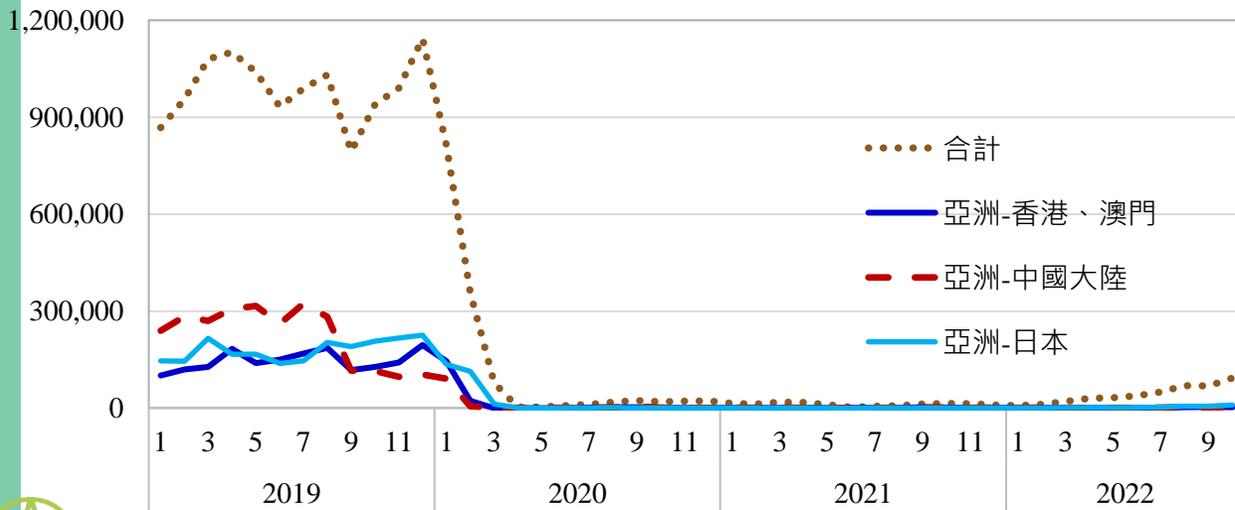


## 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸出(新臺幣計價)

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 (%)

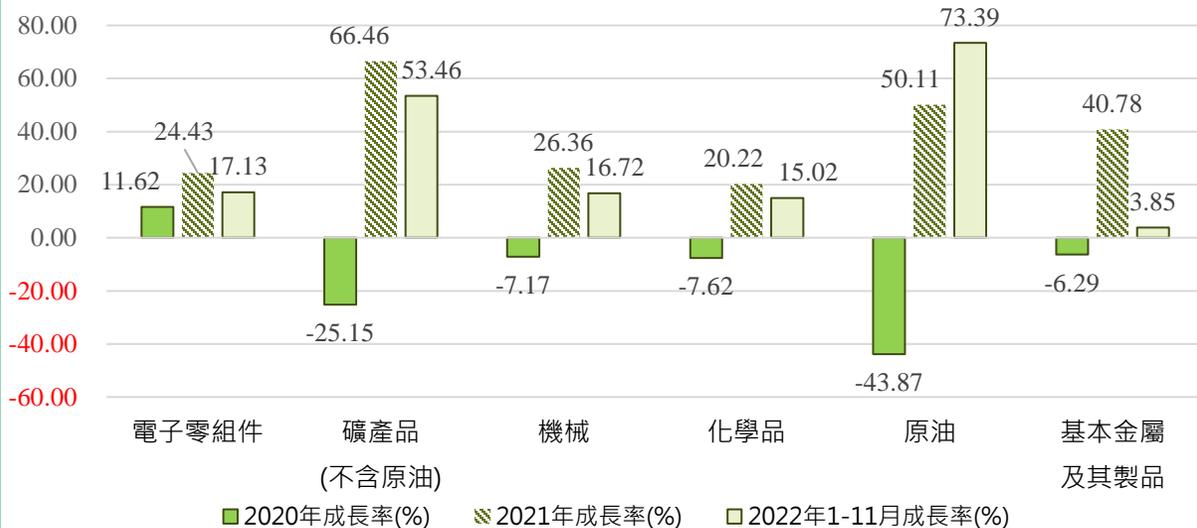
國家或區域 (占比%)	出口 (以新臺幣計價)				出口 (以美元計價)
	2019年	2020年	2021年	2022年1-11月	2022年1-11月
總計	1.12	0.16	22.58	15.43	9.39
中國大陸 及香港 (38.67%)	-1.71	9.42	18.30	5.28	-0.10
東協十國 (16.87%)	-4.72	-5.75	25.11	23.81	17.36
美國 (15.64%)	20.07	4.42	23.12	22.45	15.92
歐洲 (8.55%)	-2.29	-9.66	29.55	14.64	8.57
日本 (6.99%)	4.77	-3.86	18.18	24.13	17.31

- 由於肺炎疫情採取限制入境措施，2021年全年來臺旅客僅約14萬人，較上年減少89.8%；2022年10月來臺旅客人次9.3萬人，較上年同期增加560.71%，1至10月累計較上年同期增加259.51%。

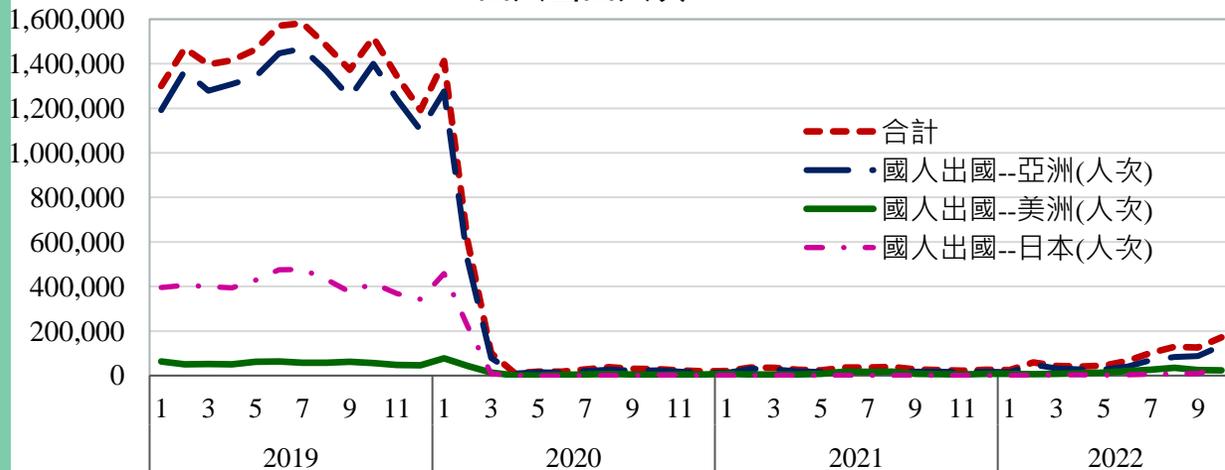


## 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸入(新臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)-以新臺幣計價



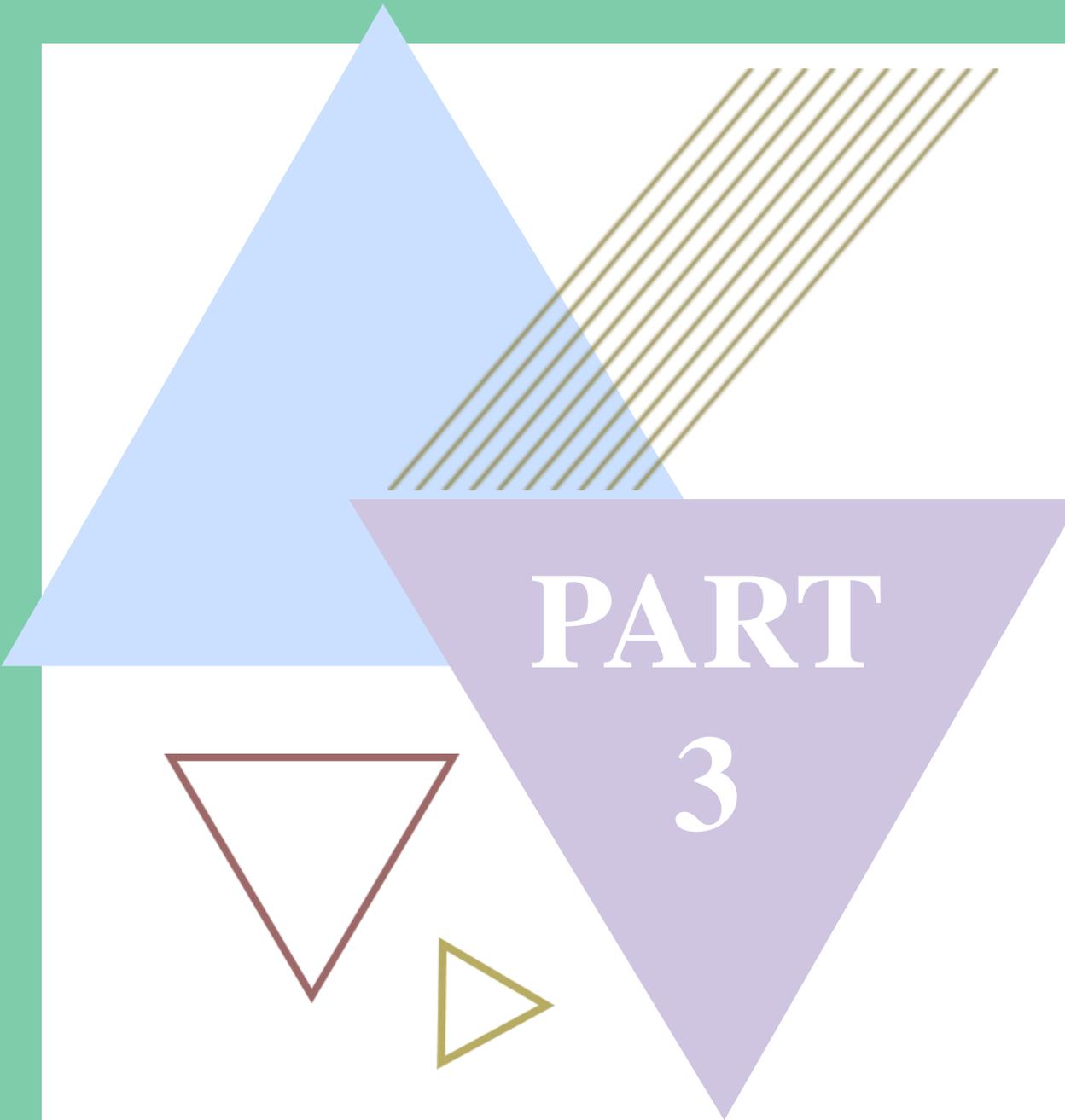
國人出國人次



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)
	2019年	2020年	2021年	2022年1-11月	2022年1-11月
總計	2.89	-4.24	26.43	20.70	14.30
中國大陸與香港 (20.14%)	8.64	5.92	23.14	10.09	4.39
東協十國 (12.71%)	3.77	-1.80	24.56	23.29	16.64
日本 (12.68%)	2.42	-0.35	15.81	3.72	-1.59
歐洲 (11.62%)	8.35	-3.79	21.95	14.22	8.06
美國 (10.57%)	7.89	-10.77	14.35	24.54	17.88
中東 (8.46%)	-10.54	-37.00	51.18	56.79	48.15

- 因疫情管制以及歐美等地疫情嚴峻，2021年全年國人出國約36萬人，較上年減少84.59%；2022年10月國人出國人次17.2萬人，較上年同期增加564.61%，1至10月累計較上年同期增加161.45%。

A decorative graphic on the left side of the slide. It features a large blue triangle pointing downwards, a purple triangle pointing downwards overlapping its bottom-right corner, and a series of parallel gold lines extending from the top of the purple triangle. Below these are three smaller triangles: a brown outline triangle pointing downwards, a gold outline triangle pointing to the right, and a small gold solid triangle pointing to the right.

