

2022年第4季 臺灣經濟預測

記者會暨座談會



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2022年10月20日

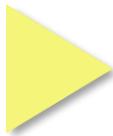


目錄
CONTENTS



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



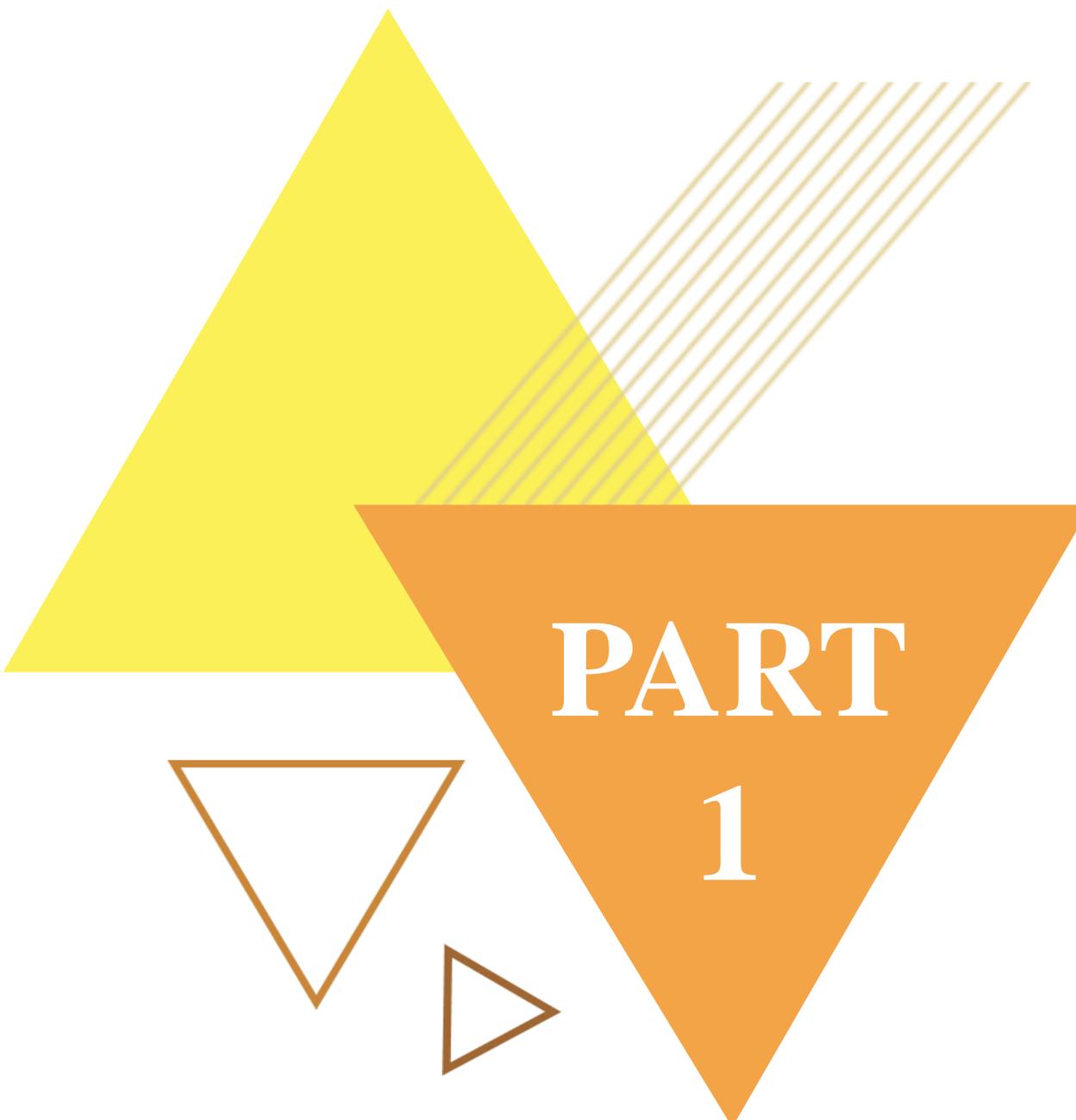
PART FOUR

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 yellow triangle at the top left, partially overlapping a larger orange triangle pointing downwards. The orange triangle contains the text 'PART 1'. To the right of the orange triangle, there are several thin, parallel, light brown lines extending diagonally upwards. Below the orange triangle, there are two smaller brown-outlined triangles: one pointing downwards and one 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 (10月) 預估2022、23年之成長預測值約2.81%、1.38% (較6月下修0.13、1.52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2022年全球商品出口年增率約10.32%, 較2021年的年增率 (26.46%) 成長減緩。

02

美國2022、23年經濟成長走勢趨緩, S&P Global (10月) 預估經濟成長率1.71%、-0.47%; OECD (9月) 預估為1.50%、0.50%; IMF (10月) 預測值為1.60%、1.00%。

03

歐元區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 (10月) 預估2022、23年區域經濟成長為3.09%、-0.61%; IMF (10月) 預測值為3.1%、0.5%。

04

S&P Global (10月) 預估中國大陸2022、23年經濟成長率為3.00%、4.39%; IMF (10月) 預測值為3.2%、4.4%, 皆低於5.0%。

05

S&P Global (10月) 預估2022、23年新興市場國家經濟成長率約為3.82、4.38%; 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。

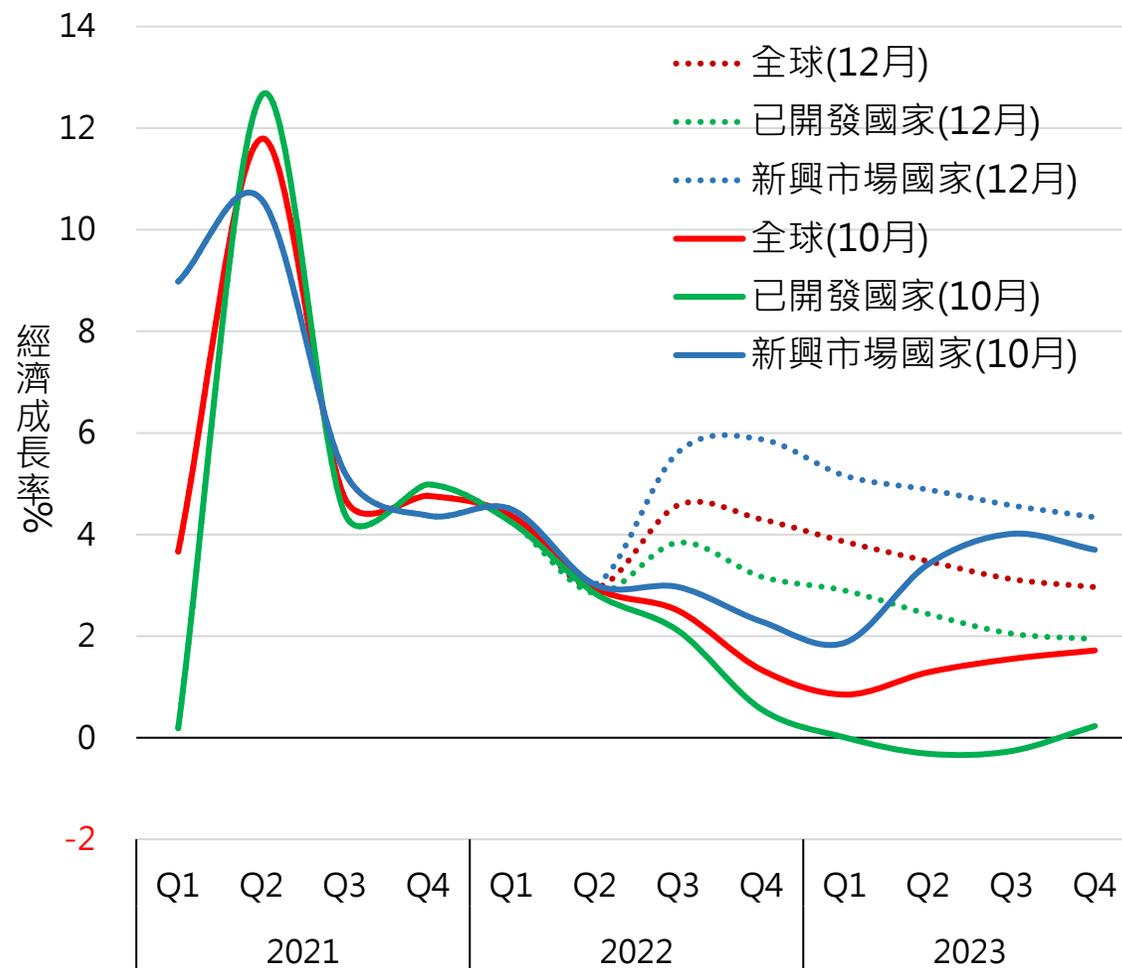
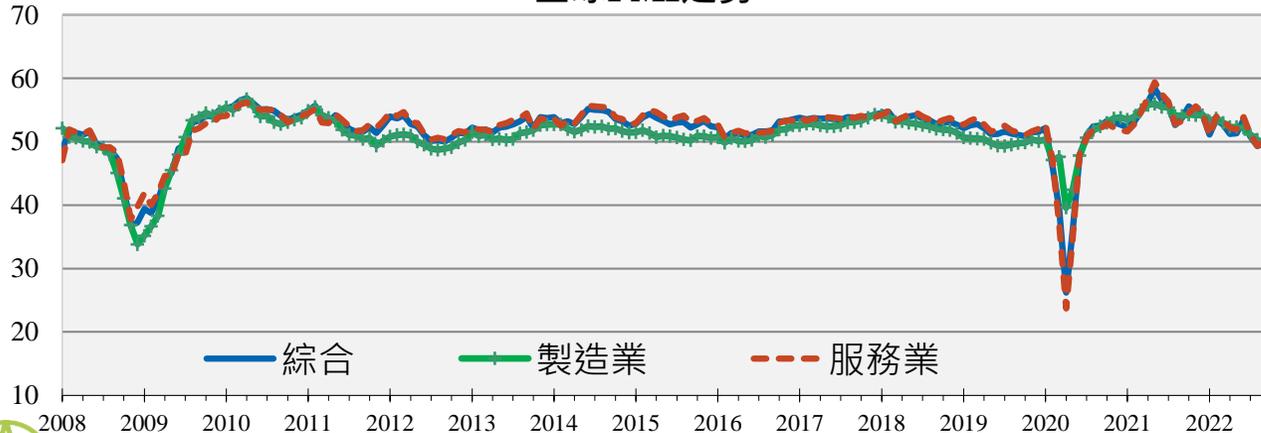


1 全球經濟走勢-全球經濟成長率預測

- 依據S&P Global 10月預測資料，2022年全球經濟成長率約2.81%，較上月之2.81%持平，較2021M12預測值4.28%下修1.47個百分點；已開發國家成長表現將於2023年呈現衰退；開發中國家2022-23年走勢持平；而新興市場國家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10月預測(2)	差距(3)= (2)-(1)	
全球	-3.18	5.91	4.28	2.81	-1.47	1.38
已開發國家	-4.21	5.30	3.86	2.42	-1.44	-0.07
新興市場	-1.46	6.94	4.86	3.30	-1.56	3.21
開發中國家	-4.75	5.20	4.80	3.75	-1.05	4.18

全球PMI走勢

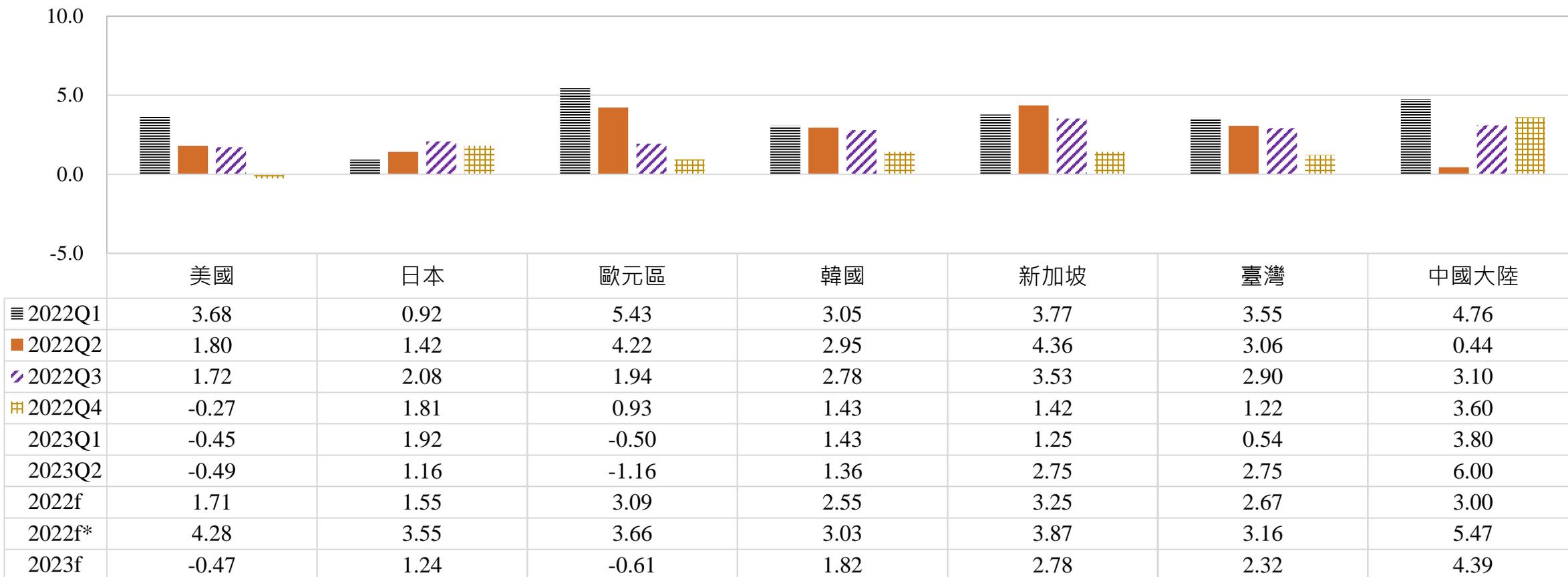


資料來源：Comparative World Overview, S&P Global, October 18, 2022.

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

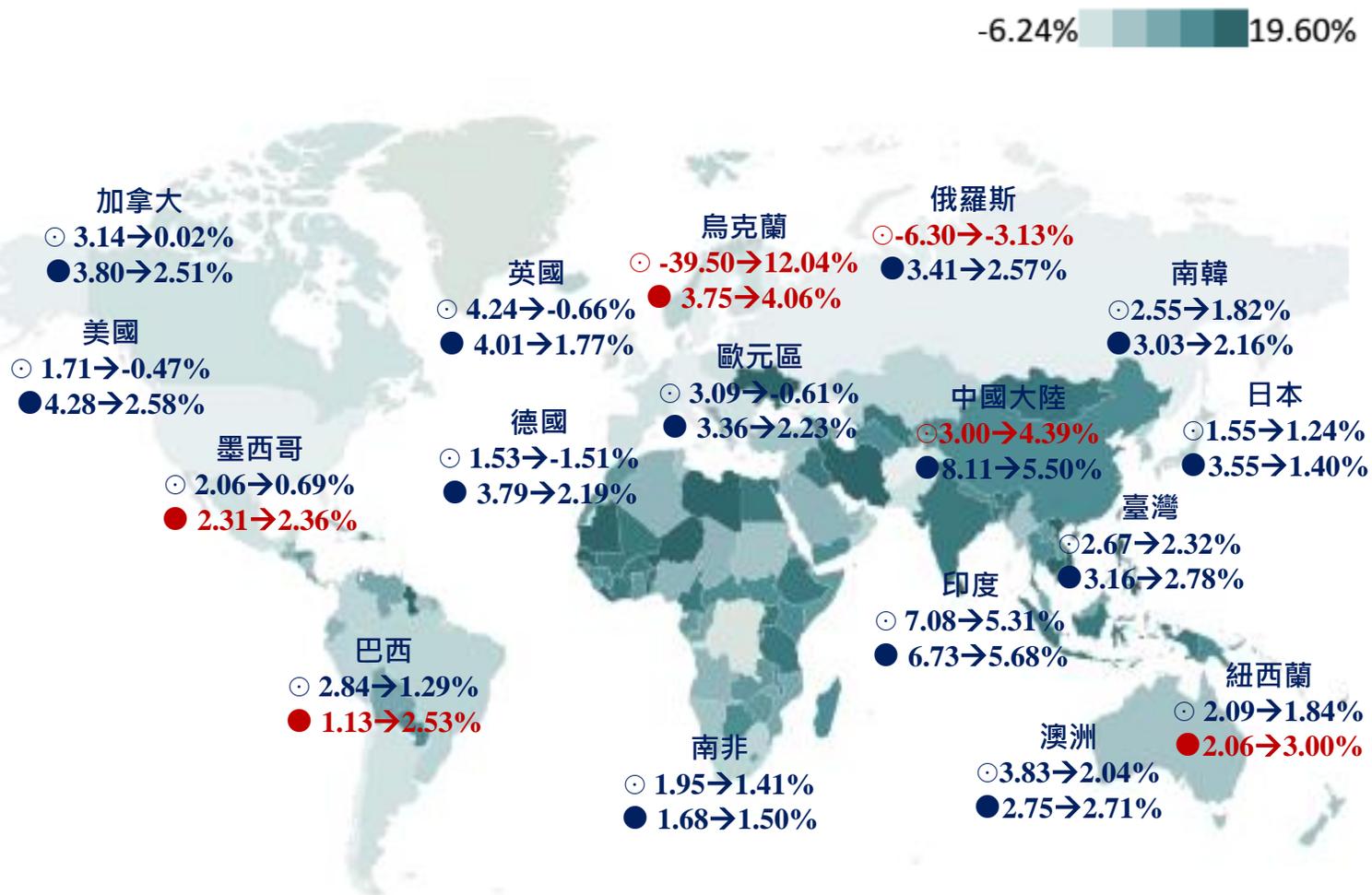


*：表示為2021年12月之預測值。

- 主要國家及區域2022年之經濟成長率多呈現下修趨勢，但仍維持正成長；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4.39%，較2022年之3.00%轉佳。
- S&P Global 10月預測臺灣2022年經濟成長率為2.67%，較9月（2.91%）預測值向下修正。



1 全球經濟走勢-主要國家2022 → 2023年經濟成長率



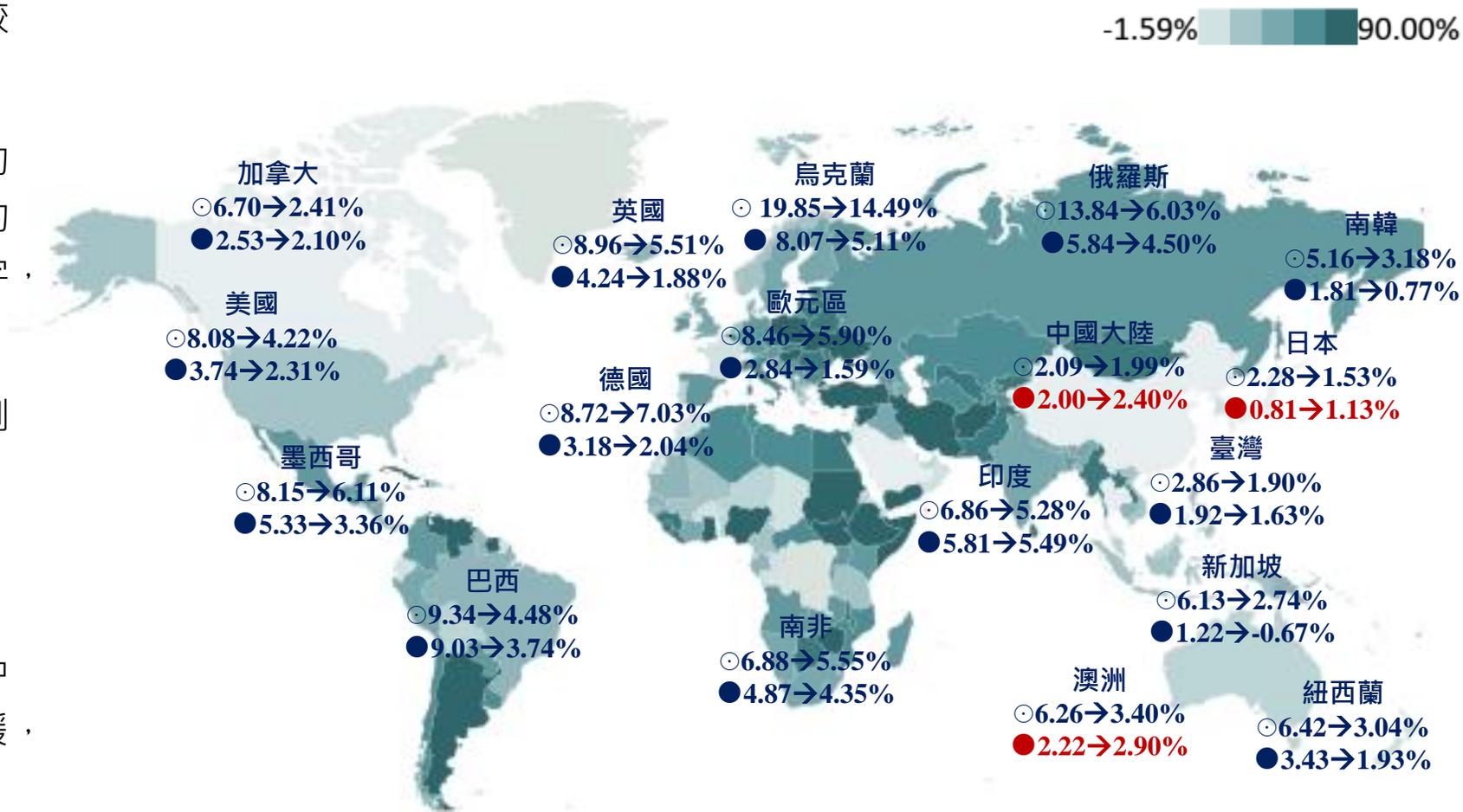
- 2022年因通膨、升息，以及烏俄戰爭等因素干擾，主要國家及區域經濟成長率都較2021年成長趨緩；S&P Global發布之預測值，甚且呈現逐月下修或持平之情形。

