

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2023 年經濟展望

中華經濟研究院提供

2022 年 12 月 9 日

一、臺灣經濟預測摘要

2022 年臺灣經濟因受全球政經情勢影響，成長表現自烏俄戰爭爆發起，即逐次下修。中經院預估 2022 年臺灣經濟成長率為 3.04%，較上次（10 月）預測值 3.28%修正 0.24 個百分點。雖然經濟成長下修，但成長率仍可望突破 3.00% 以上，為連續四年（2019 年~2022 年）達 3.00% 以上。

預估 2023 年臺灣經濟成長率 2.72%，持續 2022 年之下行趨勢。外部因素仍是主要不確定因素，在烏俄戰爭仍未休兵止戰、美國通膨仍未達標、Fed 仍將持續升息、美中貿易科技戰仍劍拔弩張情勢下，全球經濟成長率預估將低於 2.0%¹，低成長造成國際貿易成長衰退²，並使國內之成長模式呈現內平外冷情形；國內需求貢獻 2.69 個百分點，其中民間消費、固定資本形成分別貢獻 1.97、0.56 個百分點³；而國外淨需求，則因國際商品貿易成長走緩，貢獻約 0.03 個百分點。

由於烏俄戰爭導致能源、糧食價格劇烈起伏，雖然供應鏈瓶頸已有改善，但伴隨全球成長陷入衰退陰霾為各主要國家／地區面臨罷工、薪資調漲、裁員的壓力。預估國內 2023 年 WPI 年增率在比較基期偏高以及全球經濟走緩情勢下，預測值約 3.60%，較上年之 12.73%，明顯走降；而 CPI 年增率約 1.97%，略低於 2.0%，較 2022 年之預估值 2.94%，差距 0.97 個百分點。

¹ 國際機構預估 2023 年全球經濟成長率都將較 2022 年走緩。其中 IMF(2022.10)預估 2022、23 年成長率為 3.2%、2.7%，WTO (2022.10) 預估值為 2.8%、2.3%，EIU (2022.10) 預估值為 2.8%、1.6%，S&P Global (2022.11) 預估值為 2.9%、1.5%。大抵而言，發布時間愈晚、2023 年預測值愈低。

² S&P Global (2022.11) 預估 2023 年全球商品出口成長率-0.63%；而 WTO (2022.10) 預估全球貿易量成長率為 1.0%。

³ 國內需求其他項目的貢獻包括：政府消費貢獻 0.37 個百分點、存貨變動負貢獻 0.21 個百分點，合計貢獻 0.16 個百分點。

二、國際經濟環境背景

2023 年全球經濟情勢持續受到地緣政治風險（烏俄戰爭、美中對抗、台海危機等），以及貨幣政策（升息、縮表等）等影響，因時間發酵且幅度加深影響，下行趨勢更加嚴峻。就主要國家觀察，美國 2023 年成長走勢，持續受到通膨、升息、債務等情勢影響，延續 2022 年下半年之下行走勢，S&P Global 於 11 月發布 2023 年之經濟成長預測值將呈現衰退（-0.16%），且自 2022 年第 4 季至 2023 年第 3 季之經濟成長年增率都將呈現負值，經濟衰退期間長達四季，較金融風暴、疫情時期之持續期間更長，顯見此波景氣衰退情事之嚴峻。

歐元區因接壤烏俄戰爭之實體戰場，能源供給依賴程度高，因而通膨情勢更為飆升，根據 S&P Global 預估 2022 年歐盟地區之 CPI 年增率將達 9.01%；而歐洲通膨最為嚴峻之中歐和巴爾幹地區（CEB）之 CPI 年增率將達 28.22%，顯見情勢之惡劣。為力挽人民生計，歐洲政府對民間補貼不斷加碼，包括減免稅捐、現金補貼、凍漲能源和糧食價格等，但隨局勢發展來看，由於烏俄戰爭仍未止歇，通膨情勢仍難樂觀⁴；S&P Global 預估歐盟 2023 年之 CPI 年增率為 6.51%；在對抗通膨以及短期歇戰無望情形下，區域內經濟成長持續走緩，S&P Global 預估歐盟 2023 年經濟成長-0.48%。區域內有將近半數國家於 2023 年之經濟成長預測值為負數，在通膨之餘且面臨經濟衰退問題。