# 臺灣總體經濟金融面 指標走勢

PART

3

- 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
- 美國減緩升息對股匯市之影響



### 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

#### 重點內容

01

美國就業市場依然穩健，CPI似已觸頂並出現回落跡象。但Fed示警美國2023年經濟陷入衰退機率上升至接近50%。

02

Fed 11月會議紀要表明，「絕大多數」決策官員支持傾向12月減緩升息步調到2碼。受此鴿派信息影響，美元指數跌至3個月低點。

03

日圓兌美元匯率在10月下旬重貶至1990年來最低水準。11月中旬後，日圓大幅回升；關注焦點：2023年日圓走勢大幅轉向的可能性。

04

歐元區需逆轉經常帳逆差劣勢，才能支持歐元持續反彈。儘管歐元區經濟衰退的可能性正在上升，但預估歐洲央行仍將升息對抗通膨。

05

物價方面，主計總處預估國內物價高點落在第2季，此後不易看到3%水準。惟近來油價波動相當劇烈。石油期權市場顯示，2023年8月交割的布蘭特期油比現價波動逾20美元機率高達46%。

06

美國減緩升息對股匯市造成影響：公債殖利率下降、股市回升、美元以外的貨幣匯率也回升。

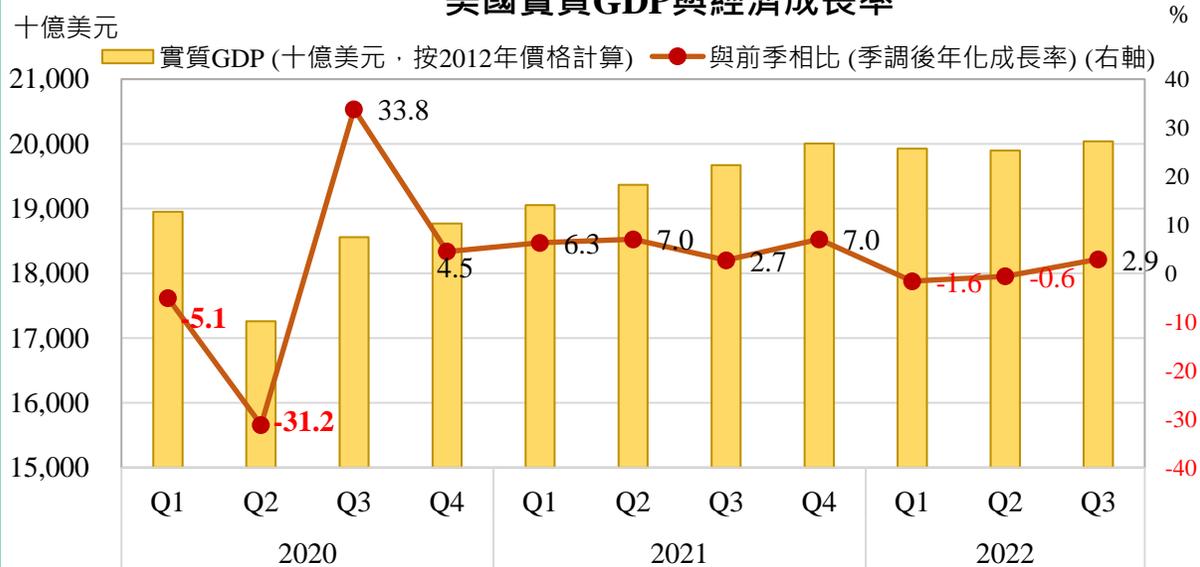


## 3

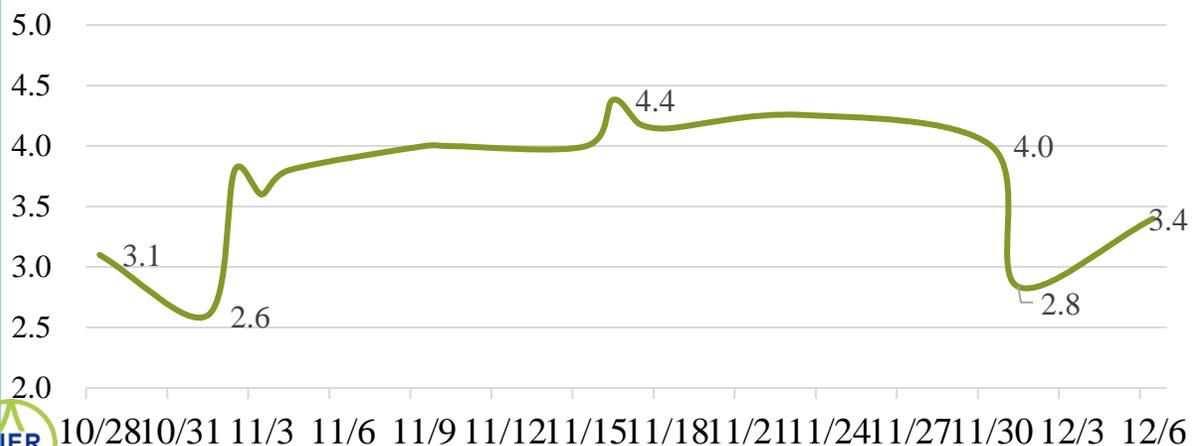
# 臺灣總體經濟金融面指標走勢

## -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 2022Q4 GDP成長率預測



### 美國就業指標

2022年

		7月	8月	9月	10月
非農就業新增人口	(萬人)	53.7	29.2	31.5(P)	26.1(P)
失業率	(%)	3.5	3.7	3.5	3.7
勞參率	(%)	62.1	62.4	62.3	62.2
月均時薪成長率	月增率(%)	0.5	0.3	0.3(P)	0.4(P)
	年增率(%)	5.2	5.2	5.0(P)	4.7(P)
平均每週工時	(小時)	34.6	34.5	34.5	34.5

### 美國物價指標

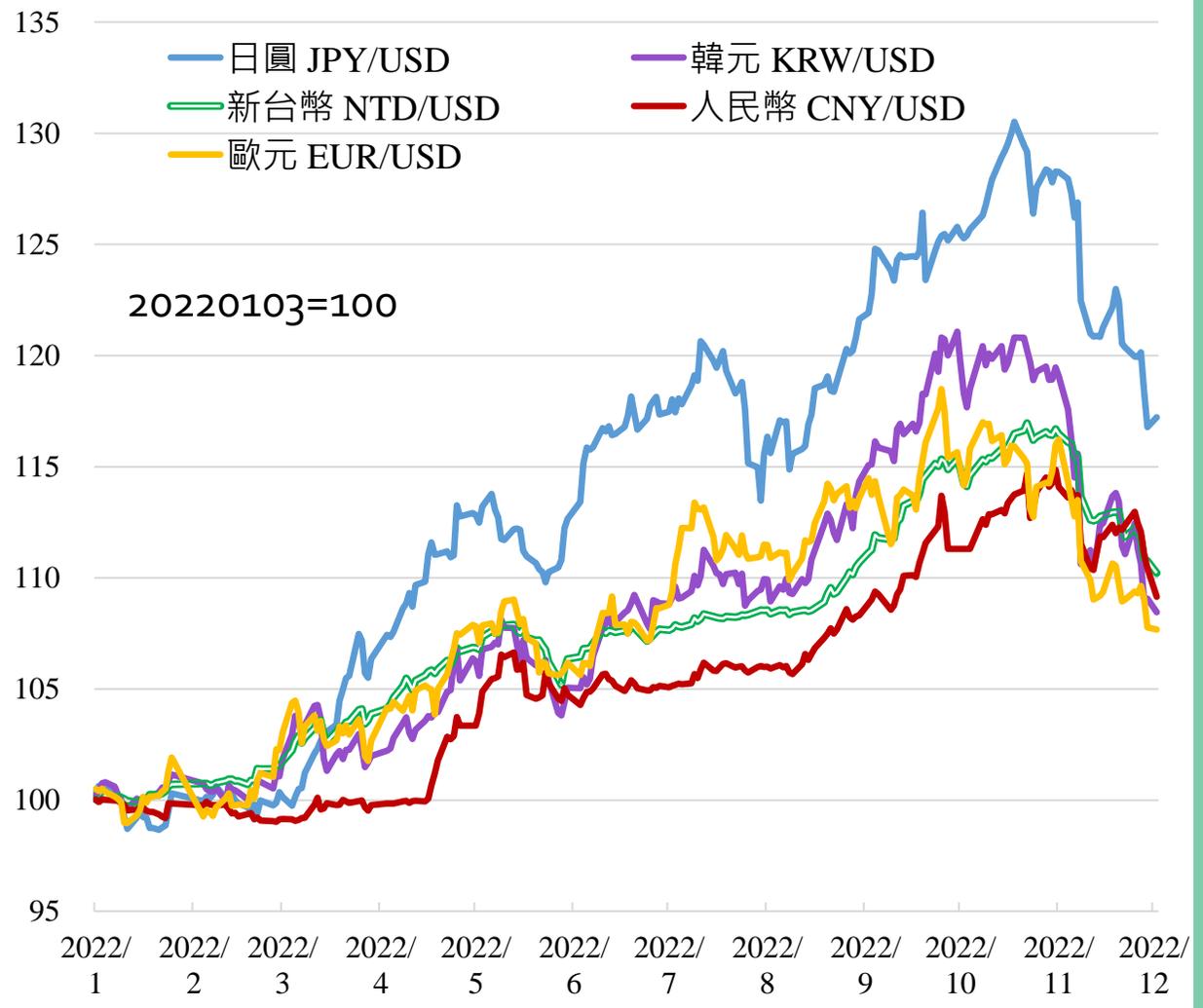
2022年

		7月	8月	9月	10月
CPI	月增率(%)	0.0	0.1	0.4	0.4
	年增率(%)	8.5	8.2	8.2	7.8
核心CPI	月增率(%)	0.3	0.6	0.6	0.3
	年增率(%)	5.9	6.3	6.6	6.3
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	-0.1	0.3	0.3	0.3
	年增率(%)	6.4	6.2	6.3	6.0
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.0	0.6	0.5	0.2
	年增率(%)	4.7	4.9	5.2	5.0
工業生產	月增率(%)	0.6	-0.2	0.4	-0.1
	年增率(%)	3.90	3.68	5.33	3.28



# 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

- **日本仍為唯一負利率的國家**。之前瑞銀認為，日央行為避免在全球經濟衰退時刻升息犯錯，可能不會在未來兩年內改變政策。
- **中國人行11/25宣布 12/5 起將存款準備金率下調 1碼**，預計將釋放約 5,000 億人民幣的長期資金。
- 加拿大央行10/26 意外放緩升息步伐僅升息2碼，原因是加國經濟正處在衰退邊緣，但仍重申通膨仍太高還得再升息。
- 南韓央行11/24宣布升息1碼，放慢緊縮步伐，試圖在不拖累經濟成長的情況下抑制通膨。自去年8月以來，**南韓央行已累計升息275個基點**。
- 歐洲央行10/27 將三大利率提高 3碼，為該央行第二次大幅升息。**儘管歐元區經濟衰退的可能性正在上升，但預估歐洲央行仍將升息對抗通膨**。

主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

單位：%

國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI成長率		GDP成長率	
	2021/12	前次利率	最新數據	日期	2021	2022f (2022/11/15)	2021	2022f (2022/11/15)
臺灣	1.125	1.5	1.625	9/23	1.97	2.94	6.57	2.89
美國	0.25	3.25	4.00	11/2	4.69	8.14	5.67	1.79
日本	-0.10	-0.10	-0.10	10/28	-0.25	2.38	1.71	1.59
英國	0.10	2.25	3.00	11/3	2.59	8.96	7.44	4.35
歐元區	0.00	1.25	2.00	10/27	2.60	8.57	5.35	3.23
澳洲	0.10	2.85	3.10	12/6	2.86	6.47	4.91	3.79
中國大陸	3.85	3.70	3.65	11/21	0.91	2.02	8.11	3.02
南韓	1.10	3.00	3.25	11/24	2.50	5.16	4.15	2.54
印度	4.00	5.40	5.90	9/30	5.14	6.86	8.74	7.08
巴西	9.25	13.75	13.75	10/26	8.30	9.43	4.95	2.92
紐西蘭	0.75	3.50	4.25	11/23	3.94	6.70	5.02	2.06
加拿大	0.25	3.25	3.75	10/26	3.40	6.76	4.54	3.19
馬來西亞	1.75	2.50	2.75	11/3	2.48	3.30	3.21	8.64