ASEAN 10國		
	2021M12	2022M10
印尼	5.21 → 5.44	5.41 → 4.47
馬來西亞	5.70 → 6.43	8.63 → 2.96
菲律賓	7.06 → 5.92	6.69 → 5.67
泰國	3.77 → 3.79	2.99 → 3.87
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	6.68 → 6.85

說明：1. ○ 2022年10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。

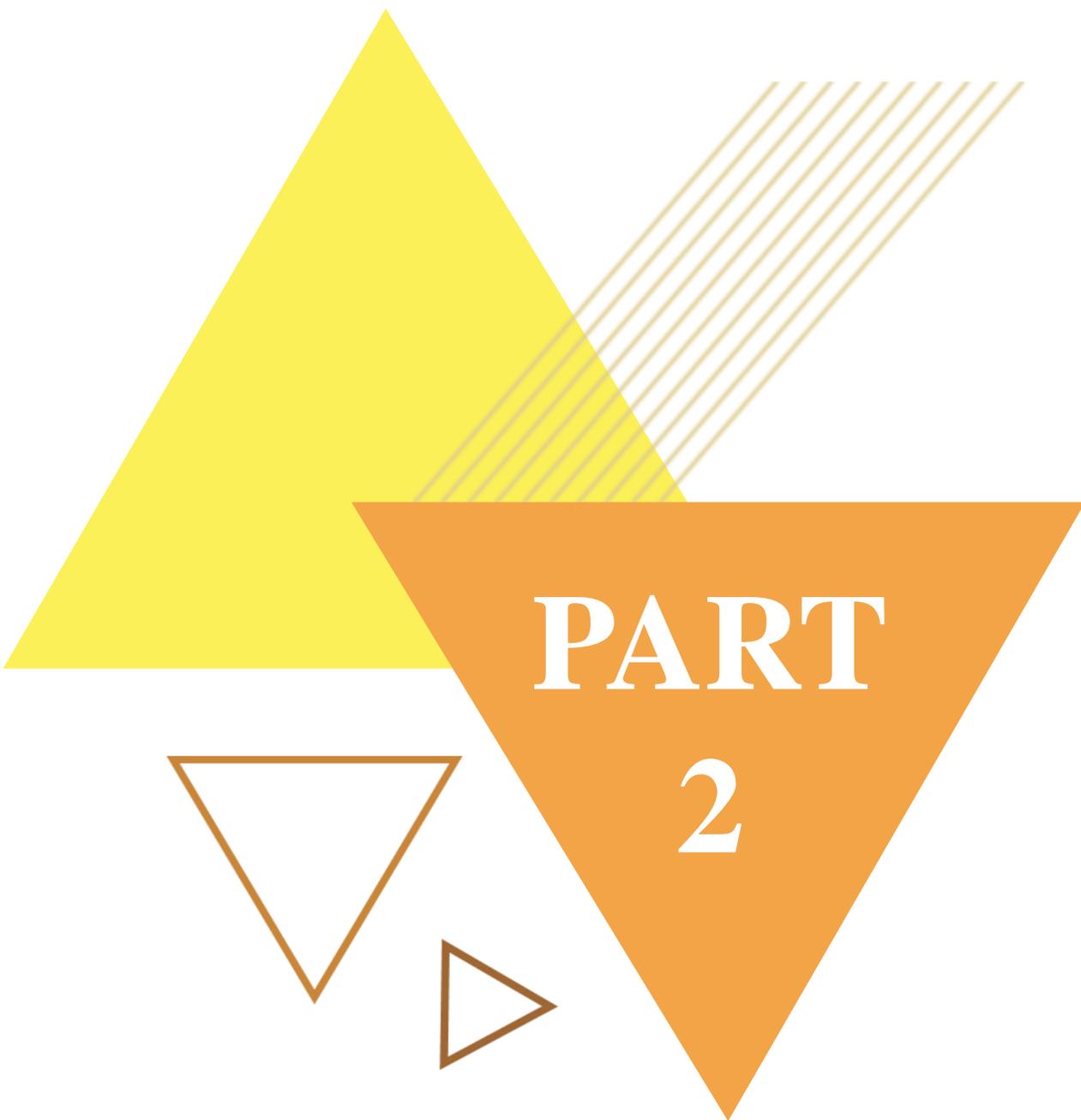
1 全球經濟走勢-主要國家2022 → 2023年CPI年增率

- 2022年全球CPI年增率7.67%，較2021年之3.92%上升3.75個百分點。
- 已開發國家2022年CPI年增率約7.24%；新興市場國家CPI年增率約7.70%；而開發中國家將達兩位數字，為15.69%。
- S&P Global 對2022年CPI年增率預測值，自年初以來呈現逐月上修。
- 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、中國大陸、日本等，通膨趨勢將趨緩，皆低於2022年。



說明：1. ○ 2022年10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。



PART

2

臺灣總體經濟實質面 指標走勢

- 主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值
- 臺灣經濟成長率及貢獻因子組成
- 一年來景氣對策信號圖
- 工業生產指數
- 外銷訂單
- 民間消費相關指標
- 國內投資相關指標
- 商品與服務輸出/入(新臺幣計價)



2 臺灣總體經濟實質面指標走勢

重點內容

主計總處8月發布2022第2季初步統計經濟成長率為3.05%，2022全年經濟成長率3.76%，並預測2023年經濟成長率為3.05%。

01

8月景氣對策信號綜合判斷分數為23分，較上月減少1分，燈號續呈綠燈；景氣領先、同時指標續呈下跌，顯示景氣擴張放緩。

02

8月工業、製造業生產指數分別年增3.68%、3.87%，連續第31個月正成長；四大業中，以資訊電子工業（14.96%）年增率最高，金屬機電、化學及民生工業則下跌。

03

04

8月外銷訂單545.9億美元，較上年同月增加2.0%（按新臺幣計算增10.1%），主要來自電子產品及資訊通信產品訂單增加。

05

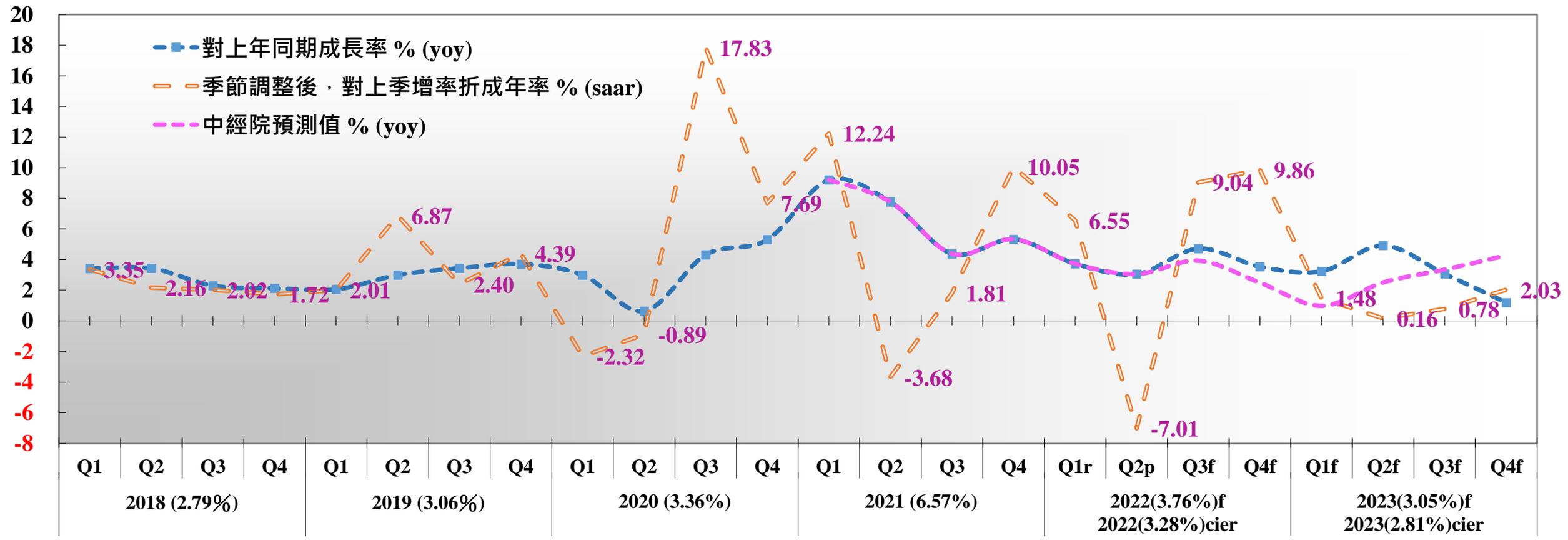
9月海關出口375.3億美元，較上月減6.9%，較上年同月減5.3%（按新臺幣計算增4.7%）；9月海關進口325.1億美元，較上月減13.0%，較上年同月減2.4%（按新臺幣計算增7.9%）。





2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值

- 主計總處8月發布2022年第2季初步統計經濟成長率(yoy)為3.05%，經季節調整折算年率(saar)為-7.01%；併計前兩季，2022年經濟成長率為3.76%，並預測2023年經濟成長率為3.05%。



說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數；2019年第2季(含)以前歷年各季資料主計總處均已依5年修正結果追溯修正。

資料來源：主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2022年8月12日。

2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-一年來景氣對策信號圖

- 2022年8月景氣對策信號綜合判斷分數為23分，燈號續呈綠燈；但已瀕臨綠燈下限。
- 景氣領先、同時指標續呈下跌，顯示景氣擴張放緩。
- 景氣對策信號9項構成項目中，股價指數由藍燈轉呈黃藍燈，海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額均由紅燈轉呈黃紅燈，其餘6項燈號不變。

	燈號 分數	2021年					2022年									
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
		39	38	39	37	38	36	34	31	28	28	27	24		23	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.7	●	7.8
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▽	-17.5	●	-11.8
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.0 _r	●	2.9
非農業部門就業人數		▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	0.42	▽	0.13	
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	22.3	●	11.7
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.1	●	9.5
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▽	-2.2 _r	▽	-2.9
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.6 _r	●	6.0
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	▽	▽	88.1 _r	▽	86.7

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。

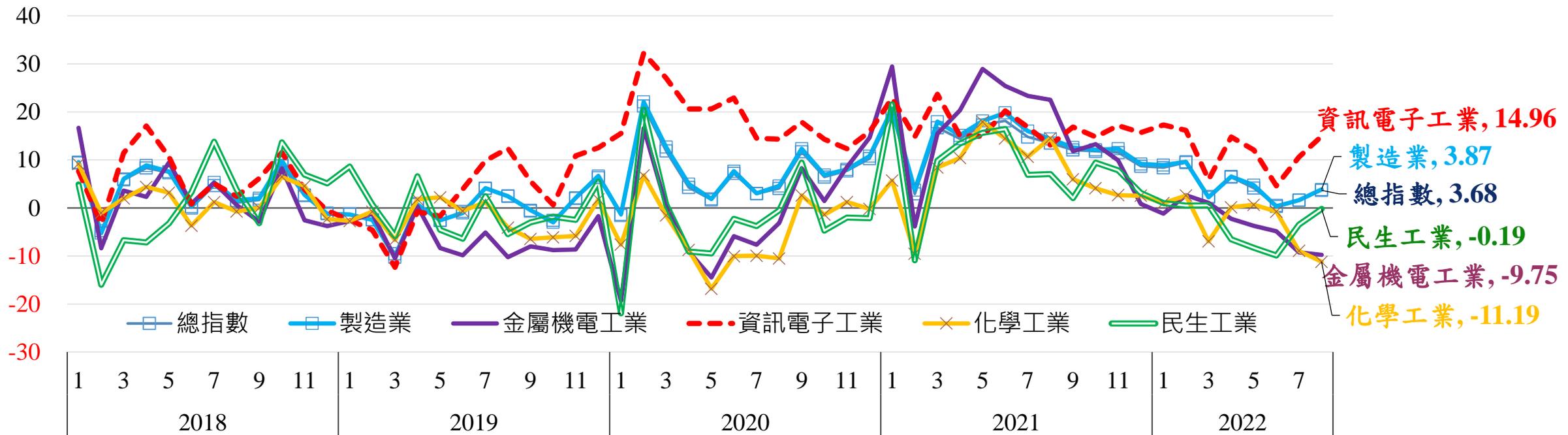


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-工業生產指數

- 111年8月工業生產指數141.57，較上月增加3.65%，其中製造業增加4.15%；經季節調整後，工業生產減少0.64%，製造業減少0.27%。與上年同月比較，工業生產增加3.68%，其中製造業增加3.87%，連續第31個月正成長。
- 電子零組件業為推升製造業生產成長的主要動能，8月指數為190.26，年增14.45%，創歷年單月新高，主要源自積體電路業在國際品牌消費性電子新品推出前的備貨效應，加上高效能運算、車用電子等相關晶片需求續強，以及電腦電子產品及光學製品在雲端資料服務成長，挹注資料中心相關設備需求動能，加上接自美國的筆電訂單增加所致。

年增率 (%)

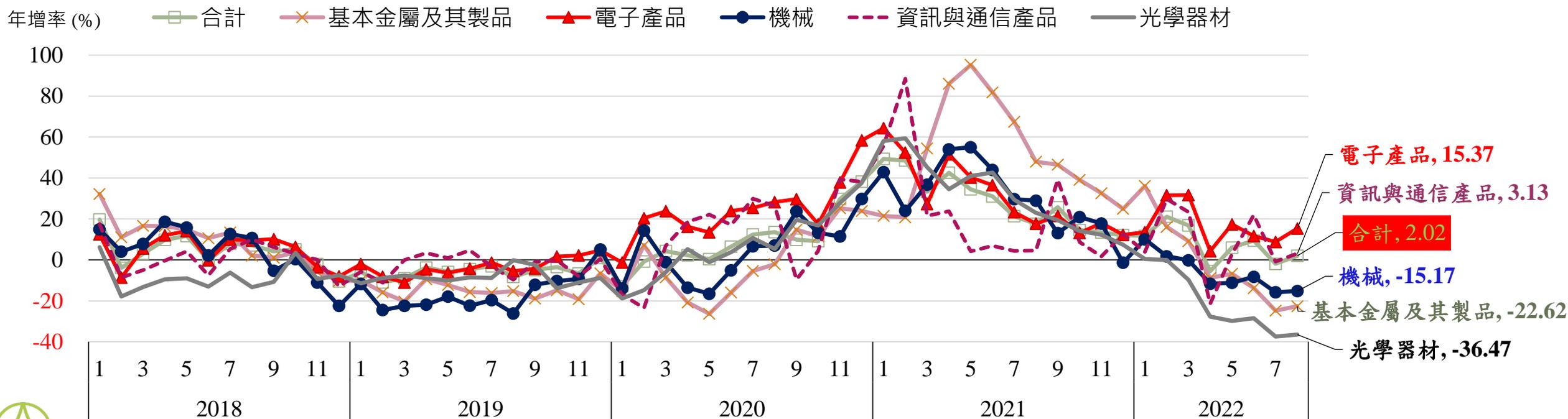
工業生產指數年增率 - 製造業及四大業別





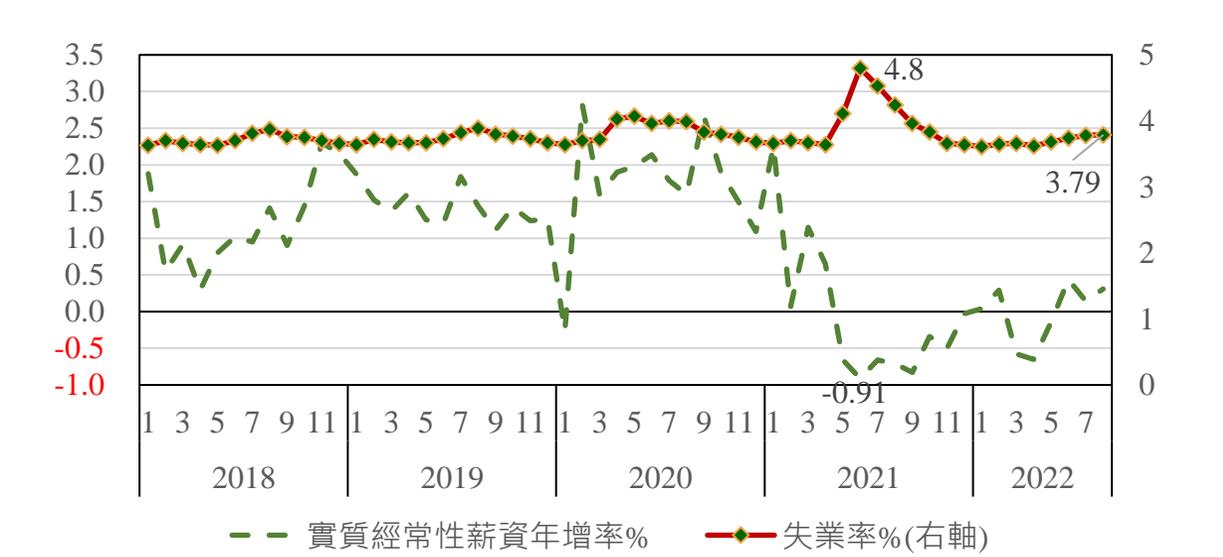
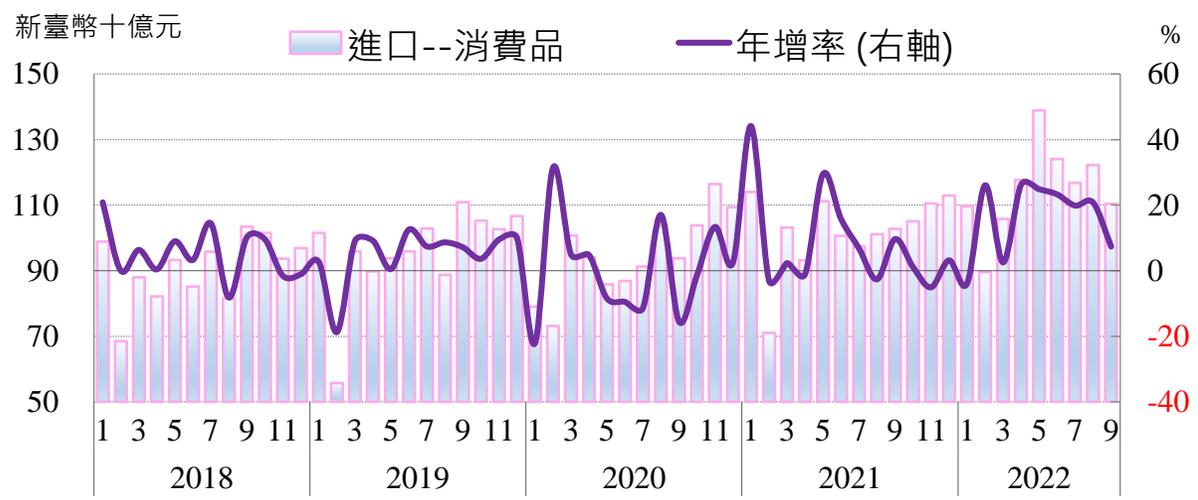
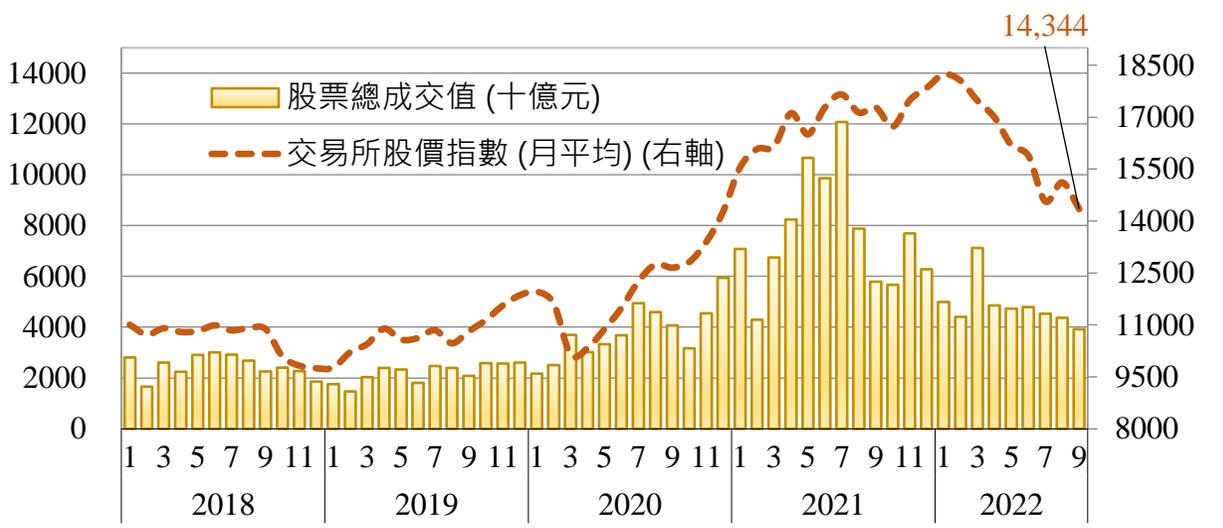
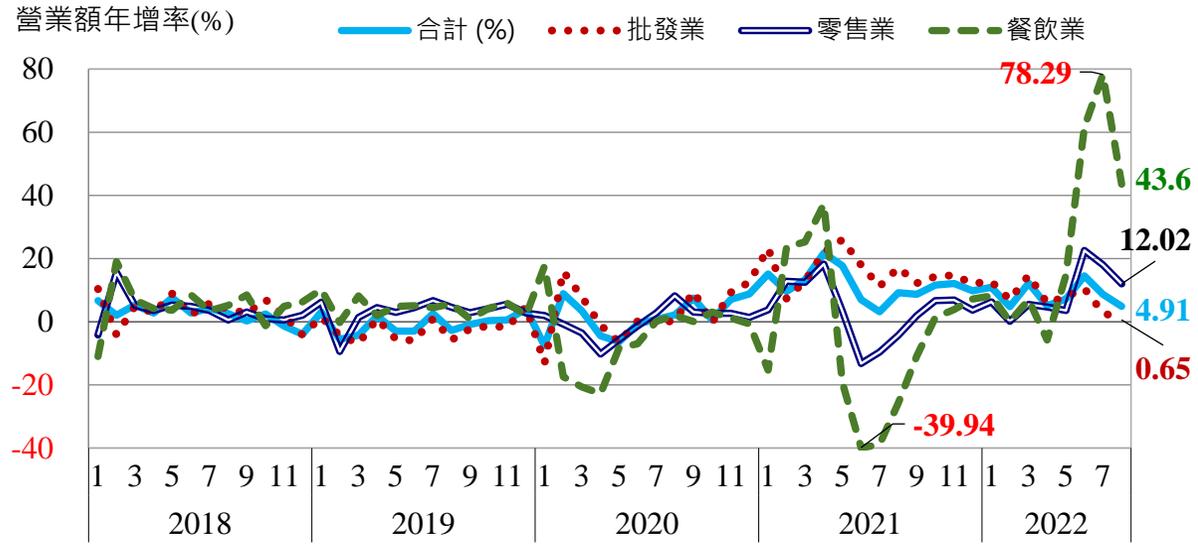
2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-外銷訂單