相較於美國以升息壓抑惡性通膨，中國大陸則基於成長維穩的考量，持續寬鬆貨幣環境。由於持續實施動態清零措施，以及金融、房市危機等，加上近期有發白紙運動興起，致使主要機構對中國大陸 2023 年之總體經濟走勢抱持審慎態度，即便 2022 年經濟成長率僅 3.02%，在比較基期偏低情況下，2023 年預估值仍低於過往之平均水準，如 S&P Global 預估中國大陸經濟成長率為 4.40%，不但低於 5.0%，甚且低於 4.5%，為 30 餘年（1991 年後）來之第三低紀錄，且新低紀錄集中於 Covid-19 疫情爆發後⁵。

三、2023 年臺灣經濟前瞻

1. 由於全球以及主要國家面臨成長下行與通膨飆升局面，連帶影響國內成長

⁴ 歐盟統計局（Eurostat）於 11 月 30 日公布，歐元區 11 月消費者物價指數（CPI）年增 10%，較上月年增率 10.6%略緩；不過，歐洲央行總裁拉加德（Christine Lagarde）於 12 月初表示，歐洲央行將進一步緊縮貨幣，直至通膨適時回到 2%的中期目標。

⁵ 新低成長紀錄分別為 2.21%（2020 年）、3.02%（2022 年）。

- 與物價走勢。預估臺灣 2022 年經濟成長率約 3.04%。各季成長率預估值分別為 3.87%、2.95%、4.01%、1.44%。
2. 預估 2023 年國經濟成長表現，在全球景氣愈趨疲弱情形下，成長率約為 2.72%，略低於 3.00%。各季成長走勢因比較基期以及國際環境因素下，呈現逐季走增情勢，分別為 1.58%、2.59%、2.75%、3.88%。
 3. 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。
 4. 民間消費在歷經 2020、21 接連之負成長後，終於 2022 年轉為正成長，年增率約為 3.42%；2023 年則渴望受惠後疫時期持續解禁、開放、與病毒共存之常軌生活而進一步攀升，預估年增率約為 4.26%，對經濟成長貢獻 1.97 個百分點。
 5. 在投資方面，固定資本形成及民間投資於 2023 年之年增率分別為 2.60%、2.02%較上年之 6.89%及 7.01%，明顯走緩，主因景氣趨緩、前景不明、加上升息等因素，使廠商投資意願降低，但因節能、綠能，以及都更等需求，使得投資仍可望維持正成長。
 6. 由於全球經濟成長趨緩，全球商品轉為負成長，以致於 2023 年臺灣海關商品出口、進口年增率明顯降溫，成長率分別為 1.98%、2.46%，較上年之 8.08%、12.31%，明顯下降。
 7. 2023 年之商品與服務輸出、輸入年增率因商品出口、進口成長走緩，因而走勢下滑。不過，因服務輸出、輸入受管制放寬漸趨活絡，加上進口、出口物價走勢趨緩，經平減後輸出、輸入年增率分別為 2.93%、3.68%，較上年之 4.02%、5.35%趨緩。
 8. 2023 年 CPI 年增率預估值約為 1.97%，較 2022 年（2.94%）差距 0.97 個百分點，主因全球經濟趨緩，對各類物資需求疲軟，且比較基期偏高所致。
 9. 新臺幣兌美元匯率預估 2023 年之平均匯率將因相對物價（通膨）、利差，及經濟情勢（成長與債務）等考量，短期內美元匯價雖將維持高檔，但下半年或因升息暫緩而有反轉。預估 2023 年新臺幣兌美元匯率全年平均匯價約為 31.09 元，較上（2022）年之 29.82 元貶值約 1.27 元（貶值 4.26%）。
 10. 雖然疫情管制措施漸趨鬆綁，各項活動回復如常，但因全球經濟下行，國內勞動市場供需情勢變化。預估 2023 年國內失業率約 3.72%，較 2022 年

全年平均失業率約 3.68%略升 0.04 個百分點。

四、預測不確定因素

1. 主要國家經濟景氣衰退，金融風暴陰霾籠罩

目前主要機構多預測 2023 年全球經濟走勢下行，甚而歐美地區成長陷入衰退陰霾，但因通膨議題持續延燒，在成長與通膨兩難之際，多採升息、升準策略以對，導致經濟成長續呈頹勢。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。