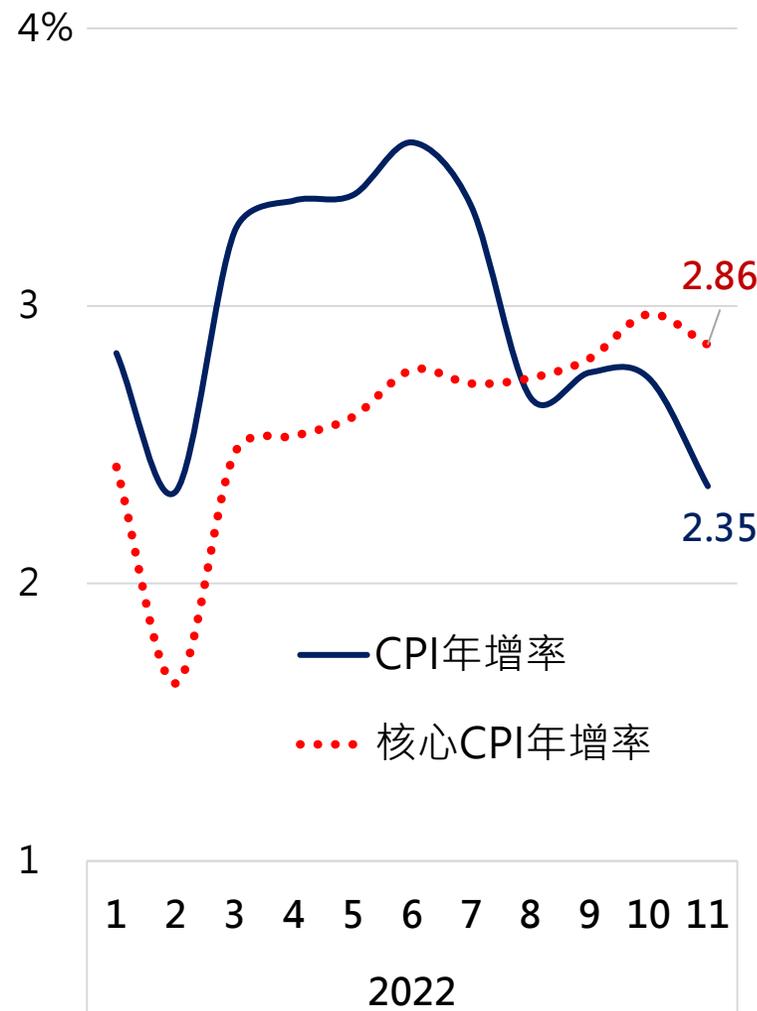
資料來源：官方利率參考 Trading Economics，主要來源為官方資料；CPI成長率、GDP成長率來自 S&P Global。



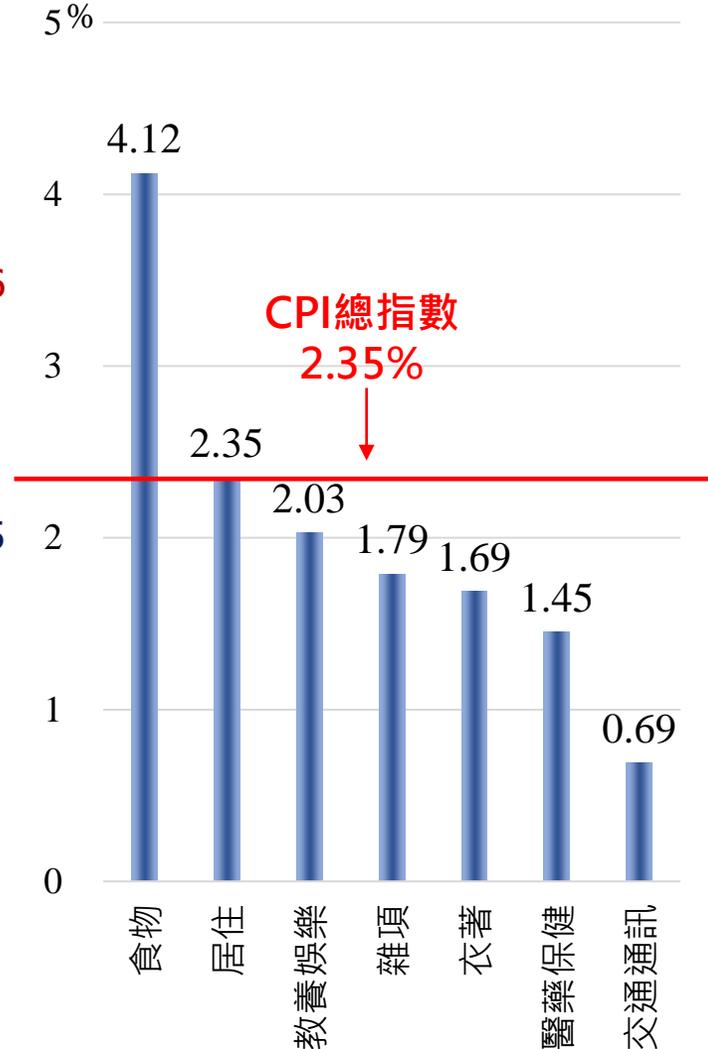
### 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-物價相關走勢

- 主計總處11/29 **上修2022年CPI年增率到2.94%**，連原本期待可望下修的2023年CPI年增率亦上修至1.86%，主因新台幣貶值、廠商逐漸反映成本、外食費與房租漲幅擴增，加上國境解封，旅遊相關服務價格欲小不易。
- 2022年WPI亦上修至上漲12.51%**，主因烏俄戰爭及能源市場干預引發供給面衝擊，國際原物料價格續居高檔，及新台幣貶值，推升廠商進口成本。
- 2023年的WPI同樣上修至上漲0.7%。主因全球景氣降溫，終端產品需求放緩，原物料及工業產品價格可望回穩。
- 11月**核心CPI年增率飆升至2.86%**，為14年新高，主因國境開放後娛樂服務費上漲。主計總處目前仍**預估國內物價高點落在第2季**，此後不易看到3%水準。

CPI及核心CPI年增率



CPI各類組成年增率





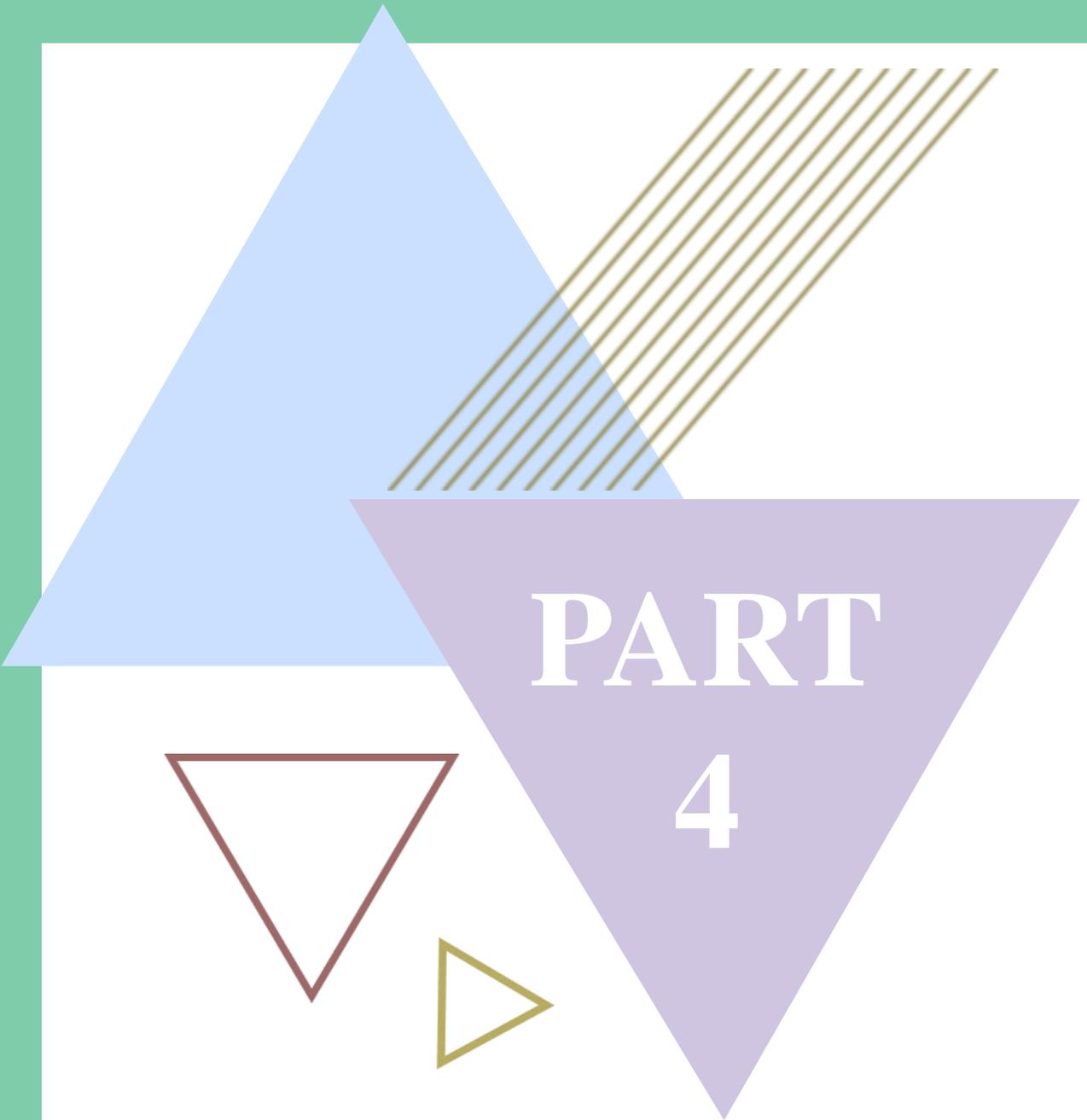
### 3 美國減緩升息之影響

#### • 美國減緩升息對股匯市之影響

- Fed 11月會議紀錄釋出12月可能縮小升息幅度到2碼的訊號後，其他央行升息壓力下降。
  - 多國公債殖利率下降：推動歐洲借貸成本的德國和英國政府債券殖利率，分別跌至10月和9月以來最低。
  - 股市回升：MSCI的47國全球股票指數，11/24觸及9月中旬以來最高；瑞銀預測，新興股市2023年的報酬率將達8%~12%，以美元計價的新興市場強勢貨幣計價債券指數報酬率，更將達10%~15%。
  - 美元以外的貨幣匯率也回升，此將有助許多國家減緩原先因貨幣貶值帶來之輸入性通膨。

#### • 匯率危機

- 儘管Fed暗示將放緩升息，但野村根據自家的Damocles預警系統指標，認為部分經濟體仍面臨匯率危機的威脅，包括埃及、羅馬尼亞、斯里蘭卡、土耳其、捷克、巴基斯坦及匈牙利等七國。
- 這些國家大多面臨超高通膨威脅：
  - 2022年10月通膨率：土耳其 85.51%；巴基斯坦26.60%。

A decorative graphic on the left side of the slide. It features a large light blue triangle pointing downwards, partially overlapping a purple triangle pointing downwards. The purple triangle contains the text 'PART 4'. Above the purple triangle, there are several parallel gold lines slanted downwards. Below the purple triangle, there are two smaller triangles: one brown outline pointing downwards and one gold outline pointing to the right.