- 8月外銷訂單545.9億美元，較上月增加3.3億美元或增0.6%，經季節調整後增1.6%。與上年同月比較，外銷訂單增加10.8億美元或增2.0%，按新台幣計算增10.1%。
- 8月主要產品之單月年增率以電子產品15.37%最高，主要來自美國與東協的接單增加。資訊通信因手機接單成長、數位轉型及網路通訊服務需求熱絡，單月年成長3.13%，主要來自歐洲接單增加。光學器材因電視、筆電等終端產品需求疲軟與客戶端持續去化庫存，較上年同月減36.47%。基本金屬製品則因全球鋼鐵市場需求減緩及近期鋼價走跌，較上年同月減22.62%。





2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-民間消費相關指標

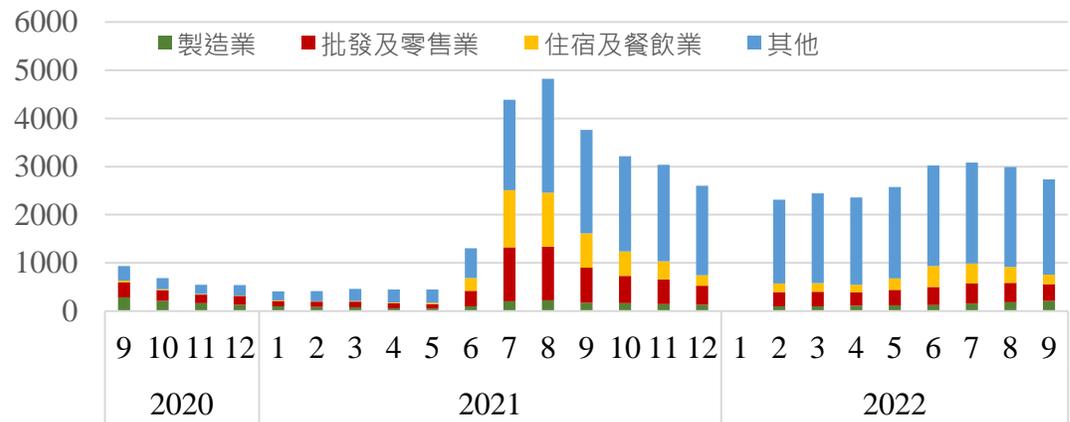


資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。



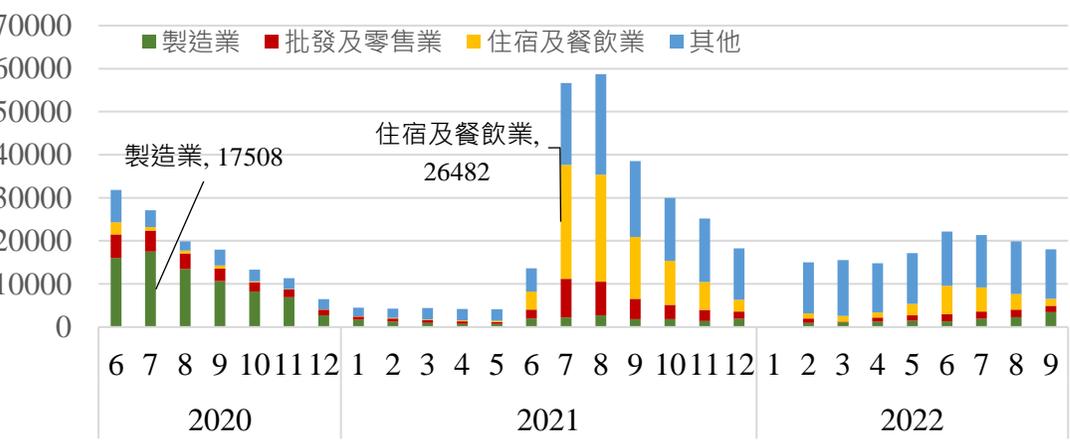
2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-民間消費相關指標

勞雇雙方協商減少工時概況:事業單位家數



註：(1) 111年1月底適逢年假，故無統計數據。
 (2) 其他行業為扣除製造業、批發零售業、住宿餐飲業之外的其他行業。

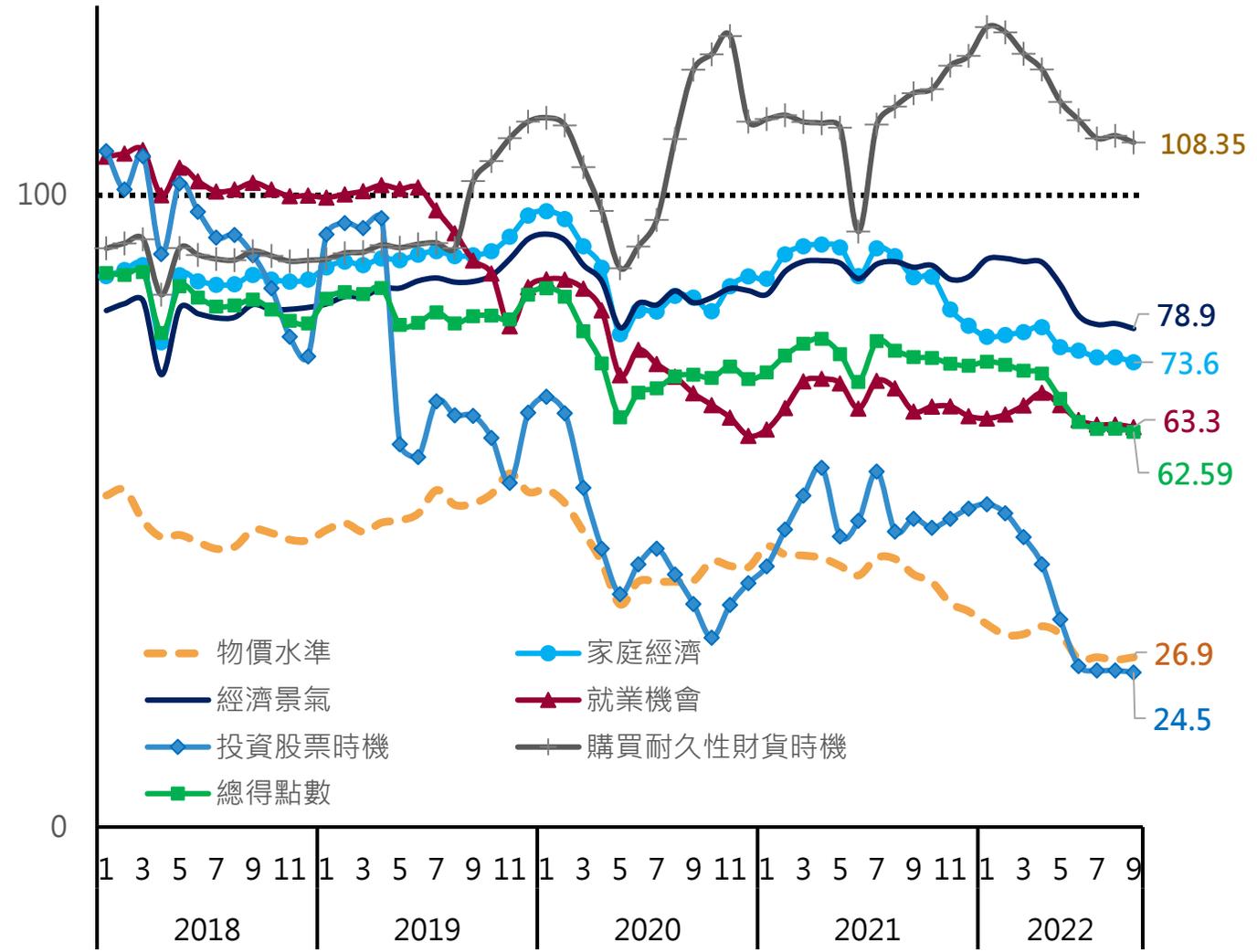
勞雇雙方協商減少工時概況:實施人數



註：(1) 111年1月底適逢年假，故無統計數據。
 (2) 其他行業為扣除製造業、批發零售業、住宿餐飲業之外的其他行業。

資料來源：勞動統計查詢網。

消費者信心指數:CCI

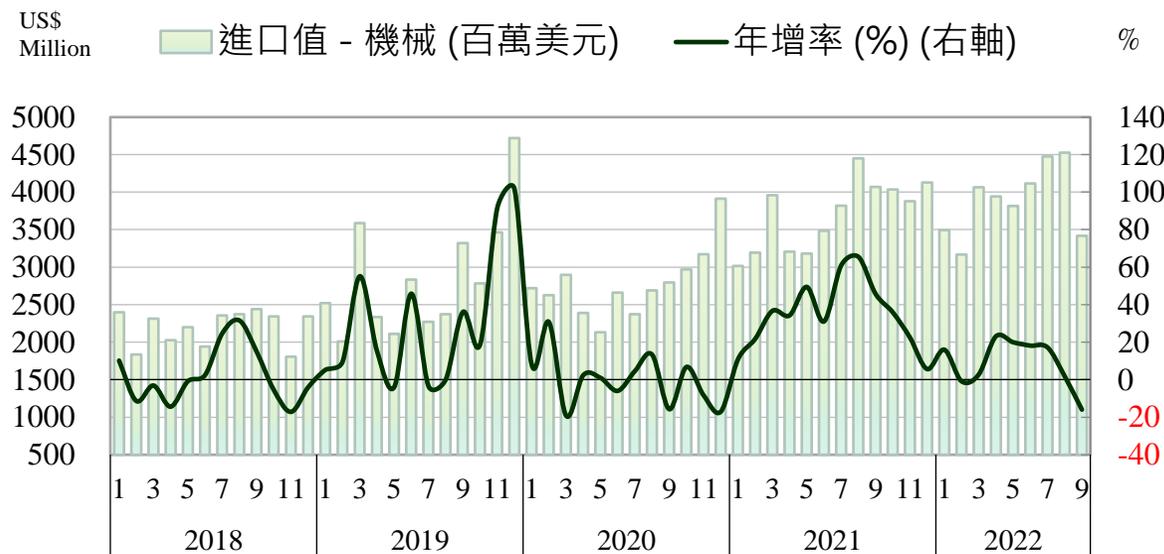
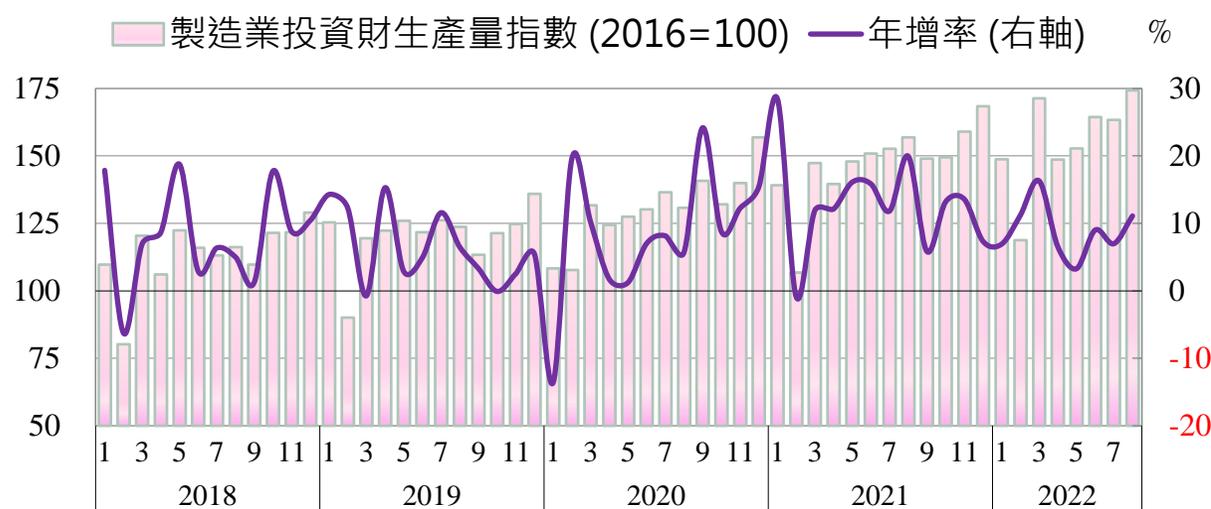
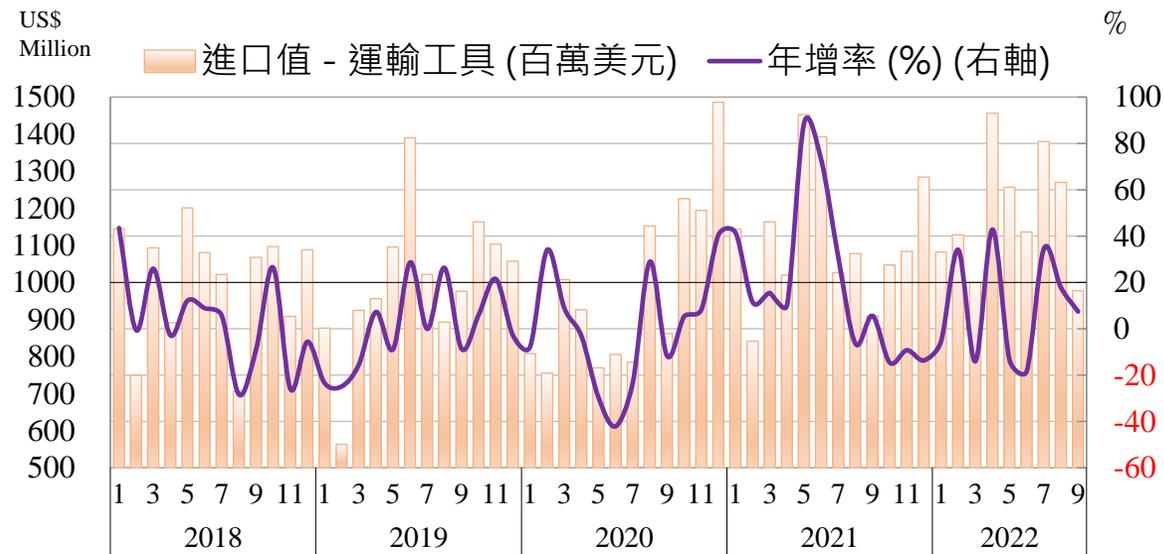
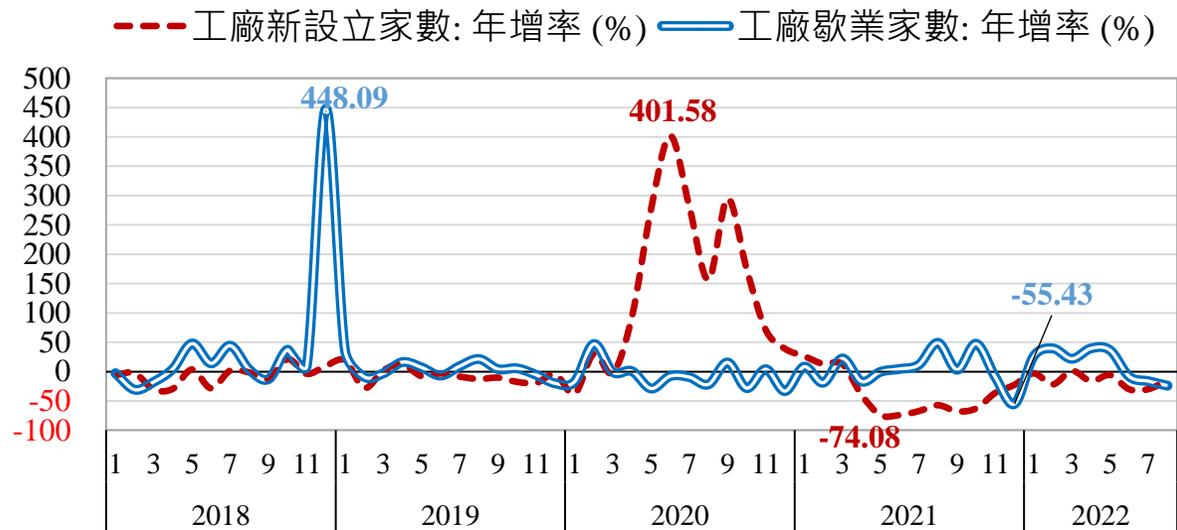


資料來源：台灣經濟發展研究中心。





2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-國內投資相關指標

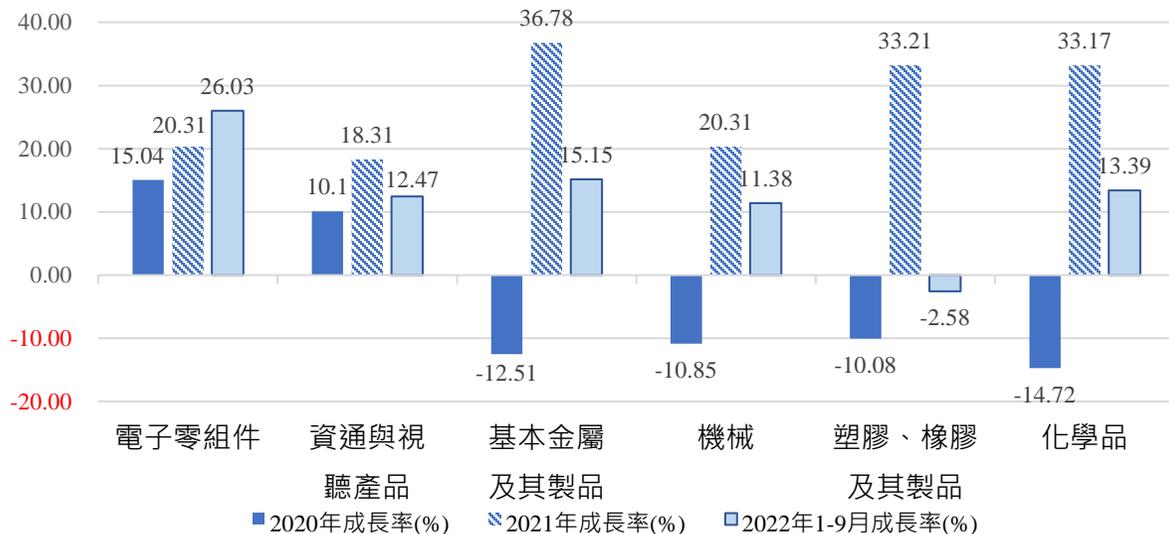


資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

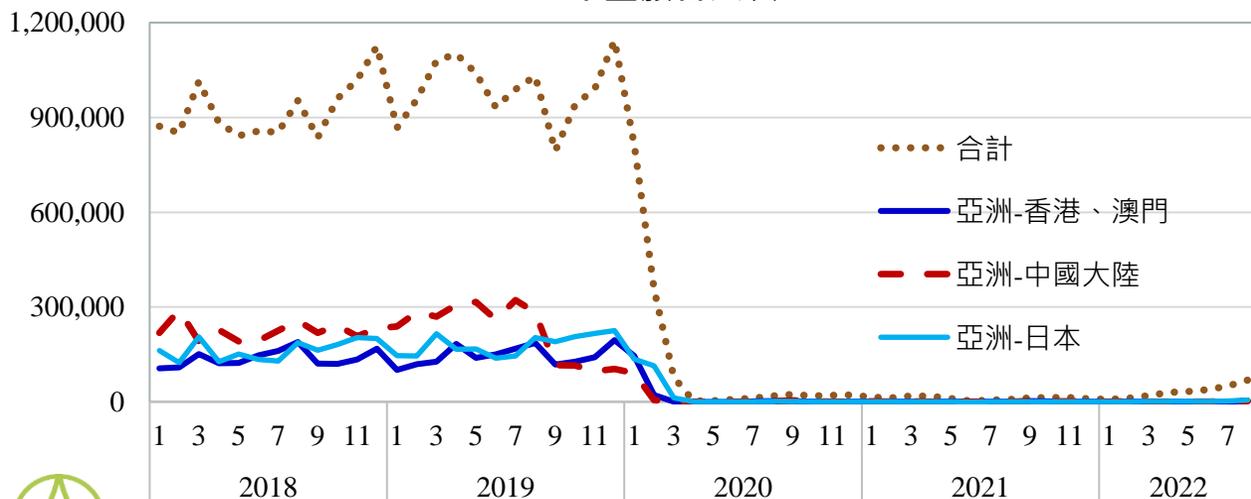


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸出(新臺幣計價)