由於 Fed 升息、利差擴大，美元走勢獨強，雖然近期美元指數已有趨緩但仍維持高檔；而以美元交易、計價之物資、債務等，仍居高水位，新興市場國家之資本外移仍然嚴峻。由於疫情期間主要國家多採寬鬆財政政策而烏俄戰爭起又因通膨走高實施補貼措施，造成債臺高築。根據 IMF 資料 2022 年日本之債務占 GDP 比重已達 263.92%、新加坡為 141.11%、美國達 122.10%，而包括如義大利、希臘、墨西哥等高債務國，債務占比多持續攀升、未見好轉，顯示各國債務問題之棘手⁶。

2. 各國通膨、貨幣政策與美元走勢對國際金融市場之衝擊

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⁷。而根據美國能源情報署（EIA）12 月初公布 WTI 之 2023 年全年均價約為 86.33 美元/桶，較 2022 年之年均價 95.08 美元/桶，差距 8.75 美元/桶。而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，雖然仍維持於相對高點但多已降至烏俄戰前水準。

歷經 Fed、ECB 之急遽且強勢升息，歐、美近期之通膨已略減緩，Fed

⁶ 根據 IMF 資料，中國大陸 2022 年債務-GDP 比重約 76.89%，至 2027 年將增為 102.8%。
https://www.imf.org/external/datamapper/G_XWDG_G01_GDP_PT@FM/ADVEC/FM_EMG/FM_LIDC/JPN。若依據國家金融與發展實驗室（NIFD）發佈《2022 年三季度中國槓桿報告》，第三季的宏觀槓桿率（指家庭、非金融企業和政府的債務占 GDP 總額之比）將達 273.9%

⁷ 根據資料西德州原油期貨價格 2022 年之最高價約為 130.50 美元/桶（2022.03.07）；最低價為 72.77 美元/桶（2022.12.07）。

於 11 月 24 號公布的 11 月會議紀要表明，「絕大多數」決策官員支持傾向 12 月減緩升息步調至 2 碼；而 ECB 則強調「目前討論利率將在何處見頂還為時過早，且貨幣政策緊縮應以合適的步伐推動。」顯示對於未來之貨幣政策走向，仍受通膨、成長走勢影響，而存有相當不確定性與變化。

3. 中國大陸封控措施對全球經濟之影響

中國大陸由於動態清零措施，緊縮各項經濟活動，使經濟成長率於第 2 季降至 0.40%，雖於第 3 季回升至 3.90%，但各地之清零、反封控舉措持續衝擊經濟活動，主要機構持續下修中國大陸 2022、23 年經濟成長率，包括如 IMF (3.2%、4.4%)、S&P Global (3.0%、4.4%)、OECD (3.3%、4.6%)、World Bank (2.8%、4.5%) 等⁸。雖然 2022 年中國大陸經濟成長僅約 3.0% 左右，比較基期偏低，但各界仍對 2023 年之中國大陸經濟情勢抱持審慎態度；尤其近期之白紙運動、抗議封控潮及房企等不確定性因素，更使中國大陸經濟發展走勢迷離⁹。目前雖然公佈有優化防疫新 10 條規範，此或有助於經濟活動回復與經濟成長；但須注意是否有醫療資源占用、擠兌；以及重症、傷亡情形等。

4. 主要國家科技相關政策方向與國內投資成長與廠商佈局

雖然各界預期 2023 年全球經濟下行風險，不利生產與外貿需求擴張，對於各類物資需求可能走勢疲弱。但對於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¹⁰，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。

雖然依據國發會 10 月景氣對策信號中，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

⁸ 根據 Focus Economics (2022.12) 對於中國大陸 2023 年之經濟成長預測，極小值為 2.2%、極大值為 5.8%、中位數為 4.9%、平均數為 4.7%，約有 27/49 家之預測值低於 5.0%。

⁹ 參見 BBC 中文網 (2022.12.07) 「中國「新十條」新冠防疫措施：未提堅持清零 首次明確具備條件可居家隔離」；<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/chinese-news-63883937>。

¹⁰ 如美國之《晶片和科學法案(CHIPS and Science Act)》、Chip 4 晶片聯盟；日本提出半導體復興計劃、韓國 K 半導體戰略；歐盟之《歐洲晶片法案 (European Chips Act) 》等。

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。但因全球經濟成長走入衰退，且通膨、升息等壓力未減，國內廠商投資意願與時程是否因而延宕或縮減，成為未來國內經濟成長之新的變數。