PART

4

# 臺灣經濟預測

- 臺灣經濟預測
- 臺灣經濟預測 - 2022年前後預測比較
- 國內機構對臺灣2022年經濟預測
- 主要機構對臺灣2022、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2022年經濟成長率初估值約3.04%。為連續四年經濟成長率突破3.0%。

02

預估2023年經濟成長預測值為2.72%，因國際景氣與比較基期影響，逐季攀升，各季成長率分別為1.58%；2.59%、2.75%、3.88%。

03

2023年經濟成長模式呈現內平外冷情形。國內需求與國外淨需求貢獻各為2.69、0.03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4.26%、貢獻1.97個百分點。

04

2023年CPI走勢趨緩，年增率約為1.97%，較2022年之2.94%差距0.97個百分點。

05

2022年新臺幣兌美元匯率預估為29.82元，較2021年之28.02元貶值6.40%；2023年平均匯價約31.09元，貶值4.26%。



## 4 臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2022年		2023年			2021年	2022年	2023年
	第 4 季	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	預測值			
實質 GDP	5,710.85	5,382.25	5,404.45	5,677.93	5,932.53	21,160.52	21,803.38	22,397.16
變動百分比	1.44	1.58	2.59	2.75	3.88	6.53	3.04	2.72
每人平均GNI(US\$)	8,299.59	8,160.33	8,094.90	8,344.08	8,920.31	33,969.84	33,863.03	33,519.62
變動百分比	-9.08	-9.11	-2.99	1.26	7.48	14.80	-0.31	-1.01
民間消費	2,584.74	2,535.92	2,441.31	2,537.20	2,676.09	9,451.11	9,774.48	10,190.52
變動百分比	3.13	4.04	5.39	4.16	3.53	-0.35	3.42	4.26
政府消費	809.65	649.09	686.99	741.06	840.61	2,755.25	2,835.78	2,917.76
變動百分比	3.96	4.08	1.57	2.06	3.82	3.69	2.92	2.89
固定資本形成	1,410.76	1,368.30	1,440.16	1,509.50	1,484.16	5,290.54	5,655.03	5,802.13
變動百分比	2.72	1.56	1.91	1.73	5.20	14.46	6.89	2.60
民間投資	1,122.21	1,211.48	1,229.71	1,294.69	1,163.76	4,487.84	4,802.52	4,899.65
變動百分比	3.25	0.90	1.40	2.19	3.70	18.90	7.01	2.02
商品與服務輸出	4,008.73	3,822.18	3,846.05	3,980.51	4,167.63	14,772.66	15,366.68	15,816.37
變動百分比	0.26	1.73	2.74	3.20	3.96	17.27	4.02	2.93
商品與服務輸入	3,076.87	3,003.04	3,036.96	3,069.60	3,199.83	11,269.27	11,872.24	12,309.44
變動百分比	1.23	3.97	3.34	3.42	4.00	18.06	5.35	3.68

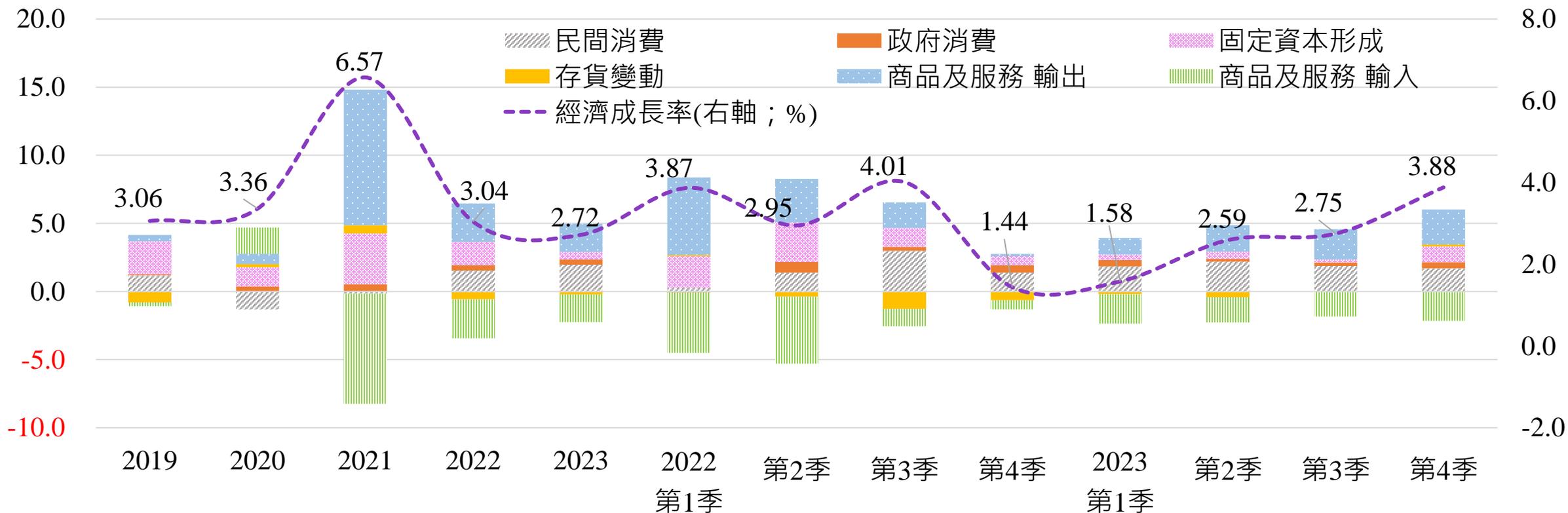


## 4 臺灣經濟預測(2/2)

	2022年		2023年			2021年 實際值	2022年 預測值	2023年 預測值
	第 4季	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值			
海關出口, 億美元	1,147.11	1,180.22	1,258.71	1,250.44	1,230.39	4,463.71	4,824.41	4,919.76
變動百分比	-6.26	-2.41	0.12	3.28	7.26	29.34	8.08	1.98
海關進口, 億美元	1,019.39	1,039.84	1,154.21	1,114.97	1,086.47	3,819.58	4,289.88	4,395.49
變動百分比	-2.80	-1.14	1.42	3.18	6.58	33.48	12.31	2.46
WPI(2016=100)	118.15	115.63	123.29	121.65	121.43	103.18	116.31	120.50
變動百分比	10.21	4.42	3.79	3.49	2.77	9.46	12.73	3.60
CPI(2016=100)	108.17	108.51	109.55	109.81	110.12	104.32	107.39	109.50
變動百分比	2.56	2.27	1.95	1.85	1.80	1.97	2.94	1.97
M2, 日平均	56,881	58,637	59,001	58,971	60,394	51,971	55,795	59,251
變動百分比	6.77	7.18	6.21	5.23	6.18	8.72	7.36	6.19
臺幣兌美元匯率	31.48	31.53	31.20	30.90	30.71	28.02	29.82	31.09
變動百分比	-13.07	-12.59	-5.92	-1.90	2.44	5.27	-6.40	-4.26
90天期商業本票	1.14	1.38	1.63	1.89	2.04	0.26	0.79	1.74
失業率, %	3.67	3.68	3.70	3.79	3.70	3.95	3.68	3.72



## 4 經濟成長率及貢獻因子組成



2022年經濟成長率為  
為3.04%

- 連續四年經濟成長率突破3.0%。

2023年之經濟成長率  
預估為2.72%

- 比較基期等影響，走勢呈現逐季攀升。

2023年成長模式:內平  
外冷情形

- 內需貢獻2.69個百分點；國外淨需求貢獻0.03個百分點。

國內需求由消費投資為  
主力支撐

- 民間消費與固定資本形成各貢獻1.97、0.56個百分點。



## 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				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			形成	民間投資	政府投資	公營事業			
中經院	2022年10月	<b>2.81</b>	0.97	2.50	3.34	4.27	<b>4.69</b>	<b>4.27</b>	<b>2.14</b>	<b>1.49</b>	<b>3.59</b>	<b>7.83</b>	<b>0.96</b>	<b>1.43</b>	<b>2.04</b>
	12月	<b>2.72</b>	1.58	2.59	2.75	3.88	<b>4.26</b>	<b>2.89</b>	<b>2.60</b>	<b>2.02</b>	<b>5.06</b>	<b>5.29</b>	<b>2.93</b>	<b>3.68</b>	<b>1.97</b>
臺經院	2022年11月	<b>2.91</b>	2.40	2.50	3.13	3.52	<b>4.32</b>	<b>3.73</b>	<b>3.28</b>	<b>2.83</b>	<b>3.59</b>	<b>7.83</b>	<b>3.63</b>	<b>5.35</b>	<b>1.95</b>
中央銀行	2022年9月	<b>2.90</b>	--	--	--	--	<b>4.70</b>	<b>4.21</b>	--	<b>3.06</b>	<b>5.17</b>		<b>4.54</b>	<b>6.31</b>	<b>1.88</b>
元大寶華	2022年9月	<b>3.08</b>	1.65	3.95	3.95	2.75	<b>4.41</b>	--	--	<b>3.22</b>	--	--	<b>4.15</b>	<b>4.25</b>	<b>1.69</b>
主計總處	2022年8月	<b>3.05</b>	3.23	4.91	3.06	1.18	<b>4.88</b>	<b>4.27</b>	<b>3.68</b>	<b>3.43</b>	<b>3.59</b>	<b>7.83</b>	<b>5.05</b>	<b>7.02</b>	<b>1.72</b>
	11月	<b>2.75</b>	1.10	3.96	3.12	2.82	<b>5.48</b>	<b>2.89</b>	<b>3.36</b>	<b>3.04</b>	<b>5.06</b>	<b>5.29</b>	<b>3.75</b>	<b>6.00</b>	<b>1.86</b>



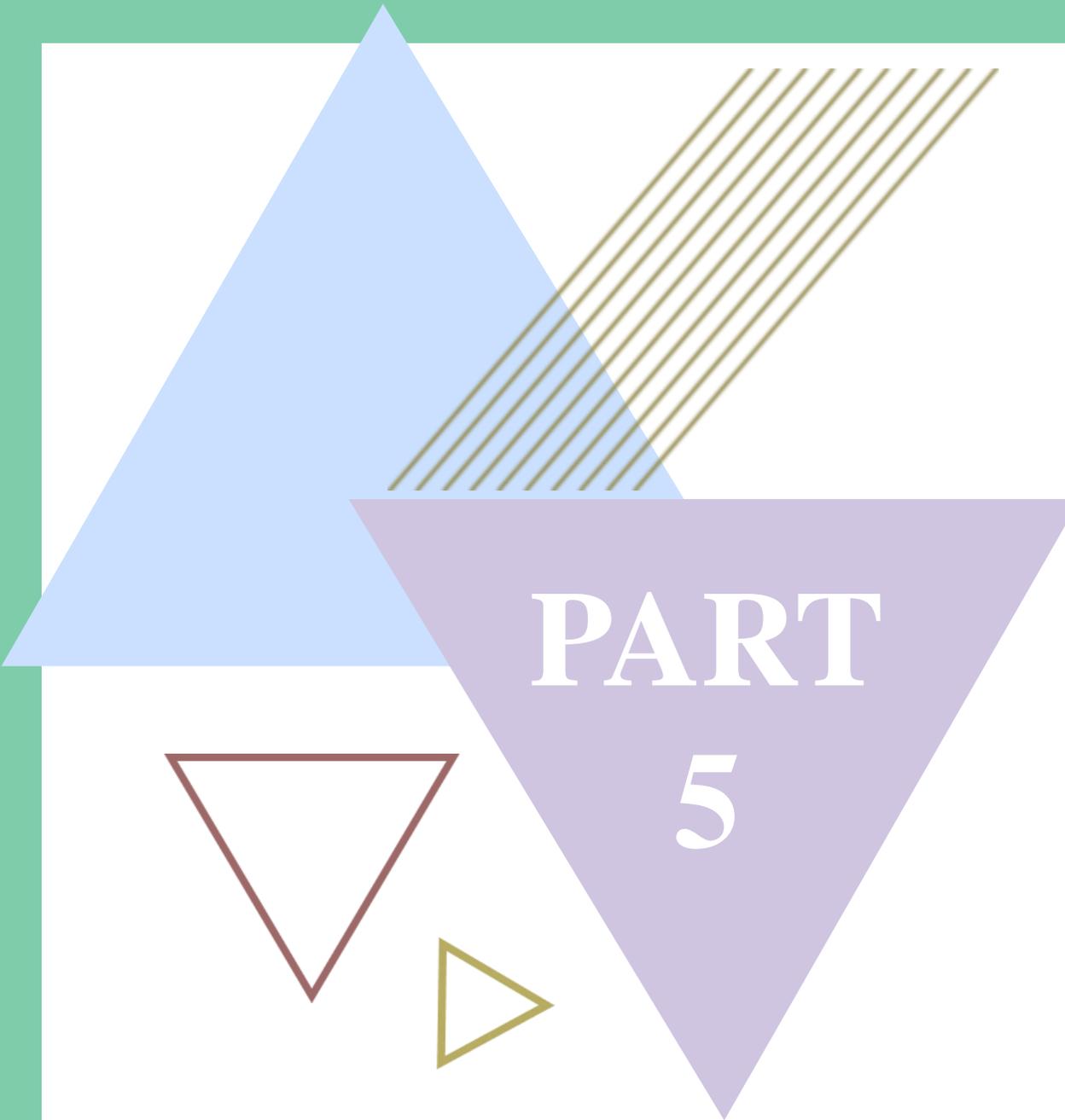
## 4 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2023年經濟預測