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1-9月	2022年1-9月
總計	1.12	0.16	22.58	17.74	13.51
中國大陸 及香港 (38.98%)	-1.71	9.42	18.30	7.34	3.55
東協十國 (16.91%)	-4.72	-5.75	25.11	25.31	20.81
美國 (15.53%)	20.07	4.42	23.12	26.08	21.48
歐洲 (8.47%)	-2.29	-9.66	29.55	17.48	13.25
日本 (6.78%)	4.77	-3.86	18.18	21.89	17.42

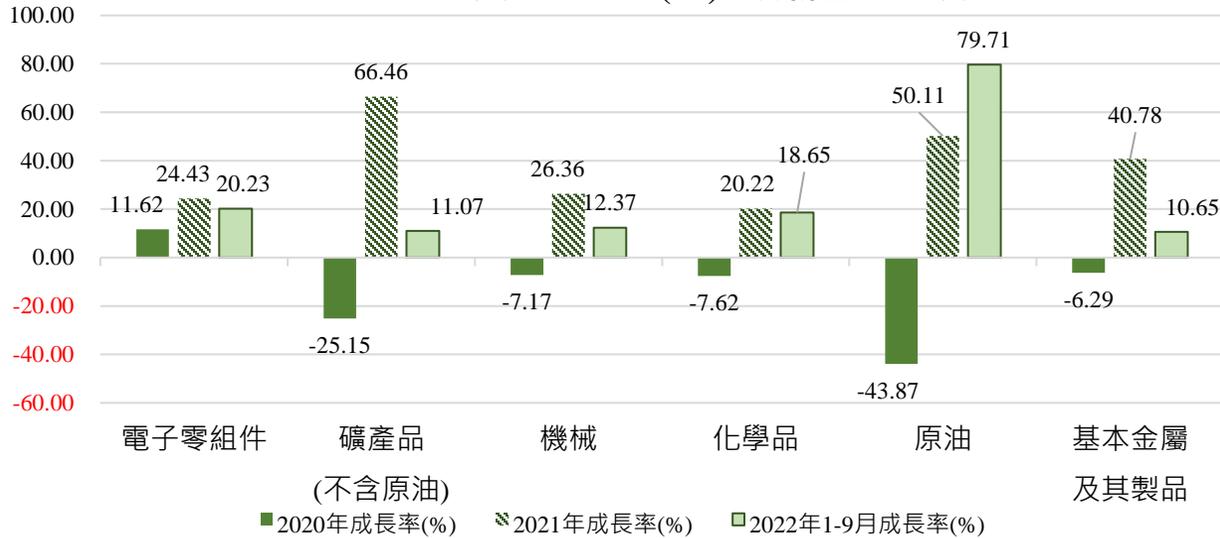
- 由於肺炎疫情採取限制入境措施，2021年全年來臺旅客僅約14萬人，較上年減少89.8%；2022年8月來臺旅客人次6.9萬人，較上年同期增加770.59%。



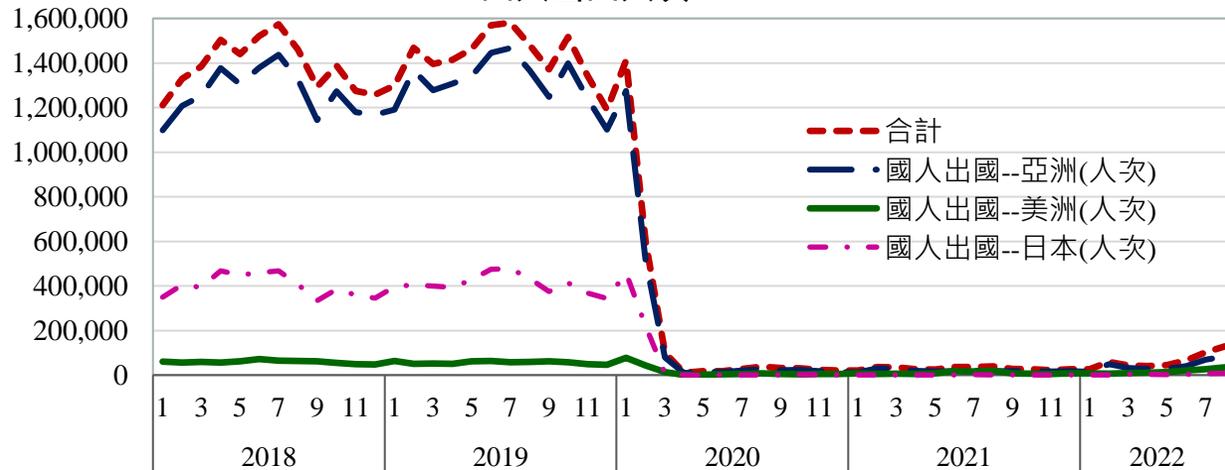
2

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



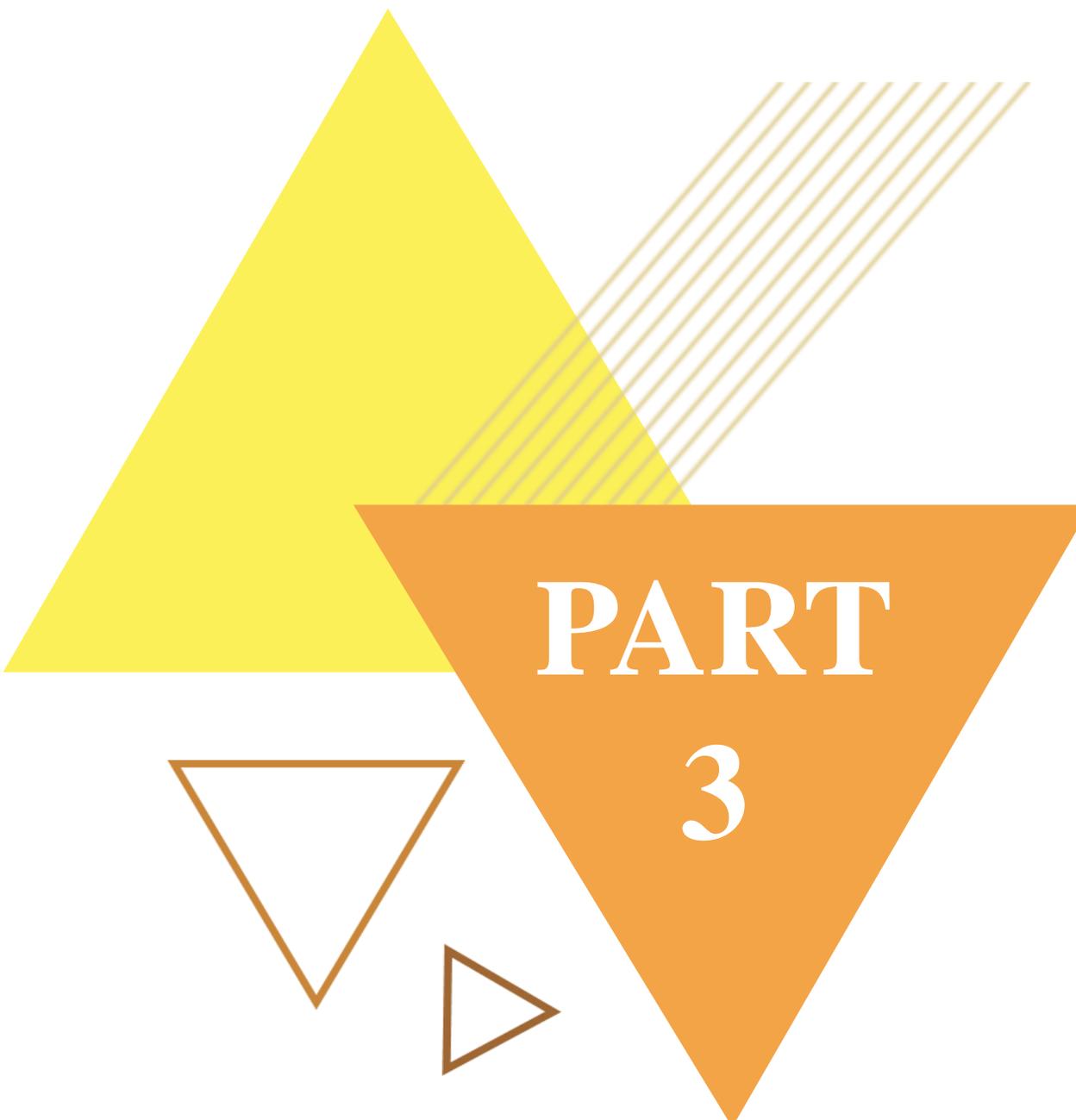
國人出國人次



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1-9月	2022年1-9月
總計	2.89	-4.24	26.43	22.51	18.04
中國大陸與香港 (20.36%)	8.64	5.92	23.14	12.87	8.82
日本 (12.73%)	2.42	-0.35	15.81	4.17	0.57
東協十國 (12.62%)	3.77	-1.80	24.56	24.11	19.52
歐洲 (11.43%)	8.35	-3.79	21.95	13.94	9.81
美國 (10.55%)	7.89	-10.77	14.35	22.55	18.00
中東 (8.52%)	-10.54	-37.00	51.18	66.59	60.03

- 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8月國人出國人次12.9萬人，較上年同期增加226.74%。



PART

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
- 利率政策最新發展
- 物價相關走勢
- 全球金融、債務危機隱憂



3 臺灣總體經濟金融面指標走勢



重點內容

01

非農就業報告成為美股震盪的來源之一；美國高燒不退的通膨迄今仍然不見明顯降溫跡象。

02

市場預期11月、12月以及明年2月美國聯準會將分別升息3、2、1碼後，升息速度將逐步放緩，2022年為FOMC升息速度最快的時間點。預料Fed要到2024年才可能降息。

03

美元指數10/10衝破113，10/13回落，10/18收112.24，刷新20年新高。因美元指數有55% 權重來自於歐元，歐元能源危機惡化將使得歐元走弱，進一步推高美元指數。

04

2022年迄2022/10/18，日圓貶幅22.6%，攪破149價位，創32年新低。新台幣10/17盤中貶破32元，改寫近6年新低。

05

OPEC + 同意 11 月起減產 200 萬桶 / 日，為2020年以來最大幅度的減產。原油價格從9月份低點反彈約17%。

06

2022年第3季開始至明年第1季歐元區經濟成長將陷入停滯。可能從2023年第1季起實施「量化緊縮」(QT)，意味著南歐國家的融資壓力將升高。標普、穆迪兩機構在10月21日報告可能下調英國主權債務評級。全球債務危機壓力升高。



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(1/2)

- 非農就業報告成為美股10/7最大利空消息之一：9月新增就業人數報 26.3 萬人，超乎市場預期的 25 萬人。
- 9月失業率重回2020年1月以來低點3.50%，勞動參與率也維持在約 62%。這份強於預期的數據讓市場普遍認為聯準會將於11月再度大舉升息。
- 市場預期11月、12月以及明年2月將分別升息3、2、1碼後，升息速度將逐步放緩，今年年底為FOMC升息速度最快的時間點。
- 9月CPI與核心CPI皆超出市場預期。8月PCE指數年增6.2%、較7月上升0.3%，核心PCE年增4.9%，較前月的0.6%加速，反映美國高燒不退的通膨迄今仍未見明顯降溫。





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(2/2)

美國就業指標		2022年									概述
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	
非農就業新增人口	(萬人)	504	714	398	368	386	293	537	315(P)	263(P)	9月非農新增就業26.3萬人，高於市場預期的25萬人，但低於前值31.5萬人
失業率	(%)	4.0	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.7	3.5	美國9月失業率重回2020年1月以來低點3.50%，低於預期值和前值0.2個百分點
勞參率	(%)	62.2	62.3	62.4	62.2	62.3	62.2	62.1	62.4	62.3	9月失業率3.5%，低於市場預期的3.7%，較8月的3.7%有所下降，回落至歷史新低
月均時薪成長率	月增率(%)	0.60	0.10	0.50	0.30	0.40	0.40	0.50	0.30(P)	0.30(P)	平均時薪按月增長0.3%，按年增長5%，略低於預期的5.1%
	年增率(%)	5.4	5.2	5.6	5.5	5.3	5.2	5.2	5.2(P)	5.0(P)	
平均每週工時	(小時)	34.6	34.7	34.8	34.6	34.5	34.5	34.6	34.5	34.5	平均每週工時為34.5時，與之前持平
美國物價指標		2022年									概述
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	
CPI	月增率(%)	0.6	0.8	1.2	0.3	1.0	1.3	0.0	0.1	0.4	9月CPI年增率8.2%，較前值小幅回落，略高於市場預期的8.1%
	年增率(%)	7.5	7.9	8.6	8.2	8.5	9.0	8.5	8.2	8.2	
核心CPI	月增率(%)	0.6	0.5	0.3	0.6	0.6	0.7	0.3	0.6	0.6	9月核心CPI年增6.6%，略高於市場預期的6.5%與前值6.3%，連續第二個月成長，創1982年8月以來新高
	年增率(%)	6.0	6.4	6.5	6.2	6.0	5.9	5.9	6.3	6.6	
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.5	0.5	0.9	0.2	0.6	1.0	-0.1	0.3	--	8月PCE雖年增6.2%、較7月的6.4%略為減緩，但核心PCE卻年增4.9%，較前一個月的4.6%加速，並且高出市場預期的4.7%，反映了美國高燒不退的通膨迄今仍然不見明顯降溫跡象
	年增率(%)	6.0	6.3	6.6	6.4	6.5	7.0	6.4	6.2	--	
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	0.0	0.6	--	
	年增率(%)	5.1	5.3	5.2	5.0	4.9	5.0	4.7	4.9	--	
工業生產	月增率(%)	1.4	0.5	0.9	1.1	0.2	-0.2	0.6	-0.2	--	8月份製造業產值意外成長0.1%，延續7月份0.6%的增長態勢，連續第二個月成長。經濟專家的預估中值為下滑0.1%
	年增率(%)	4.08	7.45	5.47	6.40	5.83	4.16	3.90	3.68	--	

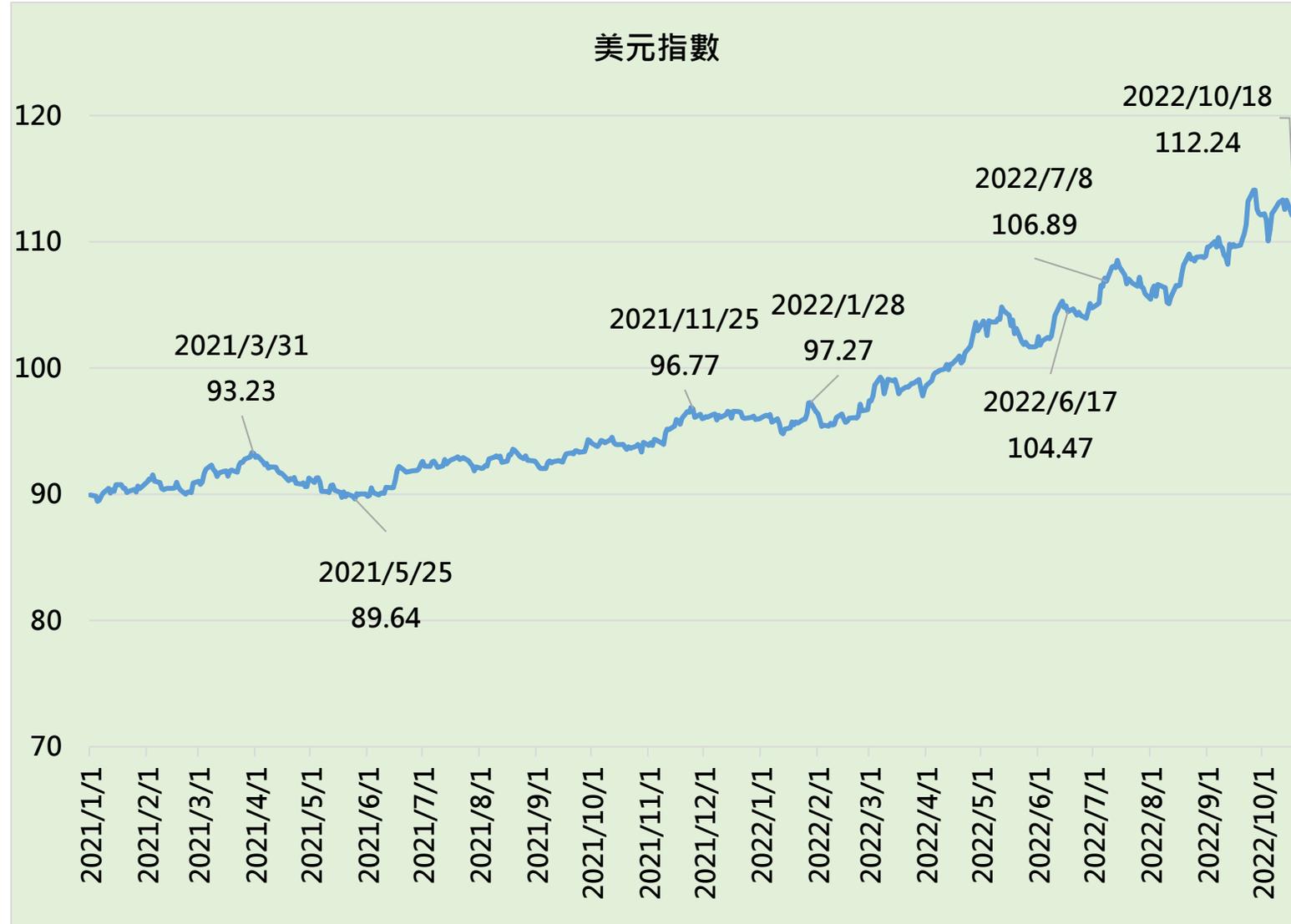
資料來源：Bureau of Economic Analysis、Federal Reserve Board、BLS(Bureau of Labor Statistics)、NWLC(National Women's Law Center)。



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)

- 美元指數2022/10/10衝破113，10/13回落，10/18收112.24，早已刷新20年新高。
- 因美元指數有55% 權重來自於歐元，歐元能源危機惡化將使得歐元走弱，進一步推高美元指數。
- 依據Fed釋出最新利率點狀圖顯示，2022年底聯邦基金利率預估中值為4.4%，明年達4.6%，2024年為3.9%。換言之，這波升息循環的頂點落在明年，要到2024年才會降息。
- 2022年3月初升0.25%；5月初升0.5%；6、7、9月中各再升0.75%，屬空前的「5級跳」。9個月內，升幅達12碼。



資料來源：Investing.com，更新至2022/10/18。

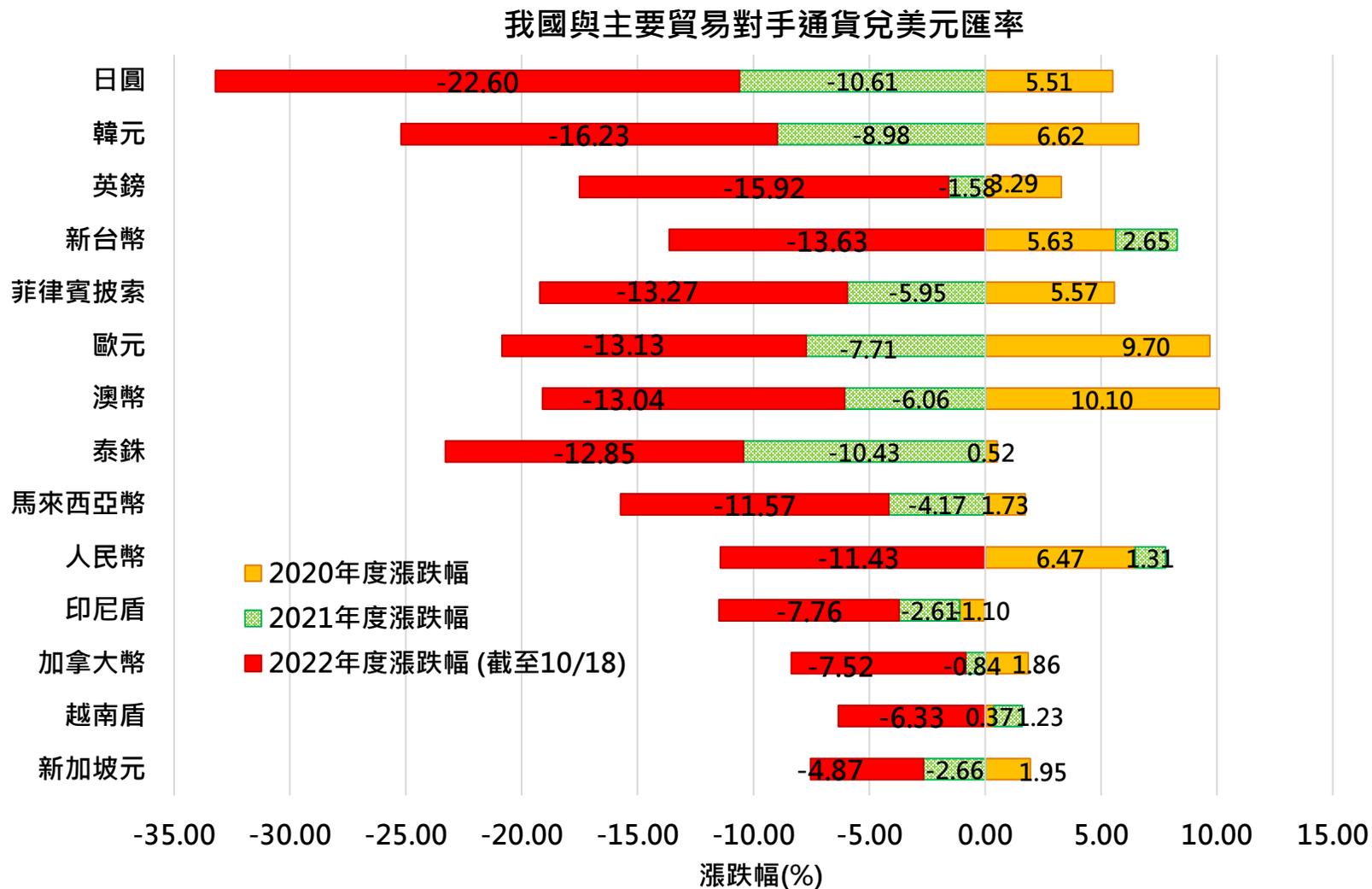


3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

-判斷美元指數走勢主要三面向：其他主要國家之貨幣表現

➤ 各國貨幣表現

- 迄2022/10/18，日圓貶幅22.6%，攪破149價位，創32年新低。
- 股匯雙殺，新台幣10/17盤中貶破32元大關，改寫近6年新低。
- 韓元貶逾16%，僅次於日圓。
- 英鎊貶幅逼近16%，歐元貶13.13%。
- 繼離岸人民幣之後，在岸人民幣也貶破7.2大關。
- 中國人行於9/15將外匯存準率從8%調降到6%，並於9/28將外匯風險保證金從0%調高到20%，提高銀行承做企業做空人民幣的資金成本，希望穩定人民幣匯率。