5. 地緣政治風險（烏俄戰爭）與極端氣候等影響

自 2022 年 2 月爆發之烏俄衝突至今已近十個月，除造成歐洲經濟大幅衰退、衝擊國際糧食、能源及金融市場外，更使全球經濟蒙上衰退陰影。而近期極端氣候發展，愈使全球民眾生活愈發不易。不論是人為戰爭或自然界的反撲，都對全球與區域帶來新的風險與挑戰。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2022年	2023年季預測 Year 2023 Quarterly				2021年	2022年 Annually	2023年
	第 4季 Q4	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值 2021	預測值 2022	預測值 2023
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	5,710.85	5,382.25	5,404.45	5,677.93	5,932.53	21,160.52	21,803.38	22,397.16
年變動率, yoy(%)	1.44	1.58	2.59	2.75	3.88	6.53	3.04	2.72
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,299.59	8,160.33	8,094.90	8,344.08	8,920.31	33,969.84	33,863.03	33,519.62
年變動率, yoy(%)	-9.08	-9.11	-2.99	1.26	7.48	14.80	-0.31	-1.01
民間消費, Private Consumption	2,584.74	2,535.92	2,441.31	2,537.20	2,676.09	9,451.11	9,774.48	10,190.52
年變動率, yoy(%)	3.13	4.04	5.39	4.16	3.53	-0.35	3.42	4.26
政府消費, Government Consumption	809.65	649.09	686.99	741.06	840.61	2,755.25	2,835.78	2,917.76
年變動率, yoy(%)	3.96	4.08	1.57	2.06	3.82	3.69	2.92	2.89
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,410.76	1,368.30	1,440.16	1,509.50	1,484.16	5,290.54	5,655.03	5,802.13
年變動率, yoy(%)	2.72	1.56	1.91	1.73	5.20	14.46	6.89	2.60
民間投資, Private Fixed Investment	1,122.21	1,211.48	1,229.71	1,294.69	1,163.76	4,487.84	4,802.52	4,899.65
年變動率, yoy(%)	3.25	0.90	1.40	2.19	3.70	18.90	7.01	2.02
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	4,008.73	3,822.18	3,846.05	3,980.51	4,167.63	14,772.66	15,366.68	15,816.37
年變動率, yoy(%)	0.26	1.73	2.74	3.20	3.96	17.27	4.02	2.93
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	3,076.87	3,003.04	3,036.96	3,069.60	3,199.83	11,269.27	11,872.24	12,309.44
年變動率, yoy(%)	1.23	3.97	3.34	3.42	4.00	18.06	5.35	3.68
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)	1,147.11	1,180.22	1,258.71	1,250.44	1,230.39	4,463.71	4,824.41	4,919.76
年變動率, yoy(%)	-6.26	-2.41	0.12	3.28	7.26	29.34	8.08	1.98
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)	1,019.39	1,039.84	1,154.21	1,114.97	1,086.47	3,819.58	4,289.88	4,395.49
年變動率, yoy(%)	-2.80	-1.14	1.42	3.18	6.58	33.48	12.31	2.46
躉售物價指數, Wholesale Price Index	118.15	115.63	123.29	121.65	121.43	103.18	116.31	120.50
年變動率, yoy(%)	10.21	4.42	3.79	3.49	2.77	9.46	12.73	3.60
消費者物價指數, Consumer Price Index	108.17	108.51	109.55	109.81	110.12	104.32	107.39	109.50
年變動率, yoy(%)	2.56	2.27	1.95	1.85	1.80	1.97	2.94	1.97
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	56,880.7	58,637.1	59,001.0	58,970.6	60,394.0	51,970.7	55,794.9	59,250.7
年變動率, yoy(%)	6.77	7.18	6.21	5.23	6.18	8.72	7.36	6.19
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	31.48	31.53	31.20	30.90	30.71	28.02	29.82	31.09
年變動率, yoy(%) ^[2]	-13.07	-12.59	-5.92	-1.90	2.44	5.27	-6.40	-4.26
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	1.14	1.38	1.63	1.89	2.04	0.26	0.79	1.74
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.67	3.68	3.70	3.79	3.70	3.95	3.68	3.72

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2022年12月9日。

Source: CEF, CIER, December 9, 2022.

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 年臺灣經濟展望

日期：2022年12月9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：

國泰世華銀行

林啟超 首席經濟學家

國家發展委員會

高仙桂 副主任委員

國立政治大學創新國際學院暨台灣研究中心

連賢明 副院長暨執行長

國立中央大學財務金融學系

葉錦徽 教授

陽明海運股份有限公司

鄭貞茂 董事長

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>