2023年經濟成長率預測值介於0.90% (Oxford Economics) ~3.30% (Société Générale) ; 通貨膨脹率預測值介於1.40% (Goldman Sachs, Standard Chartered, UBS) ~2.60% (S&P Global Ratings) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於28.00元 (UBS) ~32.40元 (HSBC) ; 失業率預測值介於3.20% (UBS) ~3.90% (EIU) 。

機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	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	發布日期
中華經濟研究院	2.72	1.97	31.09	2022.12.9	Julius Baer(寶盛集團)	1.80	-	29.60	2022.12*
FOCUS ECONOMICS	2.20	1.80	31.40	2022.12*	Moody's Analytics (穆迪分析)	1.90	2.40	30.10	2022.12*
ANZ(澳盛集團)	1.90	1.50	31.00	2022.12*	Oxford Economics (牛津研究院)	0.90	1.80	30.80	2022.12*
Capital Economics (凱投巨集觀)	1.50	2.00	31.00	2022.12*	S&P Global Ratings(標普全球)	1.50	2.60	31.50	2022.12*
Citigroup (花旗集團)	2.40	2.30	31.70	2022.12*	Société Générale(法國興業銀行)	3.30	1.60	-	2022.12*
Credit Suisse (瑞士信貸)	2.00	1.80	29.00	2022.12*	Standard Chartered(渣打銀行)	2.60	1.40	29.40	2022.12*
Deka Bank (德卡銀行)	2.10	1.90	-	2022.12*	UBS (瑞銀集團)	3.00	1.40	28.00	2022.12*
EIU(經濟學人)	2.10	1.60	32.00	2022.12*	主計總處	2.75	1.86	-	2022.11.29
Euromonitor Int.(歐睿信息)	2.30	2.00	-	2022.12*	S&P Global	2.22	1.90	30.55	2022.11.15
Fitch Ratings(惠譽國際)	2.80	1.60	29.10	2022.12*	台灣經濟研究院	2.91	1.95	31.68	2022.11.11
Goldman Sachs (高盛集團)	2.00	1.40	31.00	2022.12*	IMF(國際貨幣基金組織)	2.80	2.20	-	2022.10.11
HSBC (匯豐集團)	1.60	1.70	32.40	2022.12*	元大寶華綜合經濟研究院	3.08	1.69	31.22	2022.9.21
JPMorgan (摩根大通)	2.20	-	-	2022.12*	ADB(亞洲開發銀行)	3.00	2.00	-	2022.9.21

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11月發布之調查數據(出版月份為2022年12月)。

資料來源：S&P Global, November 15, 2022 ; 主要機構發布報告。

A decorative graphic on the left side of the slide. It features a large light blue triangle pointing downwards, partially overlapping a purple triangle pointing downwards. The purple triangle contains the text 'PART 5'. Above the purple triangle, there are several parallel gold lines slanted downwards. Below the purple triangle, there are two smaller triangles: one brown outline pointing downwards and one gold outline pointing to the right.

PART

5

## 主要不確定因素

- 主要國家經濟景氣衰退，金融風暴陰霾籠罩
- 各國通膨、貨幣政策與美元走勢對國際金融市場之衝擊
- 中國大陸封控措施對全球經濟之影響
- 主要國家科技相關政策方向與國內投資成長與廠商佈局
- 地緣政治風險（烏俄戰爭）與極端氣候等影響

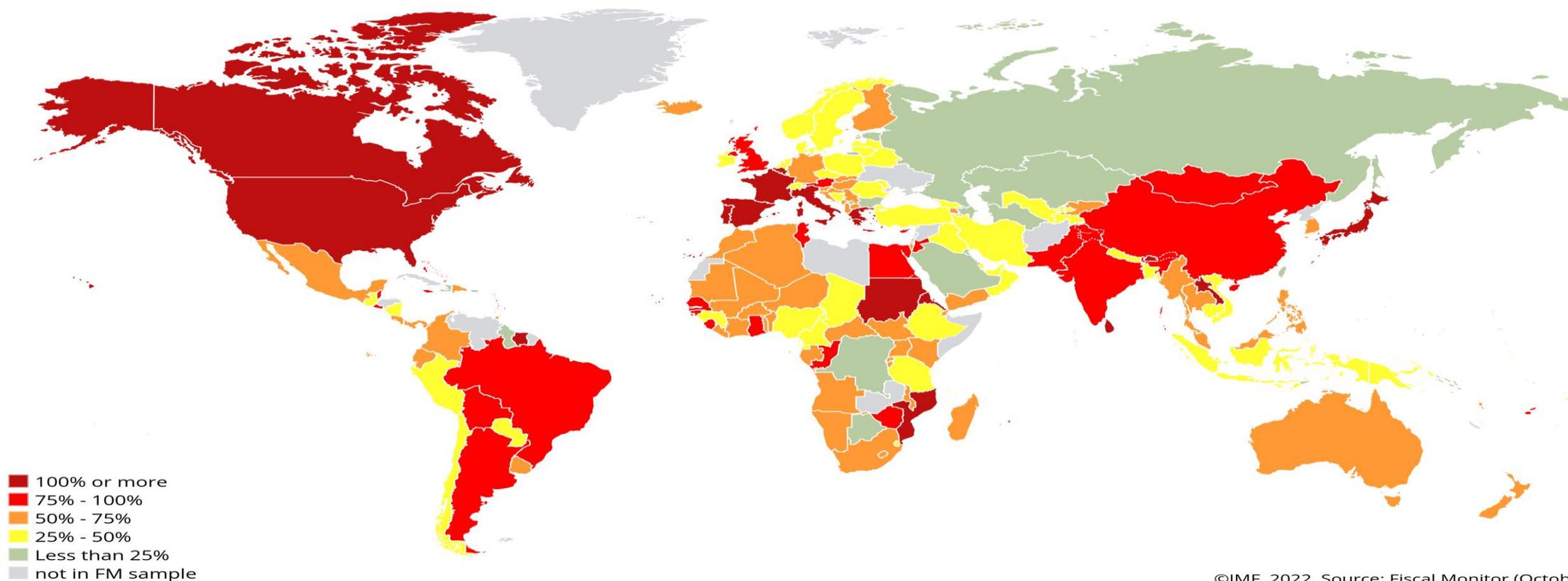


## 5 主要不確定因素-主要國家經濟景氣衰退，金融風暴陰霾籠罩

- 2023年全球經濟走勢下行，歐美地區成長陷入衰退陰霾。雖然，2022年入冬之後，歐美通膨略有緩降，升息步調可望舒緩，但因通膨距離目標通膨仍有相當差距，Fed、ECB等仍未放鬆升息可能。
- IMF總裁於G20會議表示，全球四分之一的新興市場國家以及六成的低所得國家，正因為沉重的外債負擔，面臨無力進口足夠糧食及能源的窘境。新興市場國家債務危機一旦爆發，將為全球金融市場帶來沉重壓力。

IMF DataMapper

Gross debt position (% of GDP, 2022)

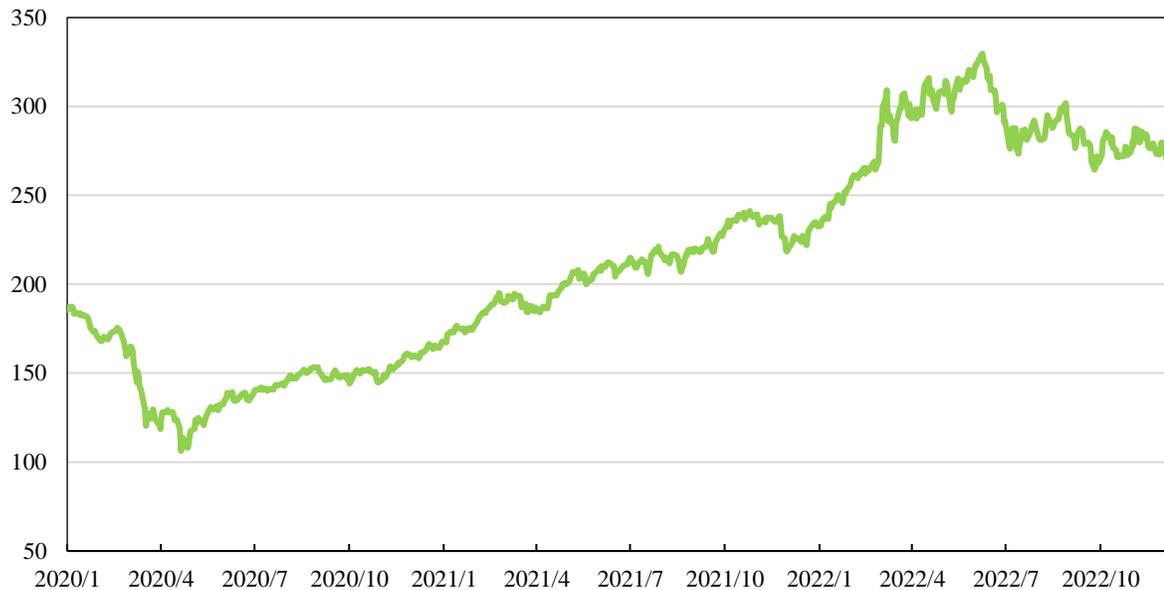


©IMF, 2022, Source: Fiscal Monitor (October 2022)

## 5 主要不確定因素-各國通膨、貨幣政策與美元走勢之影響

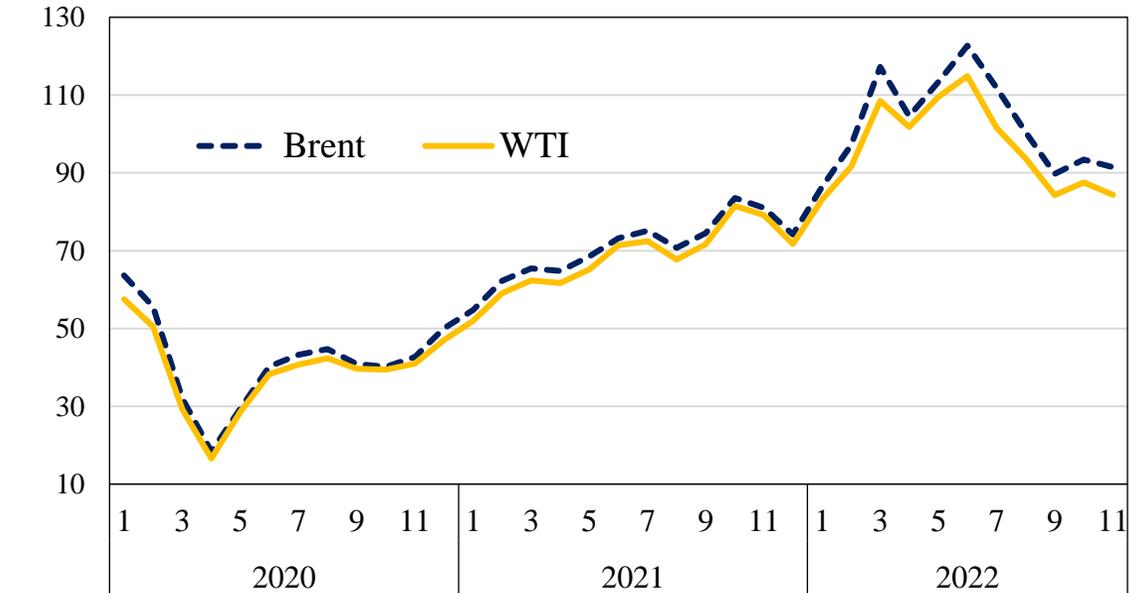
- 國際油價走勢自2022年3月達到峰頂後即緩降，2022年12月西德州原油（WTI）期貨價格多已降至80美元/桶以下。
- 美國能源情報署（EIA）12月公布WTI之2023年全年均價為86.33美元/桶，較2022年之年均價95.08美元/桶，差距8.75美元/桶。
- 芝加哥商品期貨交易所之CRB index也自高點下緩；國際糧食組織（FAO）之各類食品、農作物價格也多自高點轉折向下。
- 11月國內進口、出口物價年增率（美元計價）明顯衰退（年增率約為-0.42%、-2.91%），對國內物價水準之轉嫁效果待觀察。