3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-利率政策最新發展

- **日本已成唯一負利率的國家**。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8/15意外調降主要利率(中期借貸便利MLF、逆回購操作利率)**，為今年第2度調降利率。9/20再將其貸款市場報價利率LPR 1年期調降為3.65%。
- **加拿大9/7一如預期升息3碼**。7/13意外升息四碼，成為**本次貨幣緊縮週期中第一個升息1%**的先進國家。
- **南韓自去年8月已7度上調政策利率**，**7月罕見升息2碼**，創其史上最猛緊縮步調。8/25升息1碼。
- **歐洲央行9月大幅升息3碼**，上調通膨預期，未來將繼續升息，預計**今年第3季開始至明年第1季經濟成長將陷入停滯**。可能從**2023年第1季起實施「量化緊縮」(QT)**，意味著**南歐國家的融資壓力將升高**。

主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

單位：%

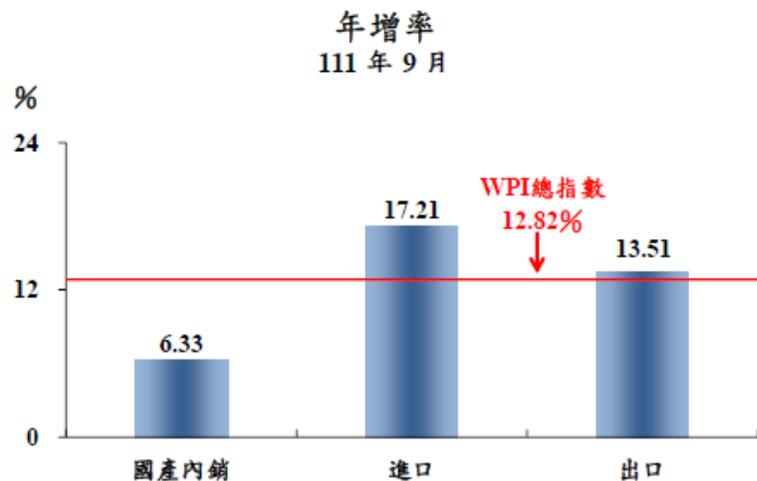
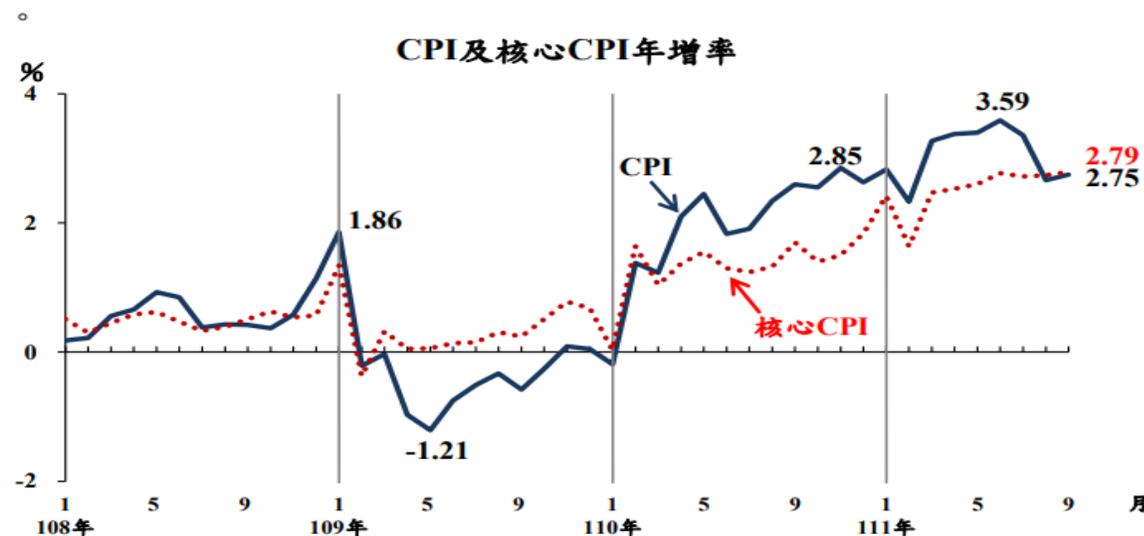
國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI成長率		GDP成長率	
	2021/6	前次利率	最新數據	日期	2021	2022f (2022/10/18)	2021	2022f (2022/10/18)
臺灣	1.125	1.5	1.625	9/23	1.97	2.86	6.57	2.67
美國	0.25	2.50	3.25	9/21	4.69	8.08	5.67	1.71
日本	-0.10	-0.10	-0.10	9/22	-0.25	2.28	1.71	1.55
英國	0.10	1.75	2.25	9/22	2.59	8.96	7.44	4.24
歐元區	0.00	0.50	1.25	9/8	2.60	8.46	5.35	3.09
澳洲	0.10	2.35	2.60	10/4	2.86	6.26	4.91	3.83
中國大陸	3.85	3.70	3.65	9/20	0.91	2.09	8.11	3.00
南韓	0.50	2.50	3.00	10/12	2.50	5.16	4.15	2.55
印度	4.00	5.40	5.90	9/30	5.14	6.86	8.74	7.08
巴西	4.25	13.75	13.75	9/21	8.30	9.34	4.95	2.84
紐西蘭	0.25	3.00	3.50	10/5	3.94	6.42	5.02	2.09
加拿大	0.25	2.50	3.25	9/7	3.40	6.70	4.54	3.14
馬來西亞	1.75	2.25	2.50	9/8	2.48	3.49	3.21	8.63

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。

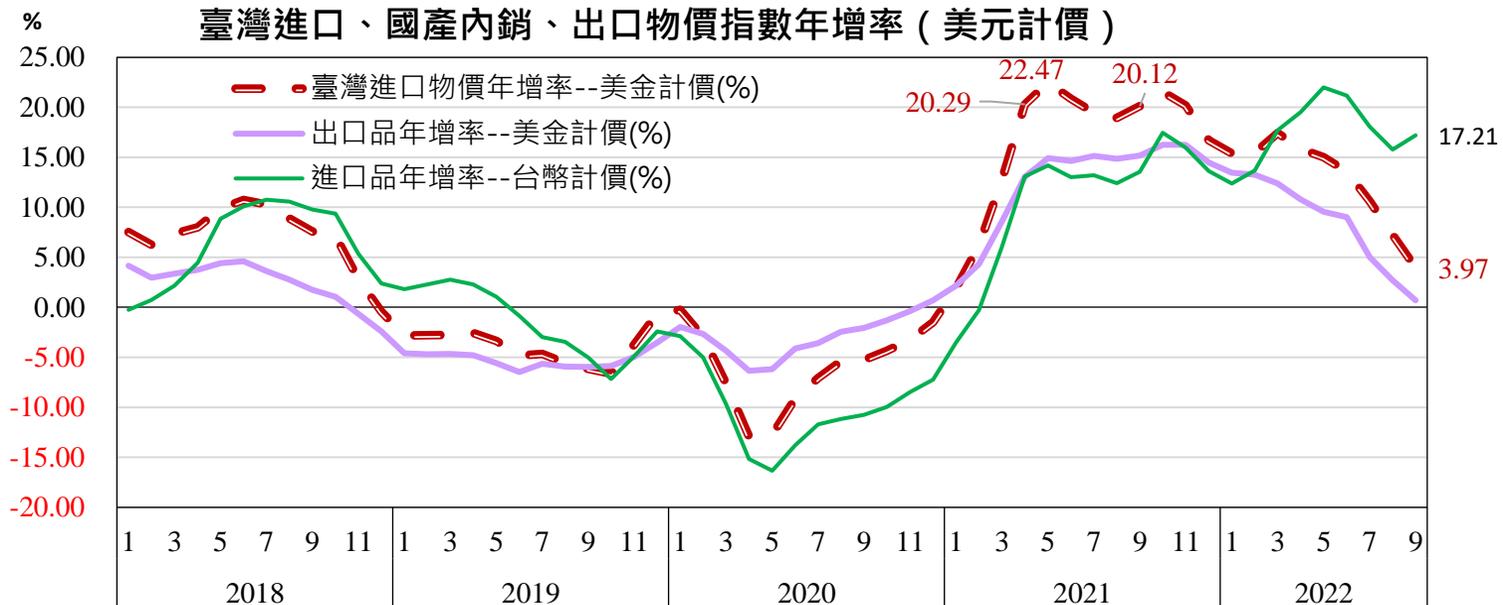


3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-物價相關走勢

- 9月份CPI較上年同月漲2.75%，主因外食費、肉類、水果、蛋類、水產品、房租、家庭用品及油料費上漲所致。1-9月平均，較上年同期漲3.06%。
- 9月份WPI較上年同月漲12.82%，1-9月平均，較上年同期漲13.70%；其中進口品漲17.53%，漲幅最高。
- OPEC+同意11月起減產200萬桶/日，為2020年以來最大幅度的減產。原油價格從9月份低點反彈約17%。但分析師仍質疑此減產消息事實上能對全球供應量產生多大影響。



臺灣進口、國產內銷、出口物價指數年增率 (美元計價)

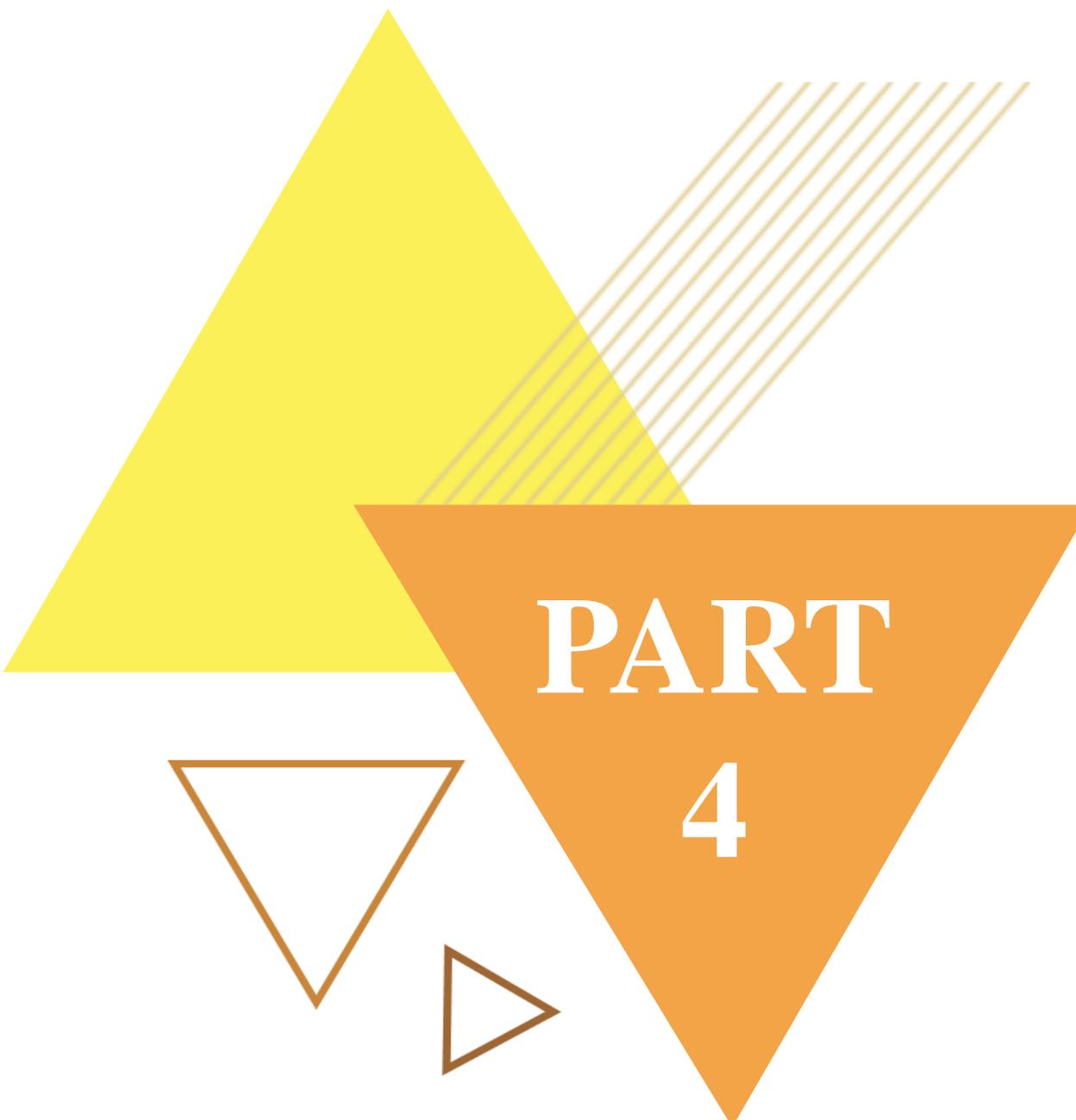


資料來源：主計總處。



3 全球金融、債務危機隱憂

- 市場恐懼升息、反應敏銳：
 - IMF警告：**通膨**全面上升，對**美國和全球經濟都構成「系統性風險」**。
 - 最新非農就業報告成為美股10/7最大利空消息之一，**四大指數收盤慘烈**：道瓊狂瀉逾630點，標普挫低2.8%，那指暴跌逾3%，費半血崩逾6%。
 - **日幣兌美元直直落**。若日本開始升息，恐會吸引資金回流，並引發**金融市場震盪**：日本對外投資比重較高的國家，包括澳洲、法國及美國，將首當其衝。瑞銀警告，若日本最終放棄殖利率曲線控制（YCC）政策，美股與歐洲股市可能下跌10%。
 - 今年前三季，中國A股總市值蒸發約14兆元人民幣，相當跌掉近10家中國工商銀行的總市值。
- 全球債務危機：以歐洲為例
 - ECB 7月會議推出**傳導保護機制TPI**，確保歐洲央行貨幣政策可順利傳遞到所有歐元區國家。
 - G10國家中最高通膨的英國，於9/23宣布1972年來最大規模減稅法案，總規模計493億美元，且未來兩年內撥款數百億英鎊補貼民眾能源支出。英國財政與貨幣政策出現矛盾，將導致政府債務壓力增加。市場預期**標普、穆迪兩機構在10月21日報告將下調英國主權債務評級**。

A decorative graphic on the left side of the slide. It features a large yellow triangle pointing downwards, partially overlapping a larger orange triangle also pointing downwards. The orange triangle contains the text 'PART 4'. To the left of the orange triangle are two smaller, hollow brown triangles, one pointing down and one pointing right. Above the orange triangle, there are several thin, parallel, light brown lines radiating from the top right towards the center.

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

全球經濟成長自2022年初以來即因地緣政治不安加劇不確定因素。中經院預估臺灣2022年經濟成長率初估值約3.28%。較2021年之6.57%下降3.29個百分點。2023年竟成長預測值為2.81%，將低於3.0%。

02

2022年各季成長趨勢，因地緣政治以及通膨升息等因素干擾，成長走勢上半年較高，下半年逐漸下滑情形，各季成長率分別為3.72%、3.05%、3.92%、2.48%。2023年則因國際景氣與比較基期影響，逐季攀升。

03

2022年經濟成長模式呈現內溫外平情形。國內需求與國外淨需求貢獻各為2.80、0.48個百分點。2023年則由民間消費獨挑大樑，年增率4.69%、貢獻2.1個百分點。

04

2022年CPI年增率預估值約為3.02%，較2021年之1.97%，上升1.05個百分點。2023年CPI走勢趨緩，年增率約為2.04%。

05

2022年新臺幣兌美元匯率預估值為29.84元，較2021年之28.02元貶值6.50%；失業率為3.70%，較2021年之3.95%減少0.25個百分點。



4 臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2022年				2021年 實際值	2022年 預測值	2023年 預測值
	第 1季 預測值	第 2季 預測值	第 3季 預測值	第 4季 預測值			
實質 GDP	5,292.14	5,269.42	5,526.63	5,769.16	21,163.40	21,857.34	22,471.50
變動百分比	3.72	3.05	3.92	2.48	6.57	3.28	2.81
每人平均 GNI(US\$)	8,952.21	8,333.32	8,184.53	8,411.83	33,927.53	33,881.89	33,617.87
變動百分比	9.60	2.12	-3.55	-7.70	15.31	-0.13	-0.78
民間消費	2,441.76	2,318.79	2,389.39	2,620.41	9,456.99	9,770.35	10,229.05
變動百分比	0.58	2.89	4.66	5.12	-0.31	3.31	4.69
政府消費	622.40	675.45	711.99	806.38	2,753.15	2,816.22	2,936.57
變動百分比	-0.43	5.85	0.29	3.38	3.78	2.29	4.27
固定資本形成	1,327.08	1,405.98	1,467.00	1,418.38	5,322.23	5,618.44	5,738.61
變動百分比	7.71	10.73	2.60	1.99	15.40	5.57	2.14
民間投資	1,179.67	1,206.88	1,270.34	1,115.71	4,511.15	4,772.59	4,843.55
變動百分比	8.79	11.00	2.56	1.34	19.91	5.80	1.49
財貨與服務輸出	3,757.23	3,724.04	3,909.80	4,036.91	14,760.83	15,427.97	15,576.22
變動百分比	9.06	4.32	4.27	1.02	17.14	4.52	0.96
財貨與服務輸入	2,873.74	2,908.28	2,971.88	3,081.40	11,269.34	11,835.30	12,004.78
變動百分比	8.66	8.83	2.16	1.25	18.12	5.02	1.43

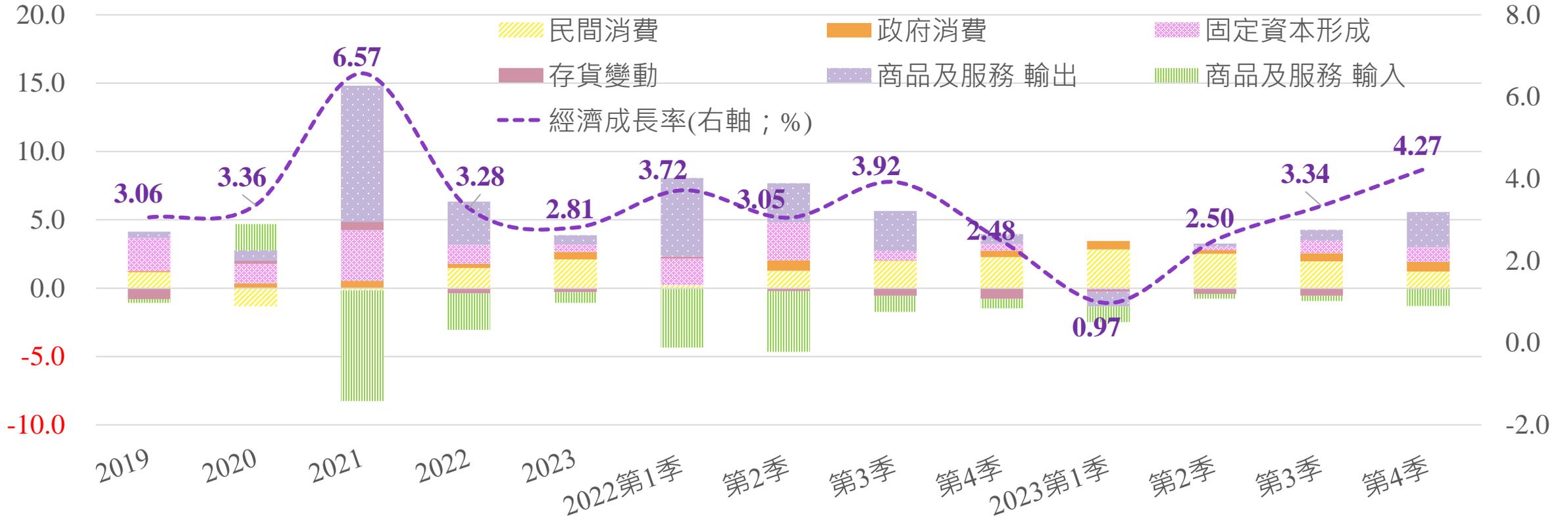


4 臺灣經濟預測(2/2)

	2022年				2021年 實際值	2022年 預測值	2023年 預測值
	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季			
	預測值	預測值	預測值	預測值			
海關出口, 億美元	1,209.37	1,257.20	1,211.08	1,294.14	4,463.71	4,971.79	5,085.25
變動百分比	23.50	15.39	3.41	5.76	29.34	11.38	2.28
海關進口, 億美元	1,051.83	1,138.05	1,080.42	1,111.14	3,819.58	4,381.43	4,449.58
變動百分比	25.42	24.06	6.46	5.95	33.48	14.71	1.56
WPI(2016=100)	110.74	118.78	117.85	118.15	103.18	116.38	122.30
變動百分比	12.54	16.23	12.33	10.21	9.46	12.79	5.09
CPI(2016=100)	106.11	107.46	107.81	108.53	104.32	107.47	109.67
變動百分比	2.81	3.46	2.92	2.91	1.97	3.02	2.04
M2, 日平均	54,707	55,554	56,029	56,903	51,971	55,798	58,920
變動百分比	7.88	7.91	6.90	6.81	8.72	7.36	5.60
臺幣兌美元匯率	28.00	29.46	30.40	31.52	28.02	29.84	31.09
變動百分比	1.37	-5.24	-9.07	-13.20	5.27	-6.50	-4.16
90天期商業本票	0.37	0.66	0.89	1.14	0.26	0.76	1.60
失業率, %	3.64	3.68	3.76	3.73	3.95	3.70	3.78