商品價格指數（CRB Index）



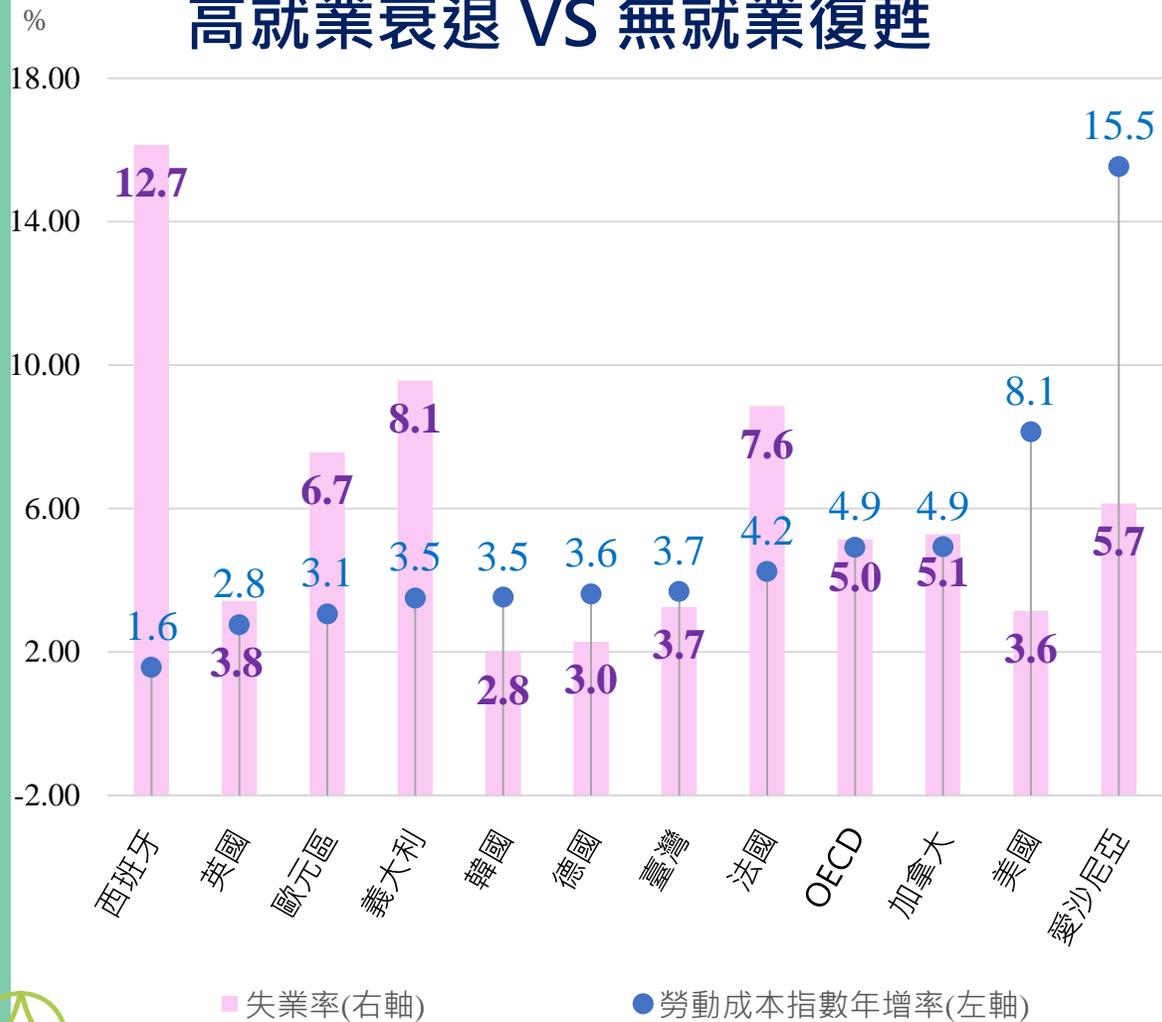
美元/桶

原油價格走勢

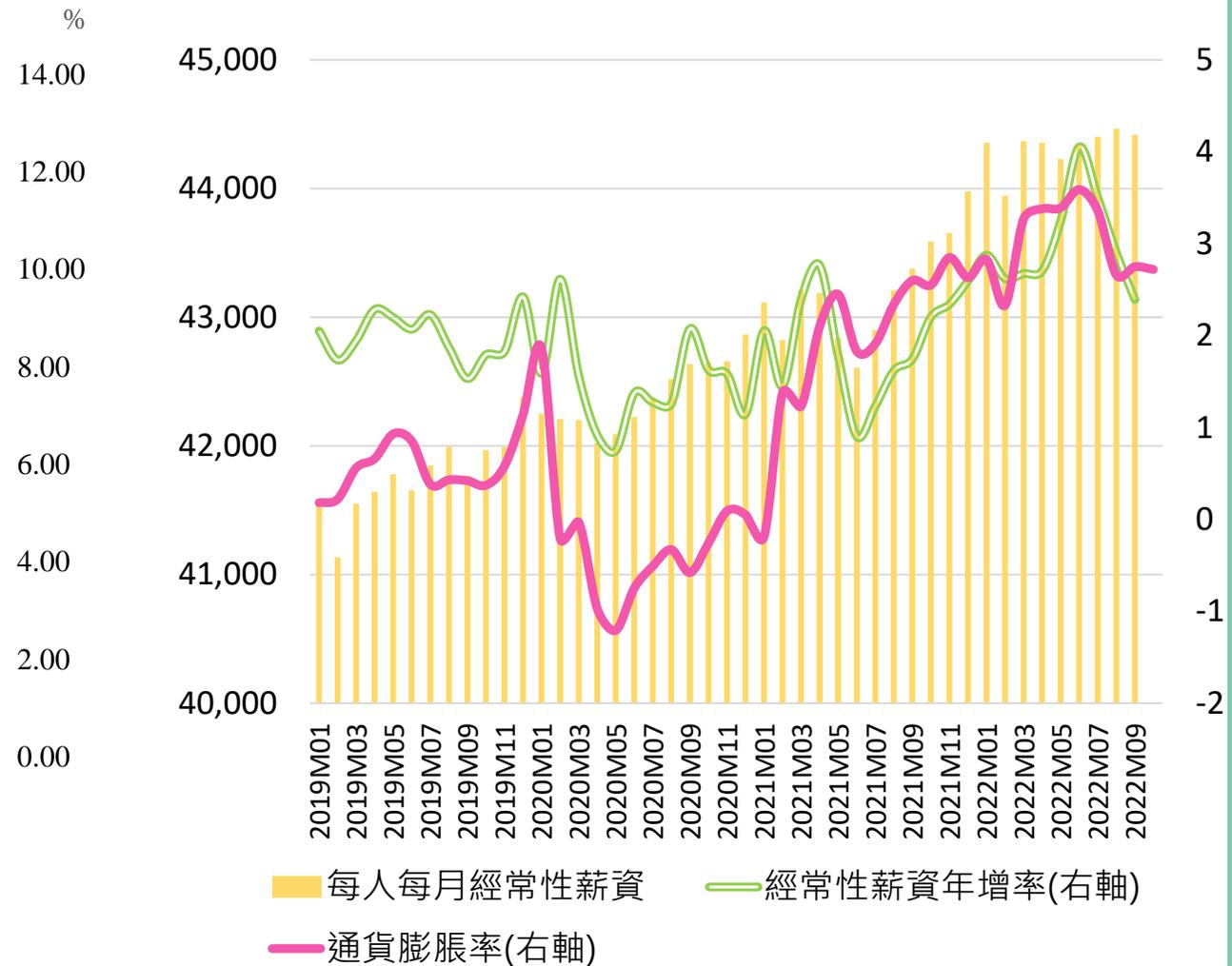


# 5 主要不確定因素-各國通膨、貨幣政策與美元走勢之影響

## 薪資成長與通膨之螺旋式推升 高就業衰退 VS 無就業復甦



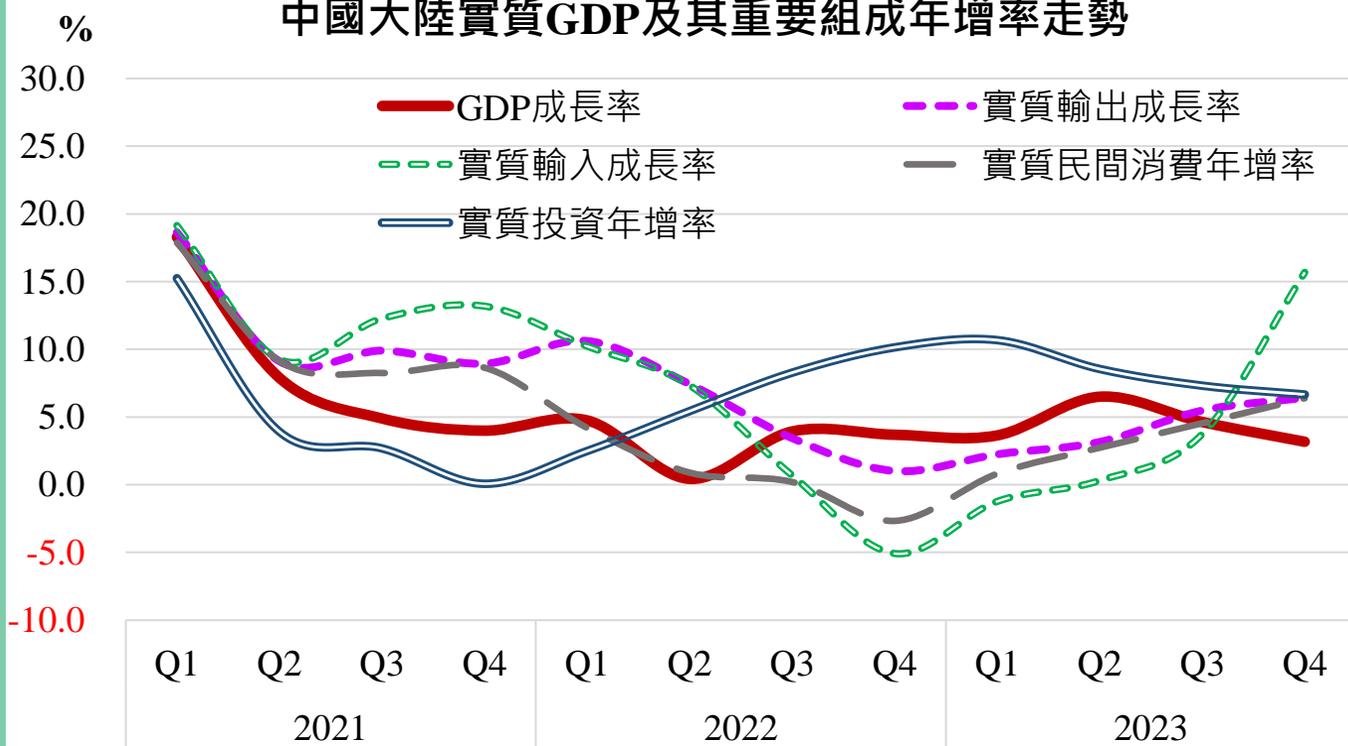
## 臺灣的薪資與通膨



## 5 主要不確定因素-中國大陸封控措施對全球經濟之影響

- 由於中國動態清零、疫情封控加上房市疲軟，國際機構不但下修中國大陸2022年經濟成長率，同時對2023年之經濟成長表現，抱持審慎態度。主要機構預測2022、23年之成長率如IMF（3.2%、4.4%）、S&P Global（3.0%、4.4%）、OECD（3.3%、4.6%）、World Bank（2.8%、4.5%）。
- 臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重和緩下降，2021年全年比重42.3%；2022年1-11月平均降至38.7%；11月對其出口年增率衰退幅度達-20.9%（比重降至37.5%），為連續第四個月衰退；11月自其進口年增率-22.6%（比重19.1%），也持續四個月衰退。

中國大陸實質GDP及其重要組成年增率走勢



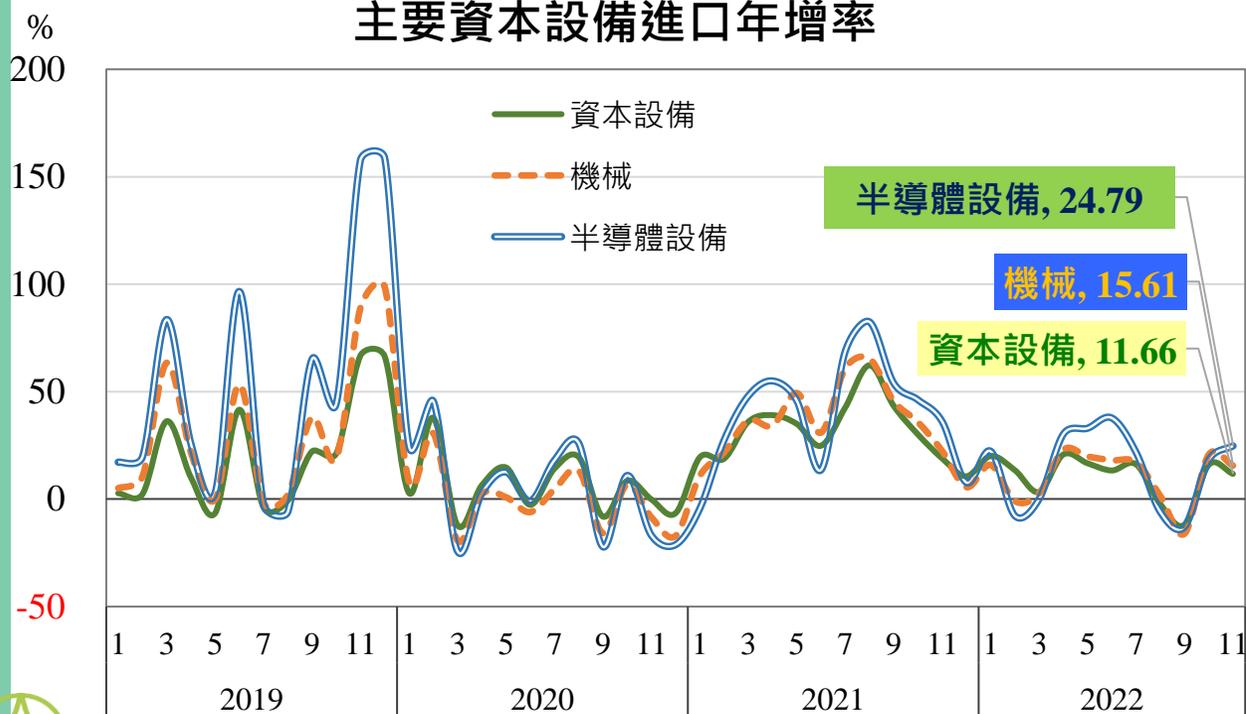
臺灣	2021年			2022年 1-11月		
	金額 (億美元)	比重 (%)	年增 率(%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增 率(%)
海關出口 前三大市場						
全球	4,464	100	29.34	4,438	100	9.39
中國大陸(含香港)	1,889	42.3	24.80	1,716	38.7	-0.10
東協	702	15.7	32.00	749	16.9	17.36
美國	657	14.7	29.94	694	15.6	15.92



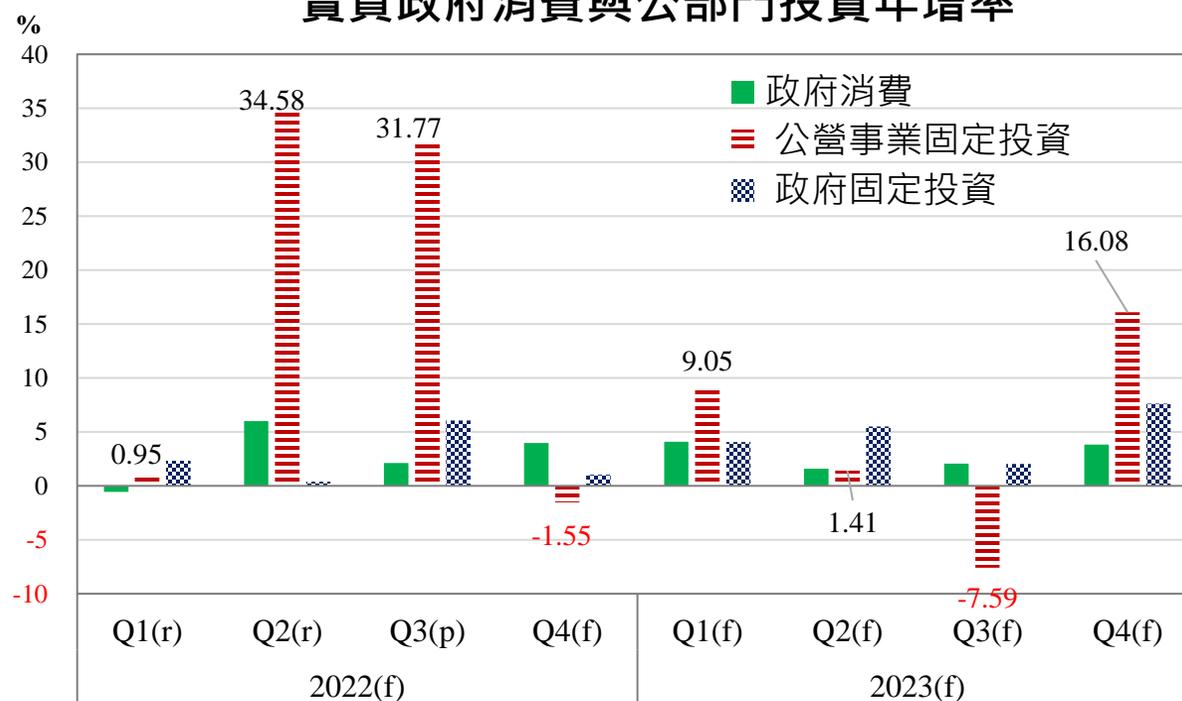
## 5 主要不確定因素-科技相關政策方向與國內投資成長與廠商佈局

- 國際有關新興科技應用與半導體高階製程等之國際競爭持續白熱化，包括美國以及歐洲國家等多對晶片等提出相關法案或戰略，在兩大集團對治愈益激烈情況下，有關產品之供應鏈風險持續升溫，而臺灣之角色也愈發關鍵。
- 依據國發會10月景氣對策信號，機械及電機設備進口值仍為紅燈，且11月之資本設備進口年增率為11.7%，其中機械進口年增15.6%、半導體設備年增24.8%，依然維持兩位數字之亮眼表現；且國內之都更、離岸風電與太陽光電等綠能設施建置，都將帶動相關產業投資。因全球經濟成長陷入衰退陰霾，且通膨、升息等壓力未減，廠商投資意願與時程可能延宕或縮減，成為未來國內經濟成長之新的變數。

### 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



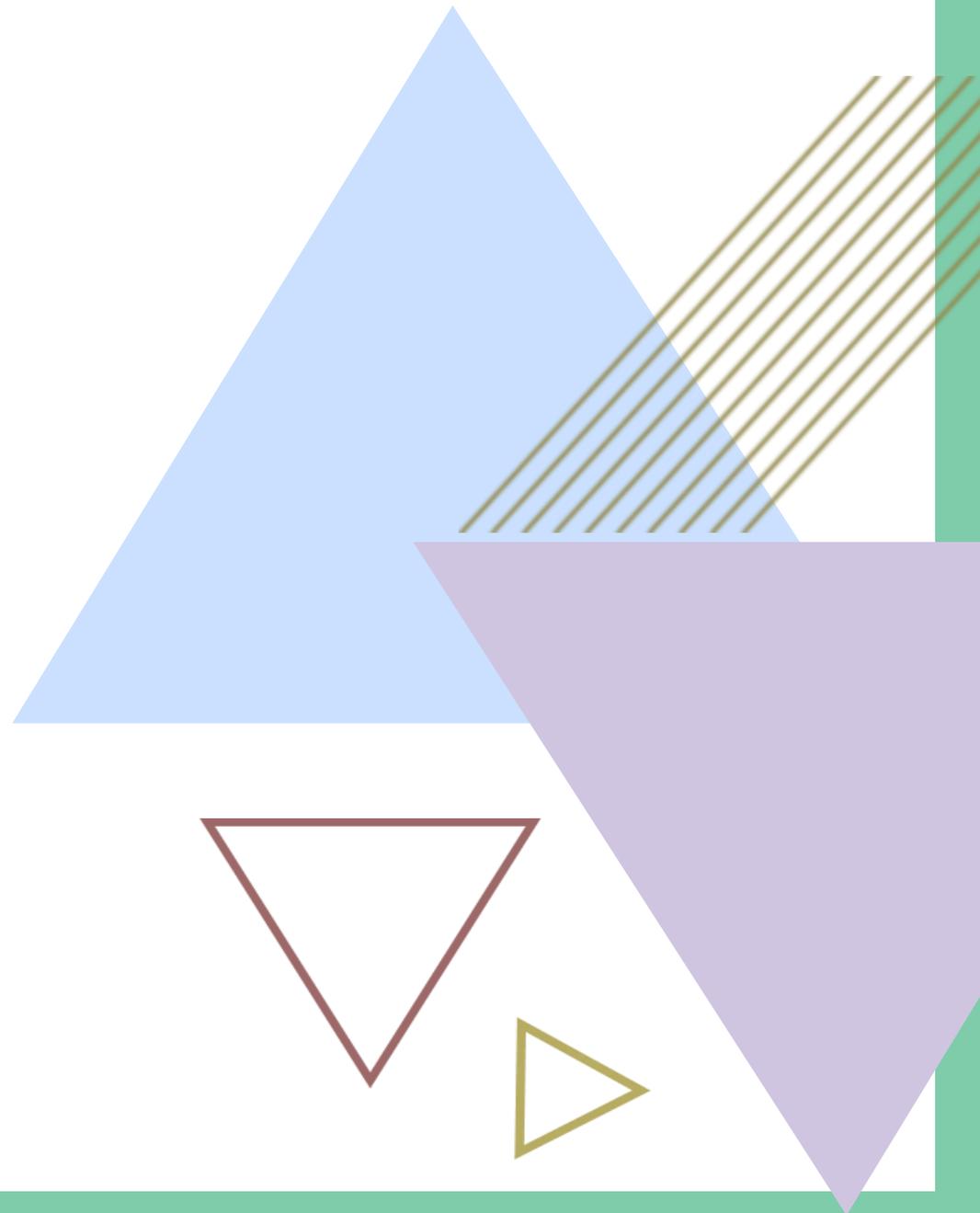
# 敬請指教

Thank you.