4 經濟成長率及貢獻因子組成



2022年經濟成長為
3.28%

- 各季成長率分別為
3.72%、3.05%、
3.92%、2.48%。

2022年成長模式呈現內
需外平情形。

- 內需貢獻2.80個百分
點；國外淨需求貢獻
0.48個百分點。

國內需求由消費投資帶
動

- 民間消費與固定資本
形成各貢獻1.48、
1.40個百分點。

2023年之經濟成長率預
估為2.81%

- 逐季攀升，上半年走
勢較疲弱，下半年成
長表現較佳。



4 臺灣經濟預測-2022年前後預測比較

預測時間點	2021/7/20	2021/10/20	2021/12/10	2022/4/20	2022/7/19	2022/10/20
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	3.43	3.55	3.67	3.96	3.56	3.28
每人平均GNI	33,775	34,071	34,908	34,831	34,374	33,882
民間消費成長率	3.77	4.29	5.02	4.99	2.81	3.31
固定資本形成成長率	5.20	3.22	2.18	4.37	4.19	5.57
民間投資成長率	4.89	2.90	1.51	3.76	3.97	5.80
商品與服務之輸出成長率	4.26	4.62	3.26	4.21	5.65	4.52
商品與服務之輸入成長率	4.56	5.22	2.42	3.82	4.48	5.02
躉售物價指數年增率	1.37	5.10	3.90	10.12	13.57	12.79
消費者物價指數年增率	0.90	1.80	1.77	2.56	3.11	3.02
M2貨幣存量, 日平均	53,766	53,768	53,912	55,726	55,755	55,798
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	28.29	28.25	28.04	28.51	29.23	29.84
失業率, %	3.74	3.90	3.82	3.65	3.67	3.70

說明：表列數據彙整自歷次中經院發布之臺灣經濟預測結果。



4 臺灣經濟預測-國內機構對臺灣2022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 形成	民間投資			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				民間投資	政府投資	公營事業			
中經院	2021年7月	3.43	--	--	--	--	3.77	2.00	5.20	4.89	5.36	8.80	4.26	4.56	0.90
	10月	3.55	--	--	--	--	4.29	2.14	3.22	2.90	3.49	6.76	4.62	5.22	1.80
	12月	3.67	1.85	2.92	4.82	4.92	5.02	1.90	2.18	1.51	5.04	6.42	3.26	2.42	1.77
	2022年4月	3.96	2.94	3.16	4.70	4.90	4.99	1.73	4.37	3.76	4.54	12.09	4.21	3.82	2.56
	7月	3.56	3.14	2.85	4.28	3.91	2.81	1.93	4.19	3.97	0.89	13.04	5.65	4.48	3.11
	10月	3.28	3.72	3.05	3.92	2.48	3.31	2.29	5.57	5.80	0.02	12.28	4.52	5.02	3.02
臺經院	2022年1月	4.10	2.03	3.72	6.12	4.43	4.93	1.90	3.25	2.75	5.04	6.42	3.97	3.48	1.65
	4月	4.10	2.00	3.66	6.15	4.45	4.43	1.73	4.78	4.25	4.54	12.09	4.37	4.35	2.40
	7月	3.81	3.14	2.85	4.80	4.35	3.05	1.93	4.43	4.25	0.89	13.04	5.47	4.86	2.95
中央銀行	2021年12月	4.03	2.61	3.76	4.74	4.89	5.17	1.87	--	2.78	5.50	--	3.47	2.60	1.59
	2022年3月	4.05	2.67	4.10	4.69	4.64	4.60	1.62	--	5.33	7.14	--	5.23	5.20	2.37
	6月	3.75	3.14	3.08	4.56	4.15	2.80	1.86	--	4.49	5.17	--	5.70	4.31	2.83
	9月	3.51	3.72	3.05	4.27	3.03	3.09	2.26	--	6.25	4.37	--	5.59	5.93	2.95
元大寶華	2022年9月	3.40	3.72	3.05	4.15	2.73	3.19	--	--	6.89	--	--	4.47	5.67	2.94
主計總處	2021年11月	4.15	2.79	3.97	4.89	4.86	5.36	1.90	2.99	2.52	5.04	6.42	3.39	2.33	1.61
	2022年2月	4.42	3.00	4.54	5.09	4.94	5.10	1.73	5.87	5.65	4.54	12.09	5.53	5.48	1.93
	5月	3.91	3.14	3.31	4.81	4.29	3.10	1.93	4.64	4.61	0.89	13.04	5.85	4.52	2.67
	8月	3.76	3.72	3.05	4.71	3.53	3.03	2.29	6.14	6.55	0.02	12.28	5.84	5.87	2.92
臺綜院	2021年12月	4.05	2.77	3.56	4.88	4.89	5.30	1.87	2.90	2.45	4.84	6.17	3.35	2.27	1.93
	2022年6月	3.80	3.06	3.05	4.47	4.51	2.95	1.88	4.56	4.40	0.88	12.02	5.71	4.15	2.77
中研院	2021年12月	3.85	2.60	3.59	5.15	4.01	5.27	1.90	2.68	2.32	5.04	6.42	3.41	2.77	2.04
	2022年7月	3.52	3.14	3.09	4.19	3.62	2.93	1.93	4.45	4.39	0.89	13.04	5.64	4.75	3.16



4 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2022年經濟預測

2022年經濟成長率預測值介於2.40% (Julius Baer) ~3.76% (主計總處) ; 通貨膨脹率預測值介於2.80% (Deka Bank, Euromonitor Int., ADB) ~3.50% (Capital Economics, Julius Baer) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於28.80元 (UBS) ~31.50元 (Société Générale) ; 失業率預測值介於3.40% (UBS) ~3.72% (S&P Global) 。

機構名稱	經濟成長率(%)	CPI年增率(%)	新臺幣兌美元匯率	失業率	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	失業率	發布日期
中華經濟研究院	3.28	3.02	29.84	3.70	2022.10.20	HSBC (匯豐集團)	3.20	3.20	30.40	3.70	2022.10*
S&P Global	2.67	2.86	29.85	3.72	2022.10.18	JPMorgan (摩根大通)	2.60	3.20	30.60	-	2022.10*
IMF(國際貨幣基金組織)	3.30	3.10	-	3.60	2022.10.11	Julius Baer(寶盛集團)	2.40	3.50	30.00	-	2022.10*
FOCUSECONOMICS	3.10	3.10	29.40	3.60	2022.10*	Moody's Analytics (穆迪分析)	2.90	3.30	29.00	3.50	2022.10*
ANZ(澳盛集團)	3.60	3.10	30.70	-	2022.10*	Oxford Economics (牛津研究院)	2.60	3.00	31.00	3.70	2022.10*
Capital Economics (凱投巨集觀)	3.50	3.50	29.70	-	2022.10*	S&P Global Ratings(標普全球)	2.80	3.20	29.50	3.60	2022.10*
Citigroup (花旗集團)	3.40	3.10	29.90	3.70	2022.10*	Société Générale(法國興業銀行)	3.40	3.10	31.50	3.60	2022.10*
Credit Suisse (瑞士信貸)	2.80	3.10	29.50	3.60	2022.10*	Standard Chartered(渣打銀行)	3.60	2.90	30.20	-	2022.10*
Deka Bank (德卡銀行)	2.70	2.80	-	-	2022.10*	UBS (瑞銀集團)	3.30	2.90	28.80	3.40	2022.10*
EIU(經濟學人)	2.90	3.30	30.00	3.70	2022.10*	元大寶華綜合經濟研究院	3.40	2.94	29.81	-	2022.9.21
Euromonitor Int.(歐睿信息)	3.00	2.80	-	3.70	2022.10*	ADB(亞洲開發銀行)	3.40	2.80	-	-	2022.9.21
Fitch Ratings(惠譽國際)	3.20	3.00	29.50	3.60	2022.10*	主計總處	3.76	2.92	-	-	2022.8.12
Goldman Sachs (高盛集團)	3.00	3.00	-	3.60	2022.10*						

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9月發布之調查數據(出版月份為2022年10月)。

資料來源：S&P Global, October 18, 2022 ; 主要機構發布報告。





4 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2023年經濟預測

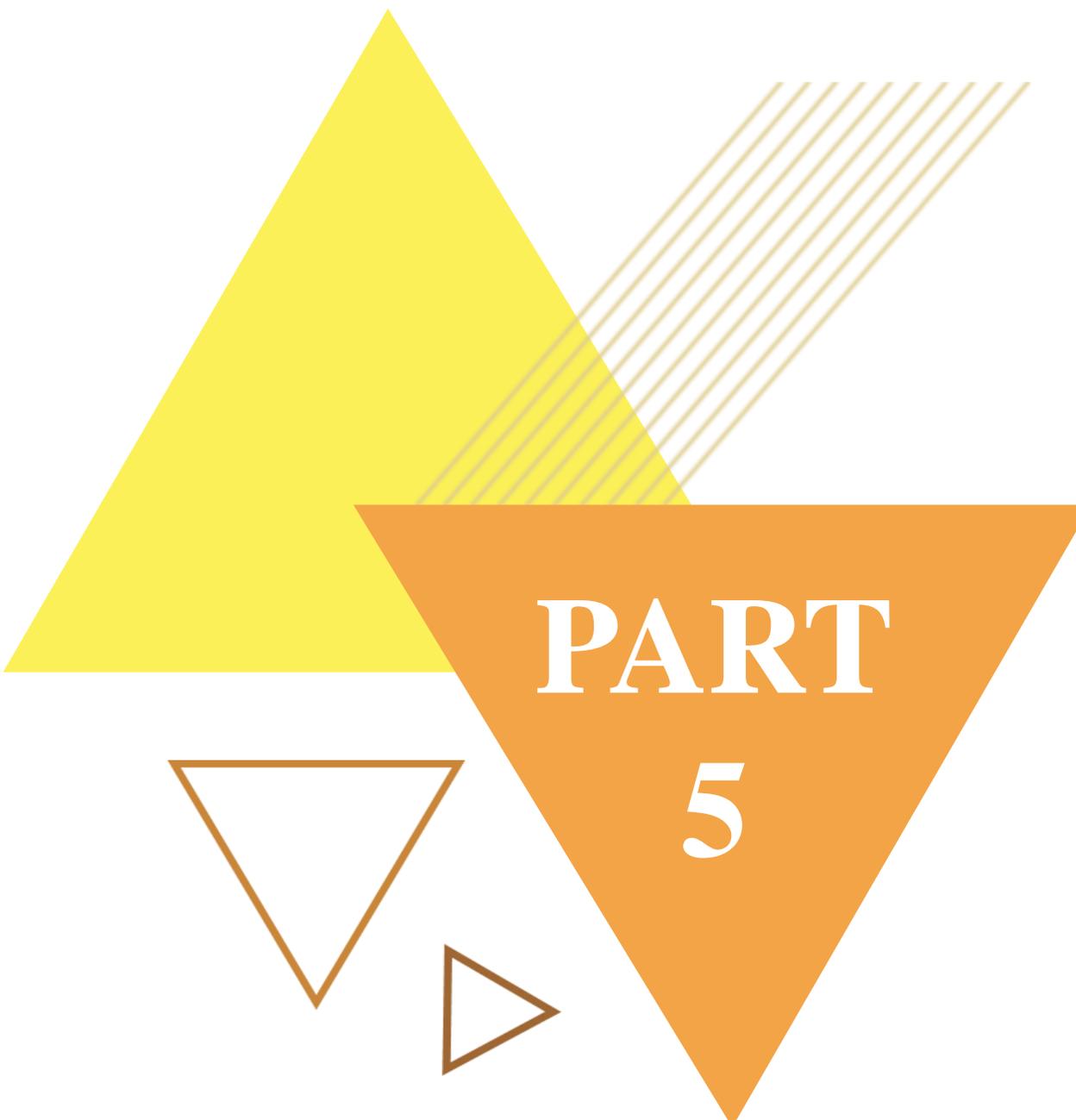
2023年經濟成長率預測值介於1.70% (Julius Baer) ~3.50% (Citigroup) ; 通貨膨脹率預測值介於1.00% (Deka Bank) ~2.60% (S&P Global Ratings) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於27.60元 (Moody's Analytics) ~31.22元 (元大寶華綜合經濟研究院) ; 失業率預測值介於3.20% (UBS) ~3.90% (EIU) 。

機構名稱	經濟成長率(%)	CPI年增率(%)	新臺幣兌美元匯率	失業率	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	失業率	發布日期
中華經濟研究院	2.81	2.04	31.09	3.78	2022.10.20	HSBC (匯豐集團)	2.20	2.00	-	3.70	2022.10*
S&P Global	2.32	1.90	30.55	3.66	2022.10.18	JPMorgan (摩根大通)	1.90	-	-	-	2022.10*
IMF(國際貨幣基金組織)	2.80	2.20	-	3.60	2022.10.11	Julius Baer(寶盛集團)	1.70	2.30	28.70	-	2022.10*
FOCUSECONOMICS	2.40	1.90	29.80	3.60	2022.10*	Moody's Analytics (穆迪分析)	2.20	2.40	27.60	3.60	2022.10*
ANZ(澳盛集團)	2.60	2.30	30.00	-	2022.10*	Oxford Economics (牛津研究院)	1.80	1.80	29.70	3.70	2022.10*
Capital Economics (凱投巨集觀)	2.00	2.50	30.30	-	2022.10*	S&P Global Ratings(標普全球)	2.70	2.60	29.20	3.50	2022.10*
Citigroup (花旗集團)	3.50	2.10	28.80	3.50	2022.10*	Société Générale(法國興業銀行)	3.30	1.60	-	3.30	2022.10*
Credit Suisse (瑞士信貸)	2.20	2.10	29.50	3.60	2022.10*	Standard Chartered(渣打銀行)	2.60	1.40	29.40	-	2022.10*
Deka Bank (德卡銀行)	2.40	1.00	-	-	2022.10*	UBS (瑞銀集團)	3.00	1.40	28.00	3.20	2022.10*
EIU(經濟學人)	2.40	1.80	30.10	3.90	2022.10*	元大寶華綜合經濟研究院	3.08	1.69	31.22	-	2022.9.21
Euromonitor Int.(歐睿信息)	2.30	2.00	-	3.70	2022.10*	ADB(亞洲開發銀行)	3.00	2.00	-	-	2022.9.21
Fitch Ratings(惠譽國際)	2.80	1.60	29.10	3.50	2022.10*	主計總處	3.05	1.72	-	-	2022.8.12
Goldman Sachs (高盛集團)	2.60	1.40	-	3.60	2022.10*						

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9月發布之調查數據(出版月份為2022年10月)。

資料來源：S&P Global, October 18, 2022；主要機構發布報告。



A decorative graphic on the left side of the slide. It features a large yellow triangle at the top left, partially overlapping a larger orange triangle pointing downwards. The orange triangle contains the text 'PART 5'. To the right of the orange triangle, there are several thin, parallel, light-colored lines extending from the top towards the right. Below the orange triangle, there are two smaller, hollow triangles: one pointing downwards and one pointing to the right, both in a brownish-orange color.

PART

5

主要不確定因素

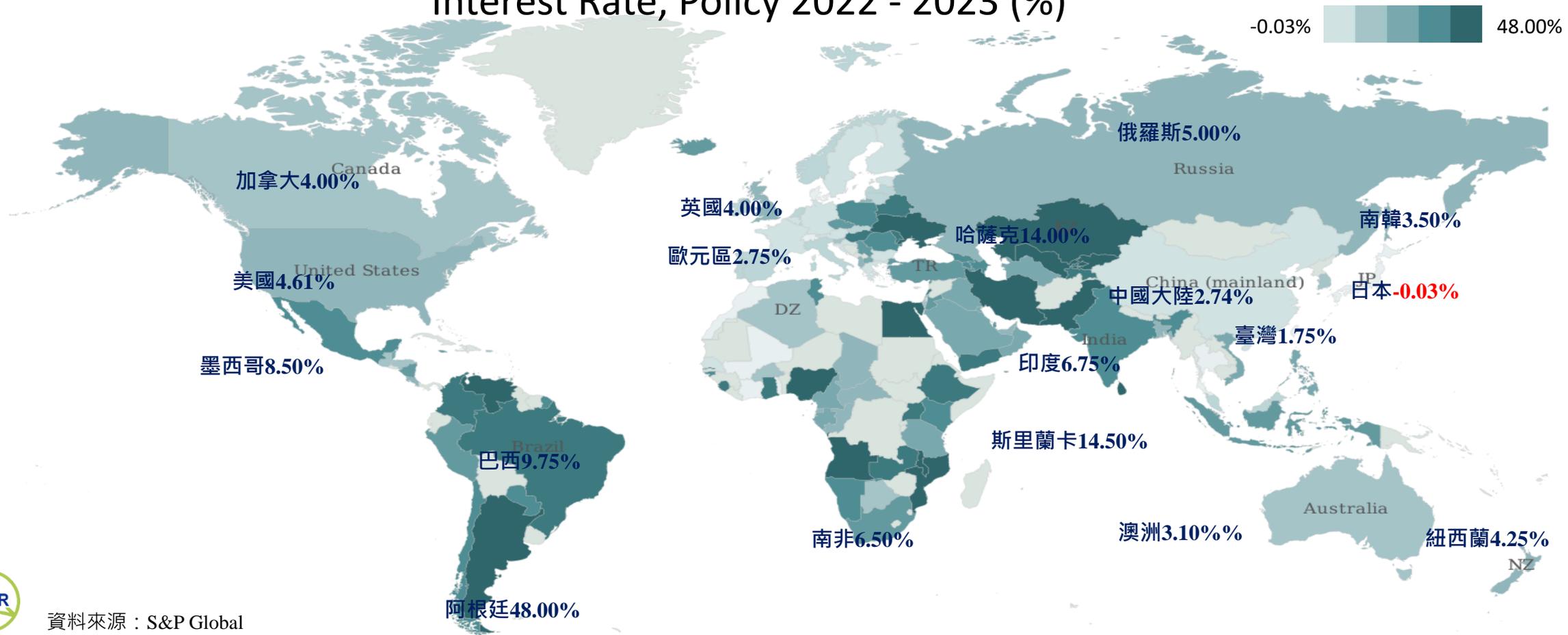
- 主要國家債務高築、金融風暴陰霾籠罩
- 主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施
- 中國大陸之內外情勢發展與相對政策之影響
- 國內投資成長與廠商佈局
- 地緣政治



5 主要不確定因素-主要國家債務高築、金融風暴陰霾籠罩

- 全球經濟因陷於成長衰退、高通膨泥沼，各國政府面對通膨燃眉之急，多採取升息、升準策略，導致經濟成長進一步萎縮。
- 英國政府於9月宣佈50年來最大規模的減稅方案，但因政策缺乏一致性且市場憂心政府債信，進而導致金融市場震盪。雖然英國政府後續撤換財長，但殷鑒不遠。
- 面對全球情勢之高度不安狀況，如何對治並避免病急亂投醫之不當政策，成為各國政府面對經濟衰退急需慎思的課題。

Interest Rate, Policy 2022 - 2023 (%)