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH



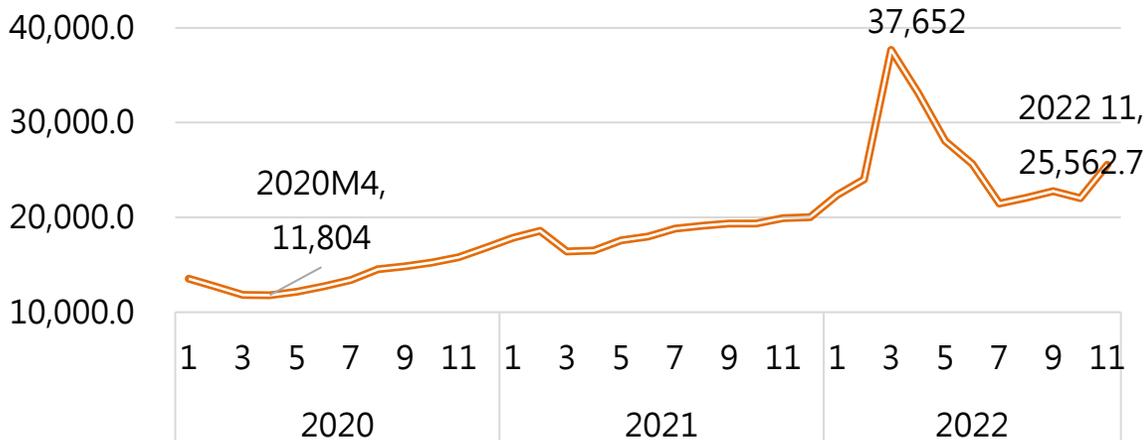


## 5 主要不確定因素-各國通膨、貨幣政策與美元走勢之影響

### 重要金屬商品行情走勢

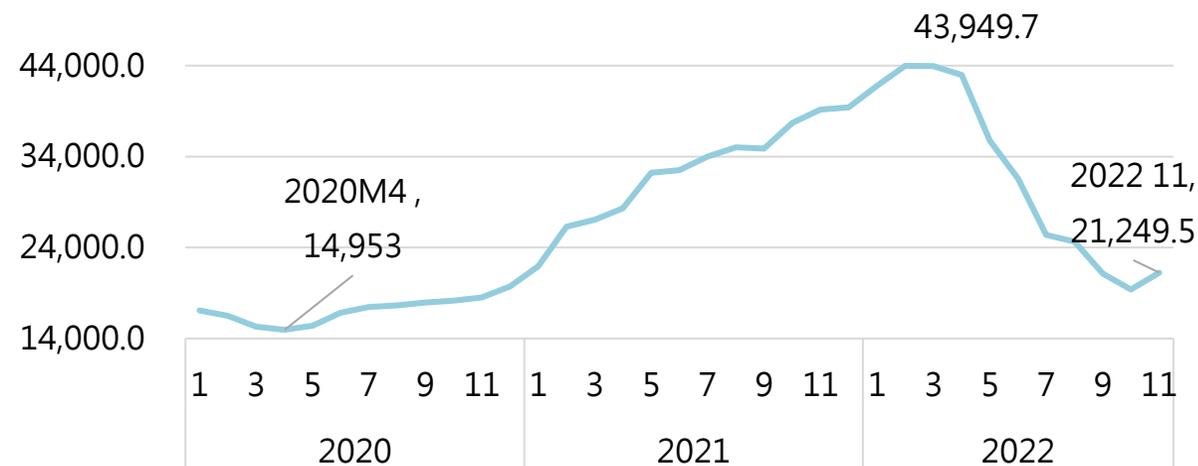
金屬商品行情：鎳

2022M3,



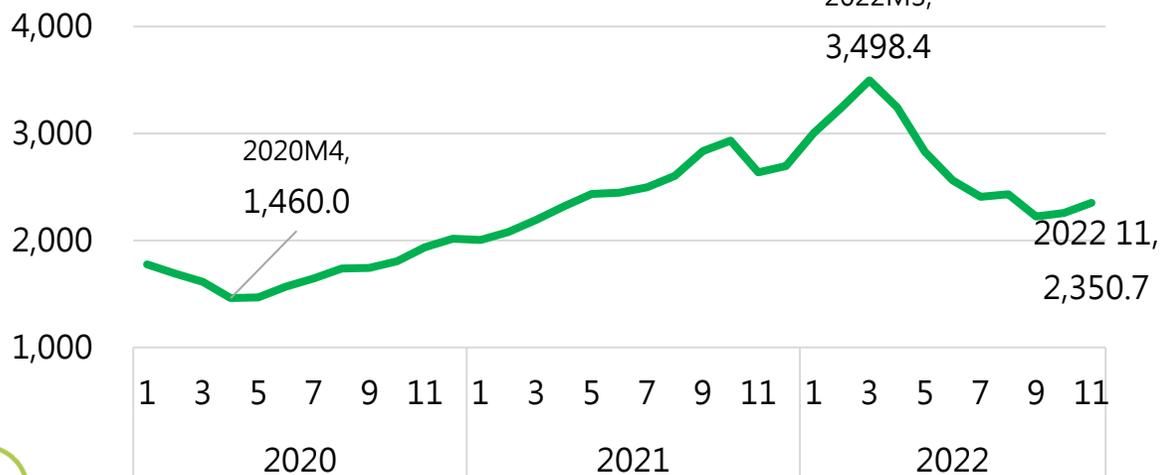
金屬商品行情：錫

2022M3,



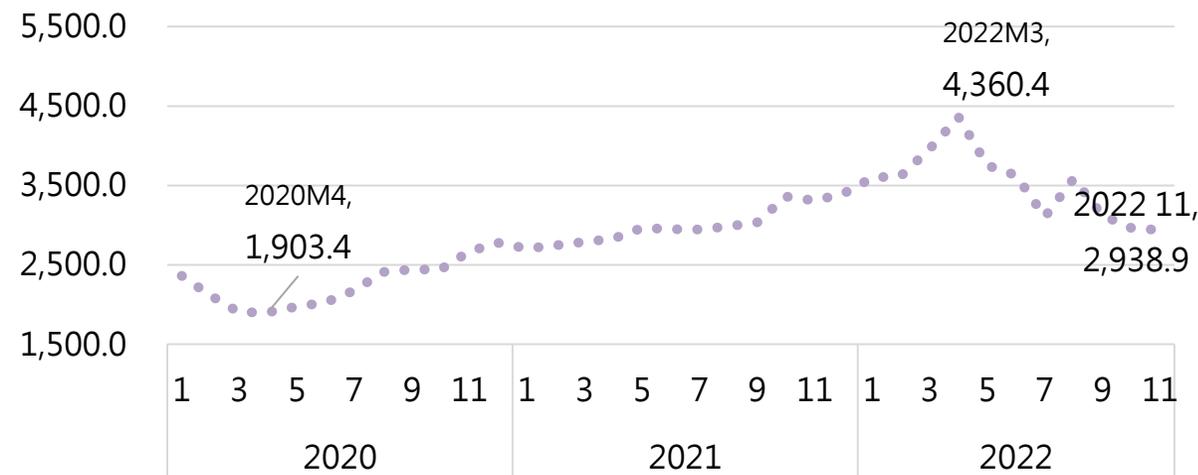
金屬商品行情：鋁

2022M3,



金屬商品行情：鋅

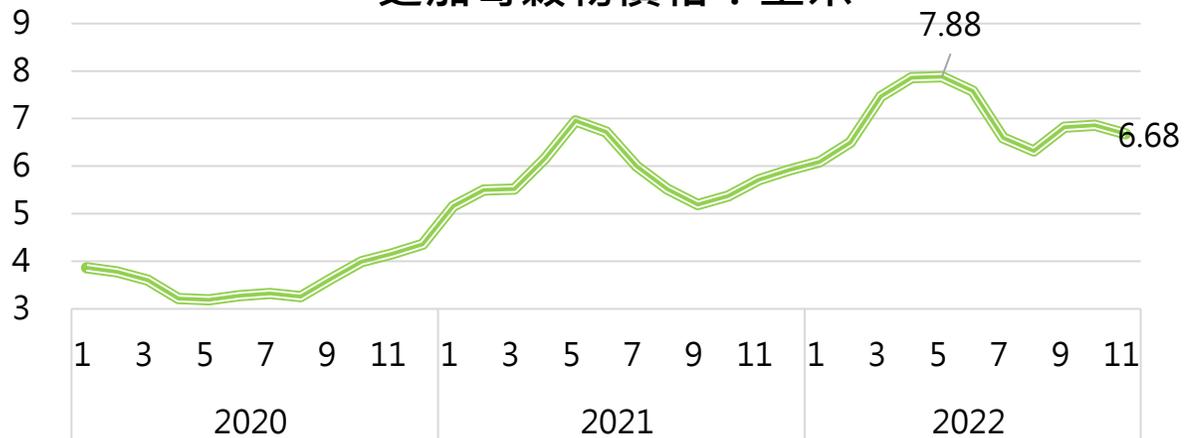
2022M3,



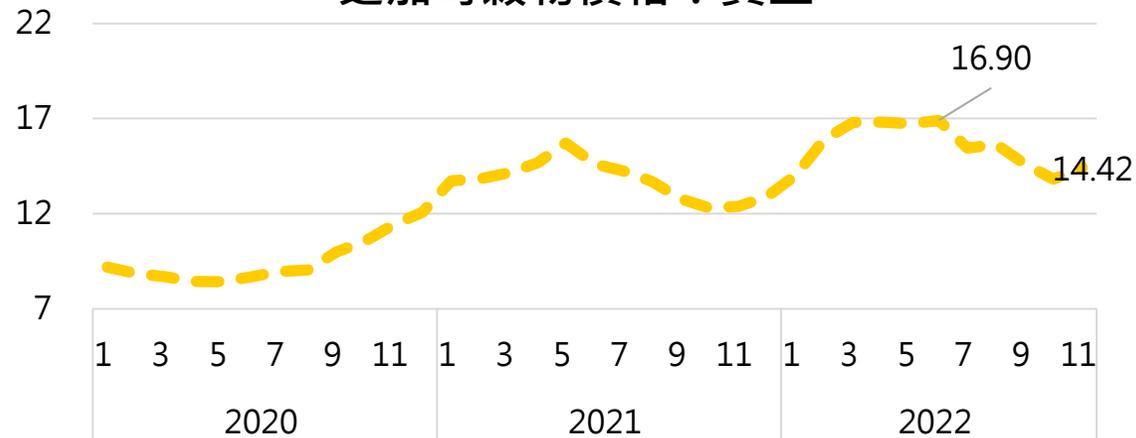
# 5 主要不確定因素-各國通膨、貨幣政策與美元走勢之影響

## 重要商品價格走勢

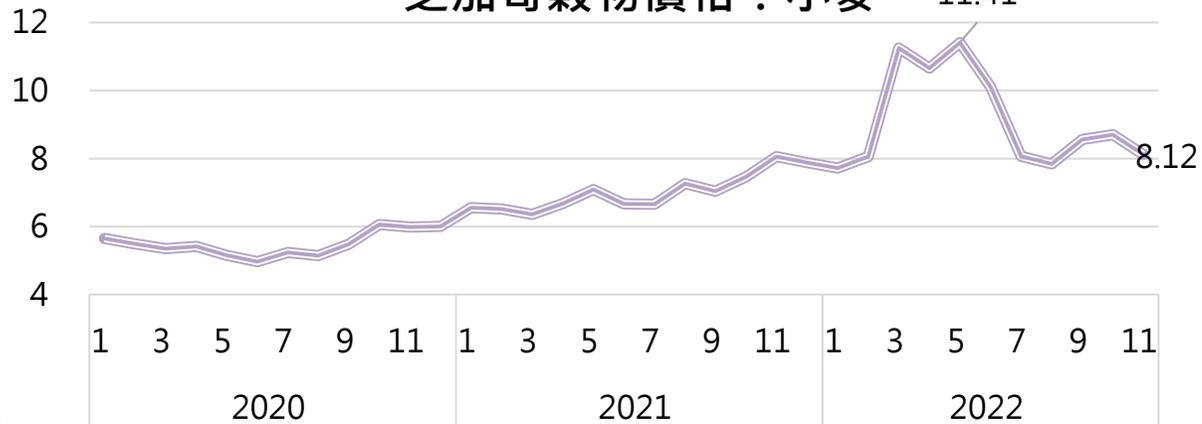
芝加哥穀物價格：玉米



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



# 5 主要不確定因素-各國通膨、貨幣政策與美元走勢之影響

## 主要食品價格走勢下緩