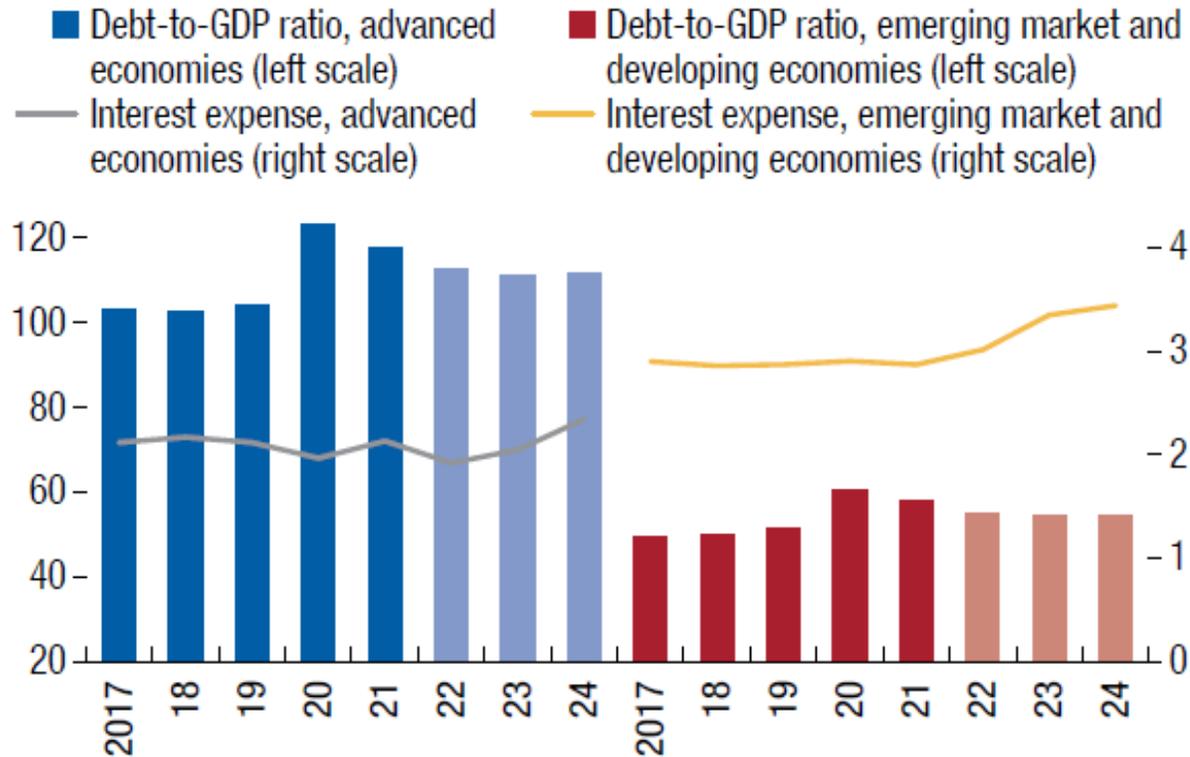


資料來源：S&P Global

5 主要不確定因素-主要國家債務高築、金融風暴陰霾籠罩

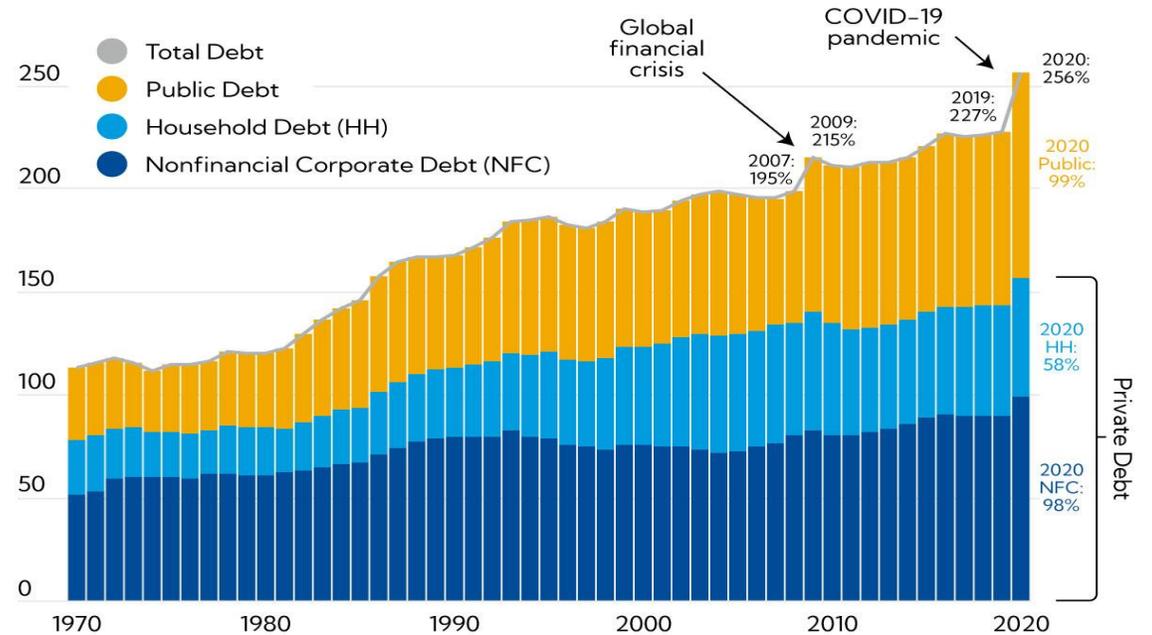
- Fed持續升息促使美元升值，造成美元指數一枝獨秀，更造成各國債務負擔加重。IMF最新發布的《財政監測報告》報告顯示，全球公共債務2022年將達到GDP的91%，比疫情前高出約7.5個百分點。由於諸多國家 / 地區之央行採取升息以對抗通膨，勢必推高公共債務的成本。

(Percent of GDP, weighted averages)



Historic highs

In 2020, global debt experienced the largest surge in 50 years.
(debt as a percent of GDP)



Sources: IMF Global Debt Database and IMF staff calculations.
Note: The estimated ratios of global debt to GDP are weighted by each country's GDP in US dollars.



5 主要不確定因素-主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

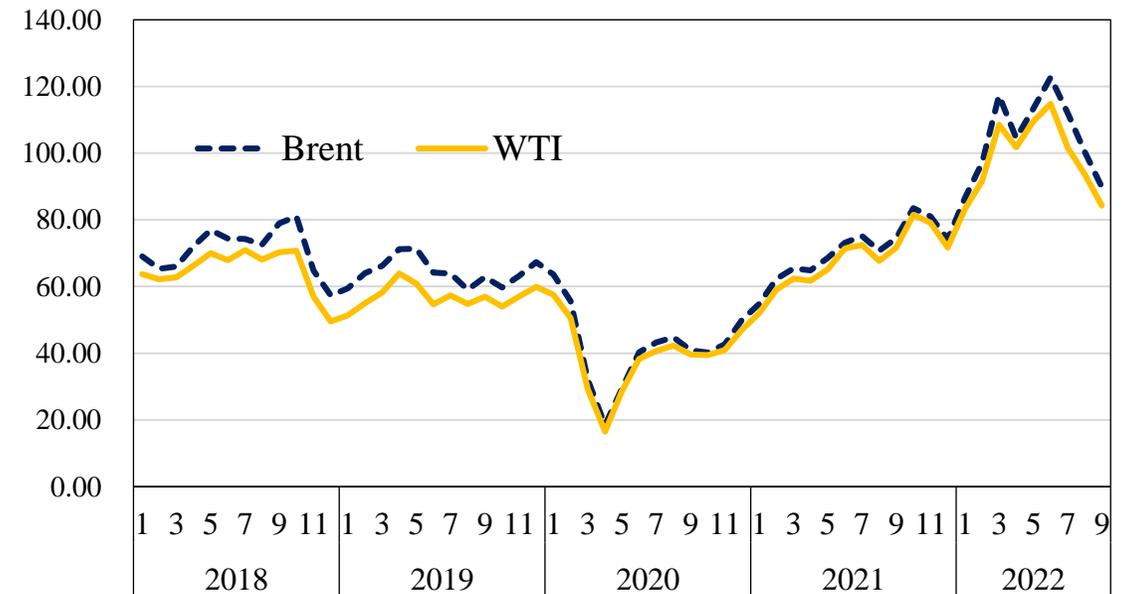
- 美國能源情報署 (EIA) 10月初預測西德州原油 (WTI) 2022年之全年均價約95.74美元/桶，較2021年之68.21美元/桶，增加27.53美元/桶 (或40.36%)；布蘭特價格走增情形亦然。
- 芝加哥商品期貨交易之CRB index自2020年中以來一路攀升，並已突破2018年之高點，近期則有下降趨勢。
- 國內進口、出口物價年增率 (美元計價) 較前期明顯衰退 (年增率約為3.97%、0.69%)，對國內物價水準之轉嫁效果待觀察。

商品價格指數 (CRB Index)



美元/桶

原油價格走勢

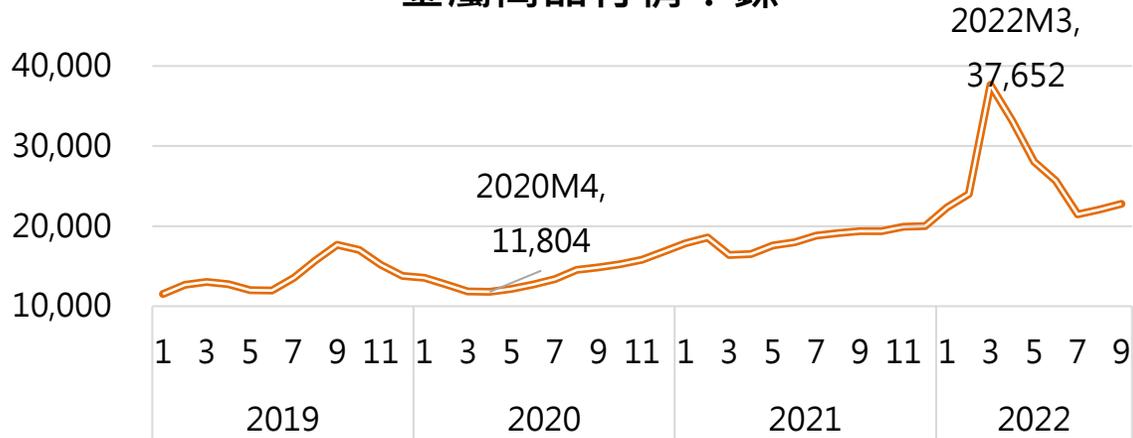




5 主要不確定因素-主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

重要金屬商品行情走勢

金屬商品行情：鎳



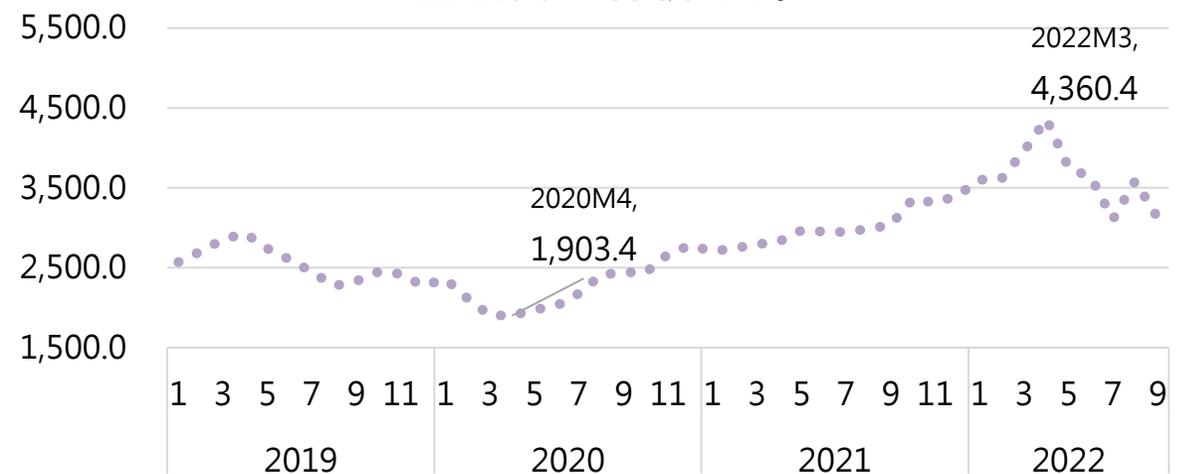
金屬商品行情：錫



金屬商品行情：鋁



金屬商品行情：鋅





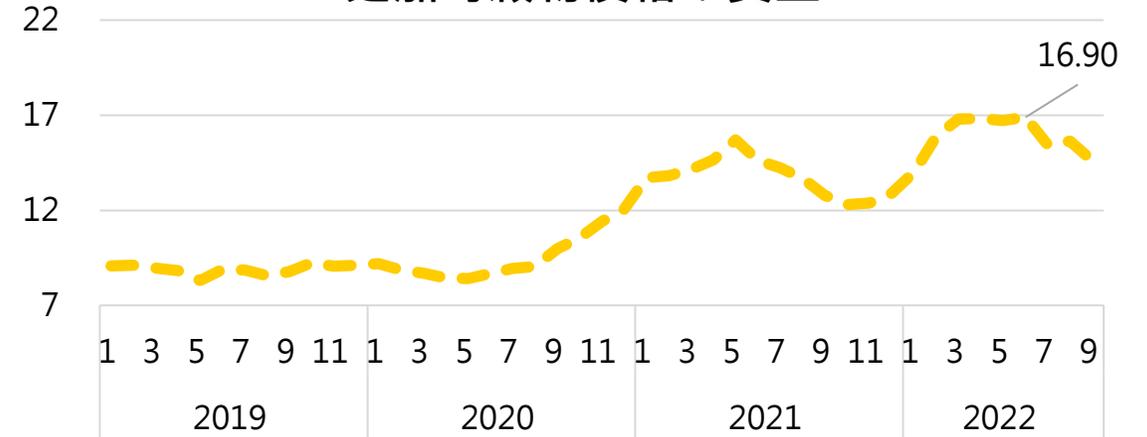
5 主要不確定因素-主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

重要商品價格走勢

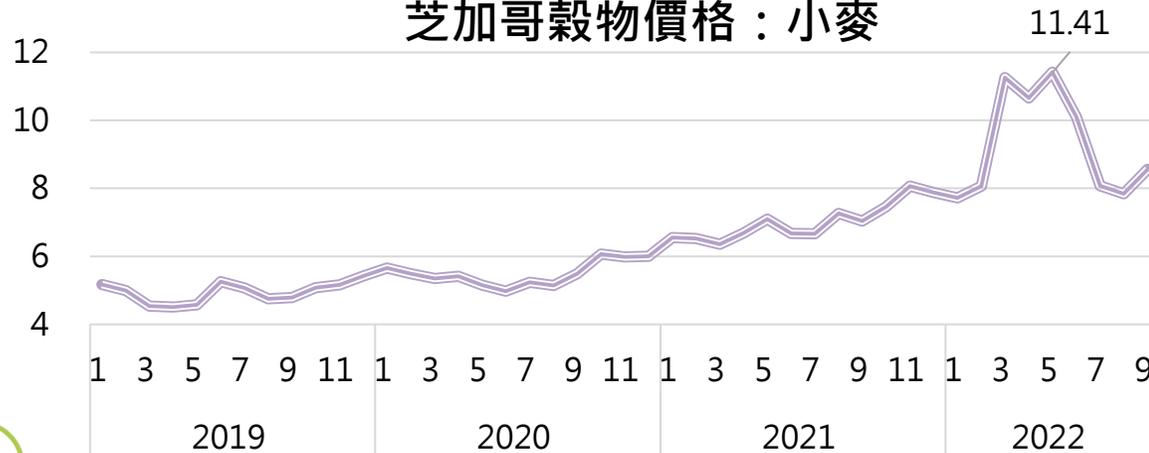
芝加哥穀物價格：玉米



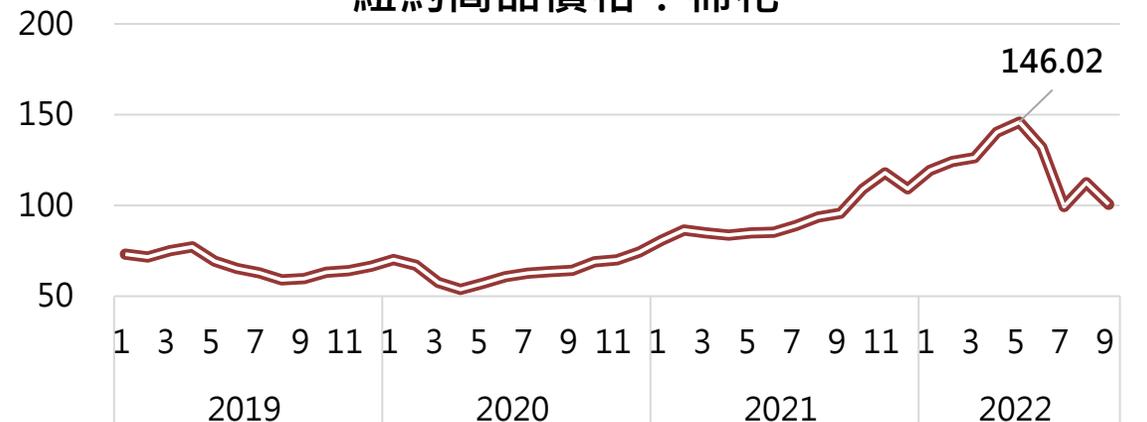
芝加哥穀物價格：黃豆



芝加哥穀物價格：小麥



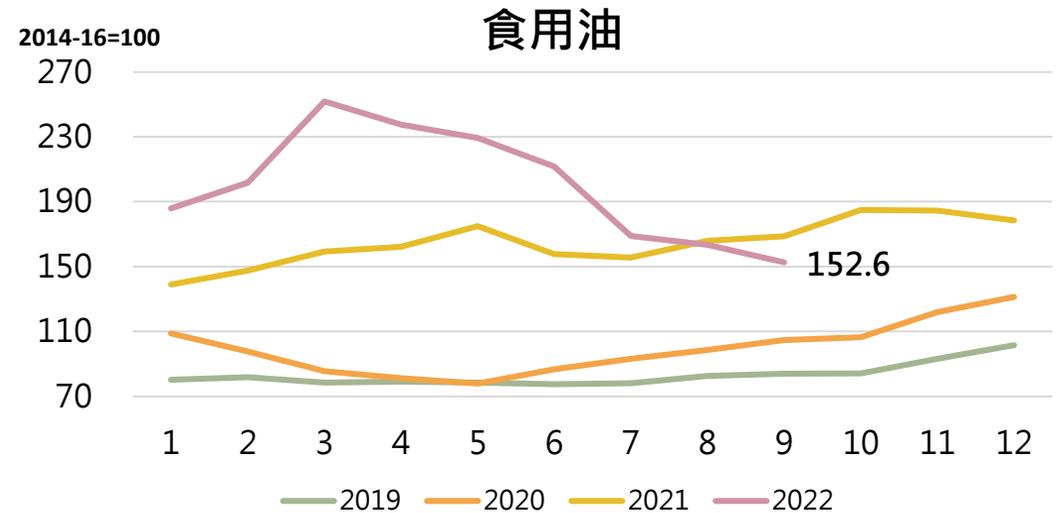
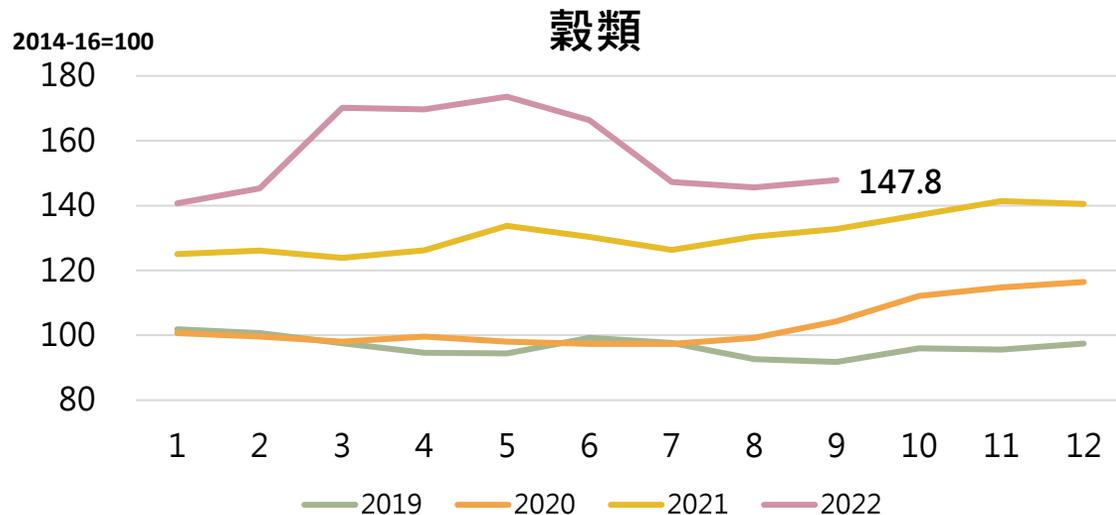
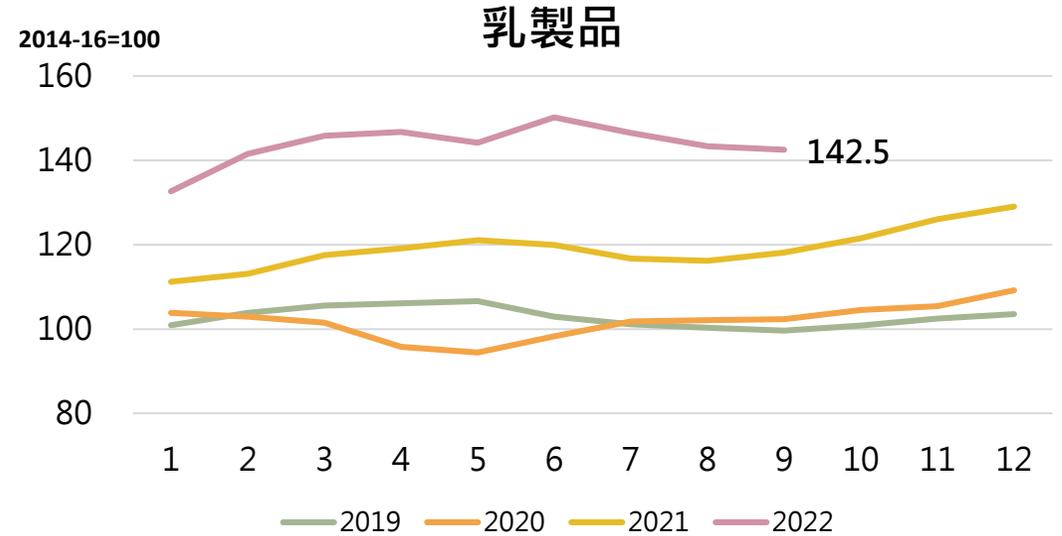
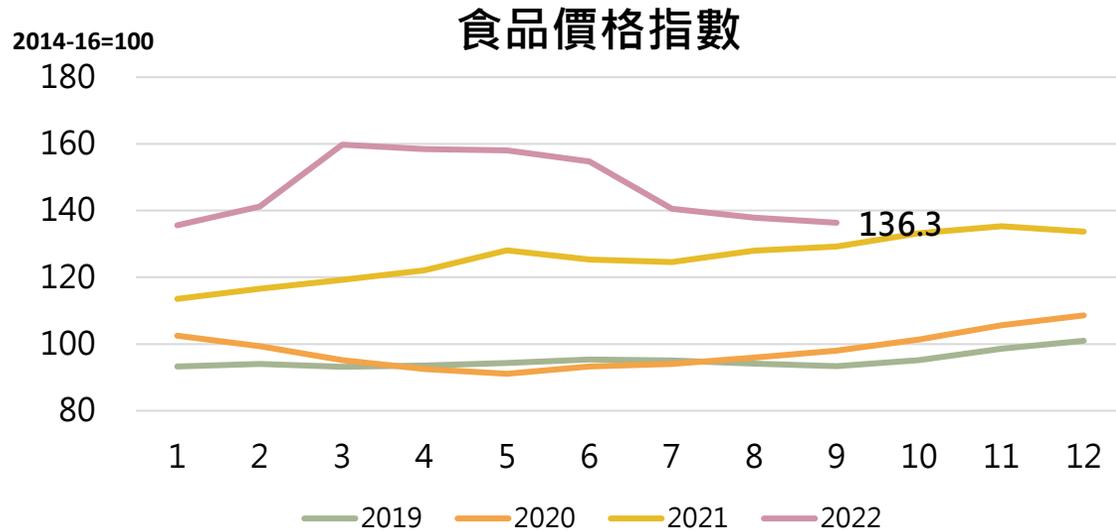
紐約商品價格：棉花





5 主要不確定因素-主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

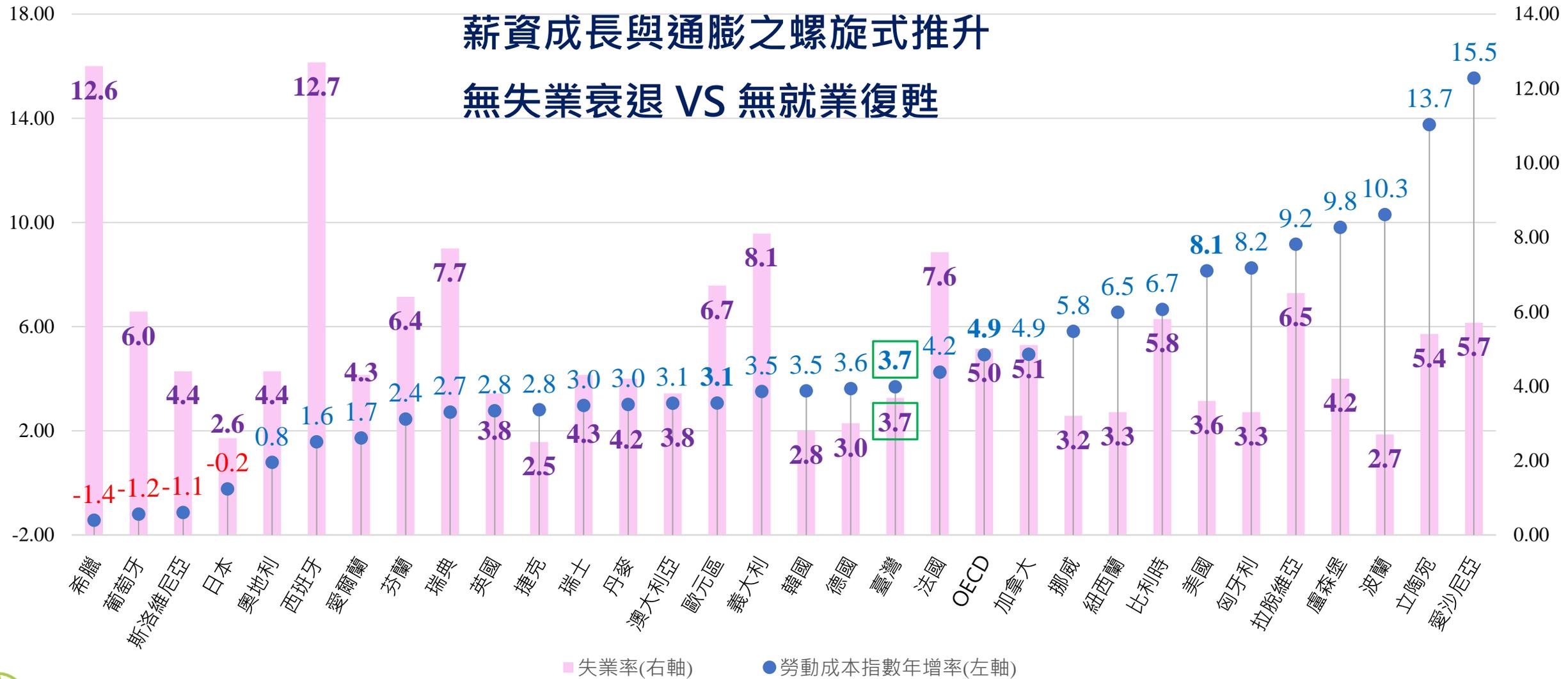
主要食品價格走勢持續維持高檔





5 主要不確定因素-主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

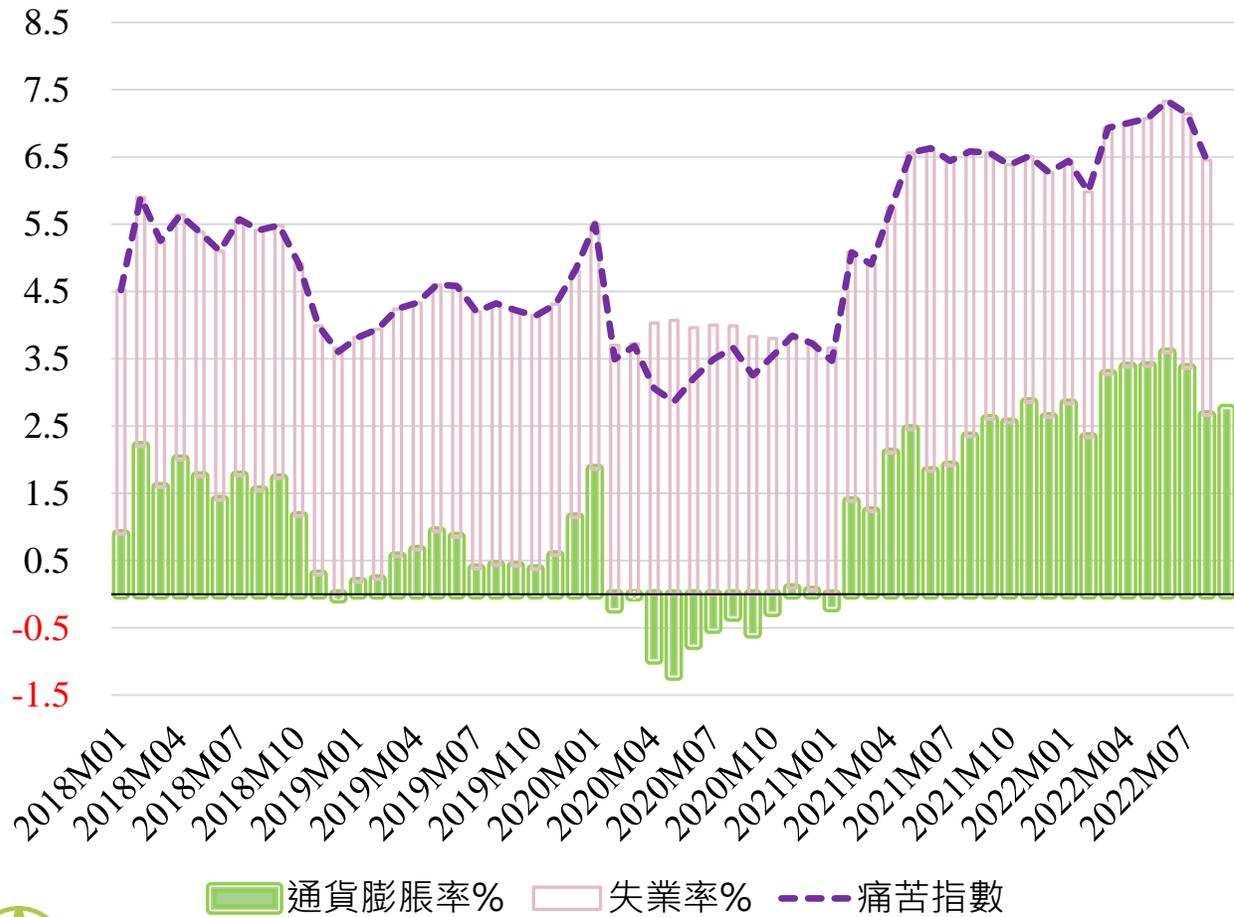
主要國家勞動成本指數年增率 (2022Q2)



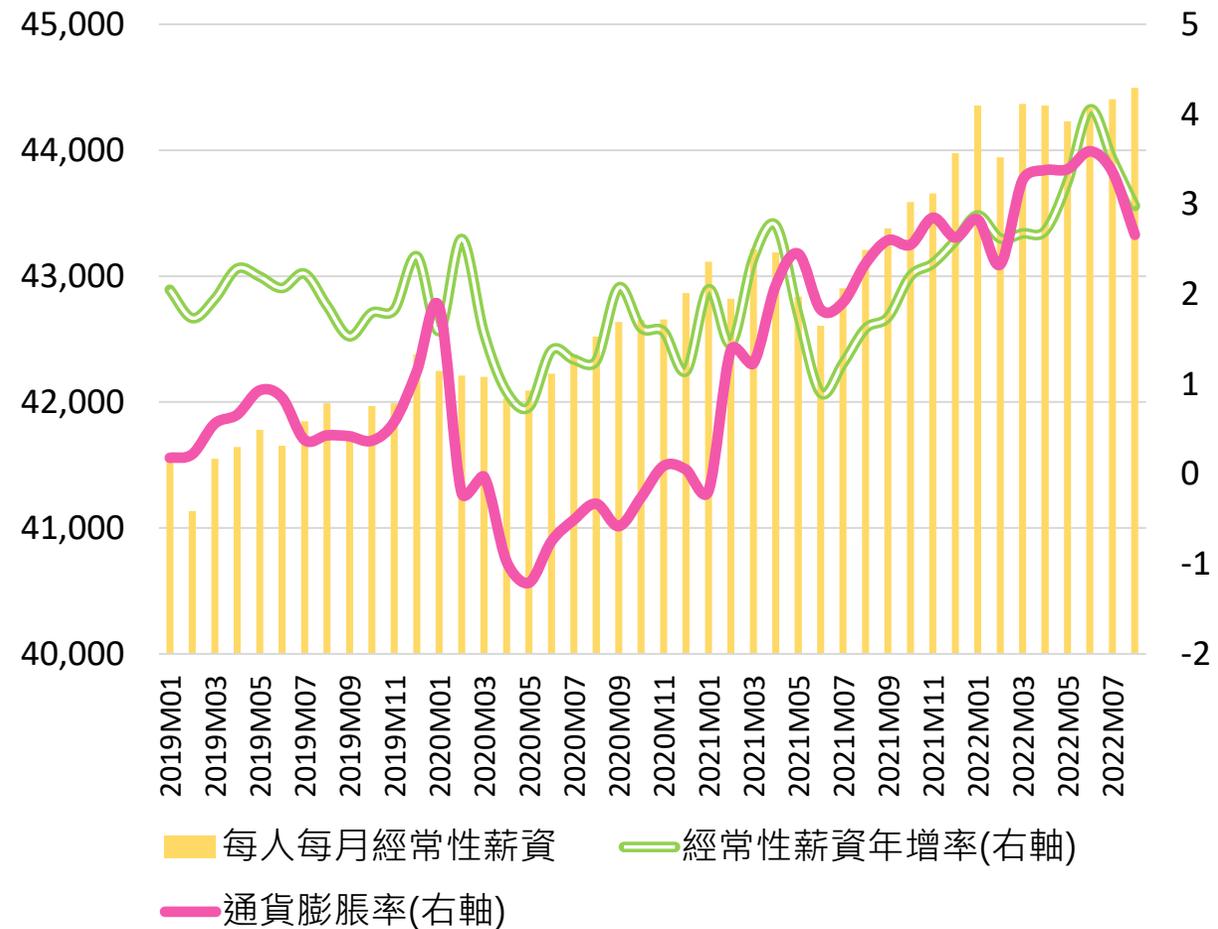


5 主要不確定因素-主要國家因應通膨之貨幣政策相關調整措施

臺灣之痛苦指數



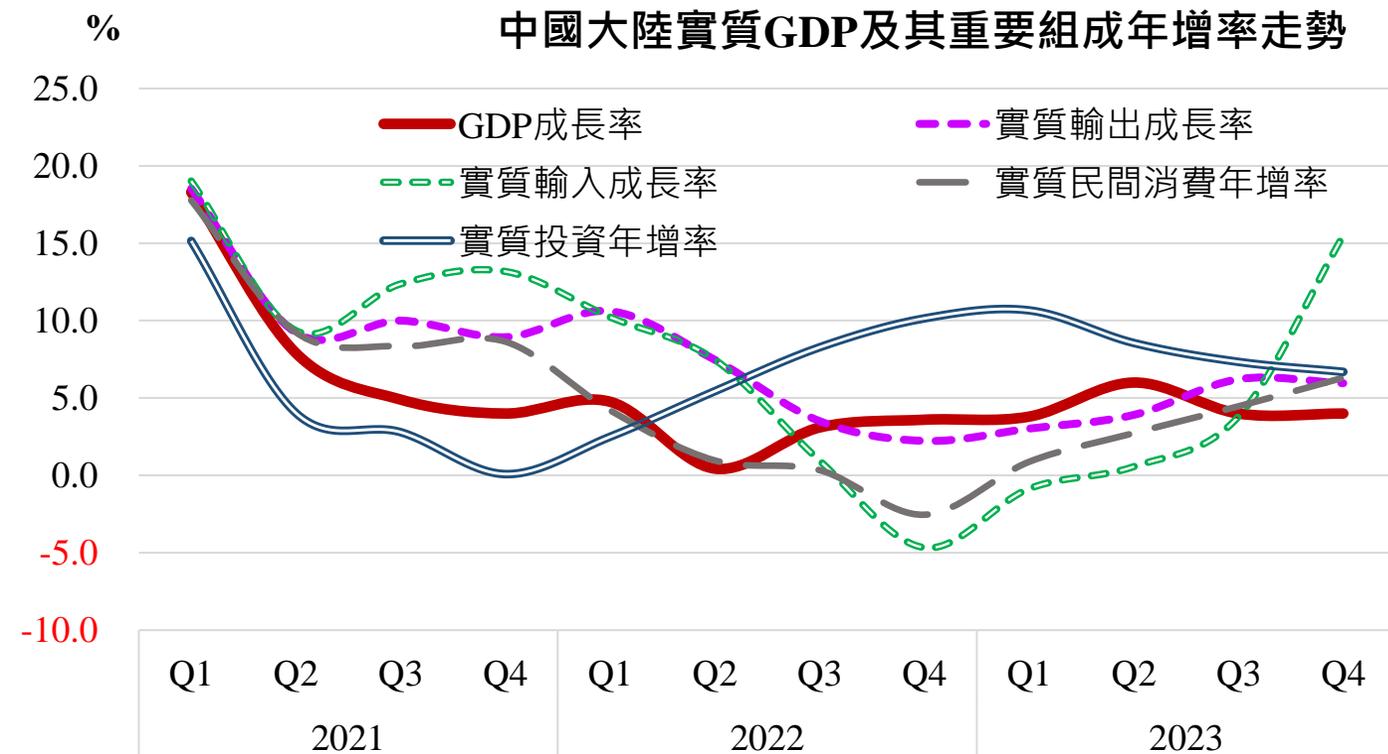
薪資與通膨



5 主要不確定因素-中國大陸之內外政策及對全球供應鏈影響

- 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、S&P Global、OECD等機構。其中，S&P Global於10月發布資料，將中國大陸經濟成長率下修至3.00%；世銀由前次之4.3%下修為2.8%；OECD由4.4%降為3.2%。較中國大陸之2022年成長目標5.50%差距至少2個百分點以上。
- 臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重持續維持高檔，2021年全年比重42.3%；2022上半年雖略降至39.0%，但仍在四成左右。

中國大陸實質GDP及其重要組成年增率走勢



臺灣	2021年			2022年 1-9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	3,678	100	13.51
中國大陸(含香港)	1,889	42.3	24.80	1,434	39.0	3.55
東協	702	15.7	31.90	622	16.9	20.81
美國	657	14.7	29.94	571	15.5	21.48

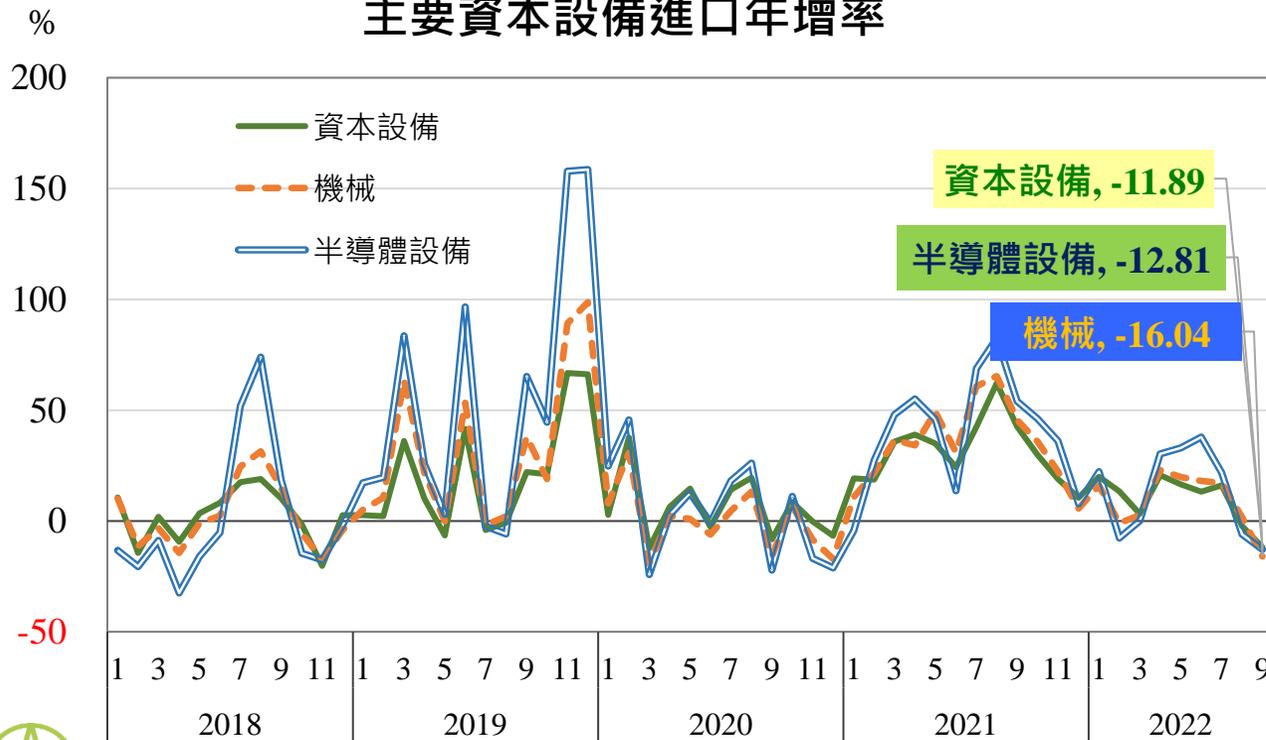


5

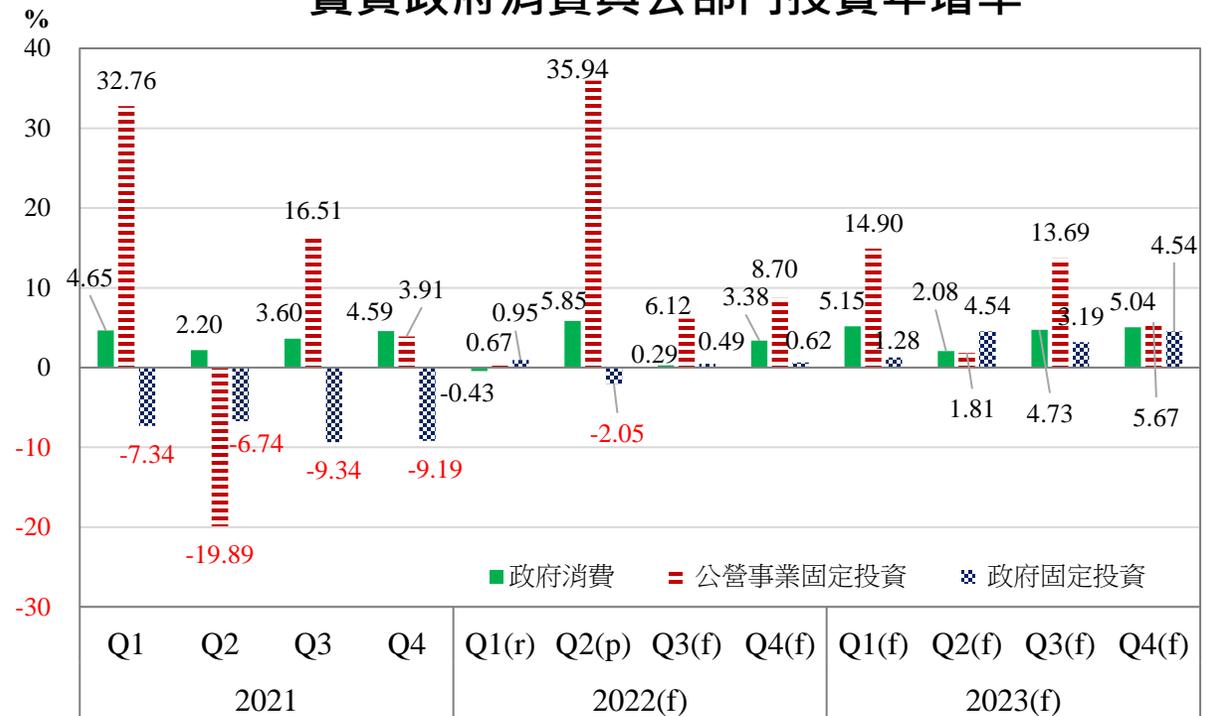
主要不確定因素-國內投資成長與廠商佈局

- 因通膨議題、主要國家央行持續升息，導致全球經濟趨緩，甚而主要國家經濟成長陷入衰退，不利生產與外貿需求擴張。
- 雖然目前國內有關資本設備等進口仍維持成長佳績，如8月景氣對策信號有關機械及電機設備進口值呈現黃紅燈；但9月海關進口之資本財、機械產品、半導體設備等，都已呈現兩位數字之負成長，顯示相關投資已有減緩。由於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之延宕或縮減，成為未來國內經濟成長之新的變數
- 公共支出部分，2022下半年起，公部門之支出成走勢相對和緩；對經濟成長之挹注相對持平。

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

