



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH


2023年第3季臺灣經濟預測 記者會暨座談會



彭素玲，研究員兼主任；中華經濟研究院 經濟展望中心

2023年7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



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2023 → 2024年經濟成長率
- 主要國家2023 → 2024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 (7月) 預估全球2023、24年之成長預測值約2.43%、2.37% (較12月上修0.79、下修0.60個百分點) ; World Bank於6月預估2023年全球經濟成長率，從1月預測值1.70%上升到2.10%。S&P Global預估2023年全球海關出口年增率約-0.55% (6月預測值0.28%) ，較上年之10.69%減少11.24個百分點。

02

主要機構近期多上修美國2023年經濟成長預測值，S&P Global (7月) 預估經濟成長率1.85%、1.17% ; World Bank (6月) 預估為1.10%、0.80% ; OECD (6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 ; 但高通膨使政策陷入兩難。S&P Global (7月) 預估2023、24年區域經濟成長為0.67%、0.84% ; World Bank (6月) 預估為0.40%、1.30% ; OECD (6月) 預測值為0.90%、1.50%。

04

S&P Global (7月) 預估中國大陸2023、24年經濟成長率為5.20%、4.81% ; World Bank (6月) 預估為為5.60%、4.60% ; OECD (6月) 預測值為5.40%、5.10%。

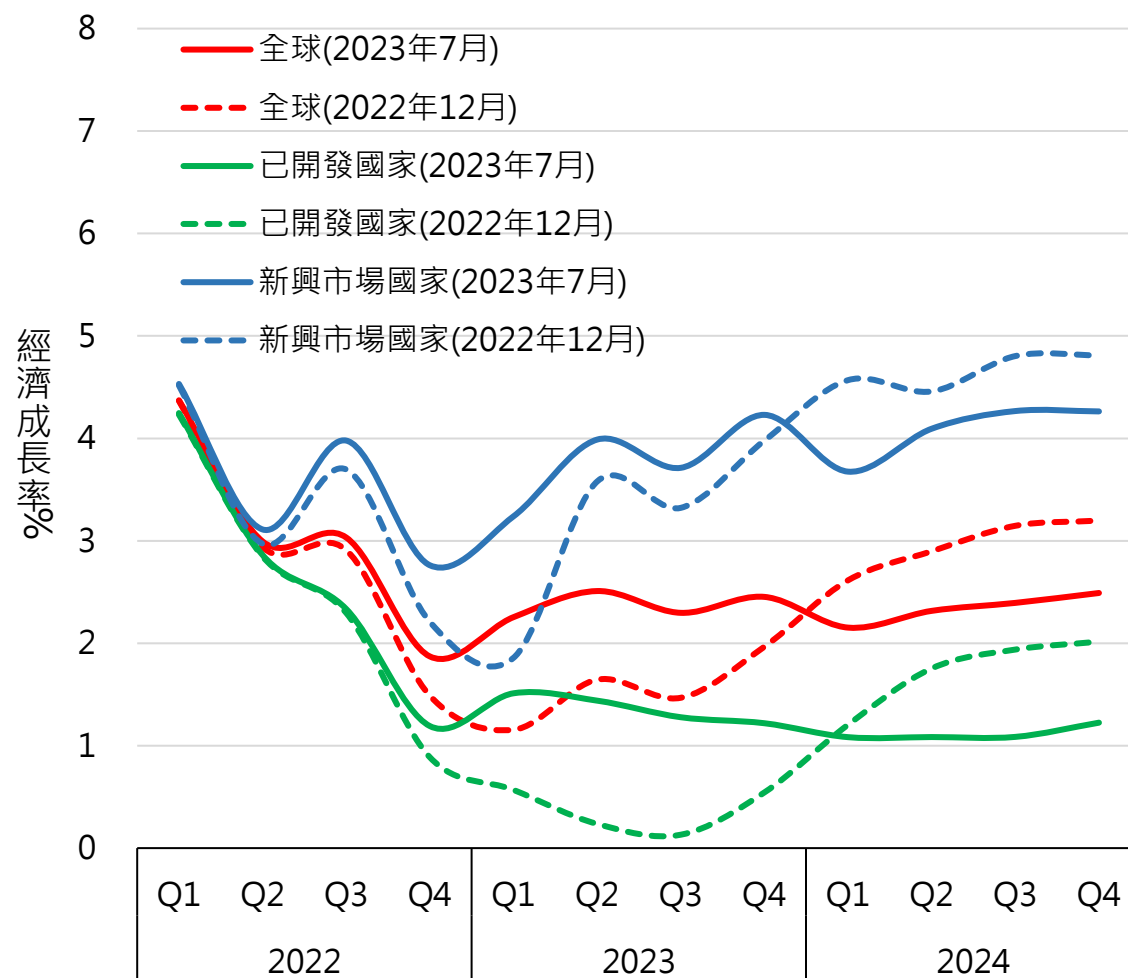
05

S&P Global (7月) 預估2023、24年新興市場國家經濟成長率約為3.84%、4.02% ; 主要國家成長表現以菲律賓最佳，其次為柬埔寨 ; 而以新加坡成長1.36%最低。

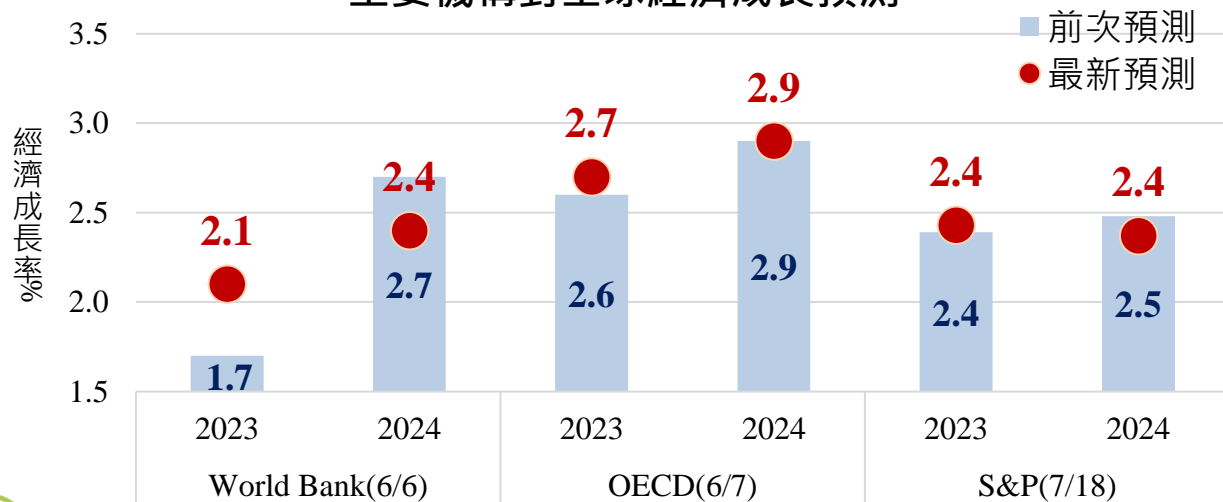
1 全球經濟走勢-全球經濟成長率預測

- 依據S&P Global 7月預測資料，2023年全球經濟成長率約2.43%，較上月之2.39%上升；已開發國家成長表現將於2023年略顯衰退；新興市場國家及開發中國家於2023年之成長可望較2022年略佳。

年度	2021	2022f	2023f	2024f
全球	6.08	3.07	2.43	2.37
已開發國家	5.44	2.63	1.35	1.12
新興市場	7.24	3.68	3.84	4.02
開發中國家	4.36	3.69	3.89	4.19



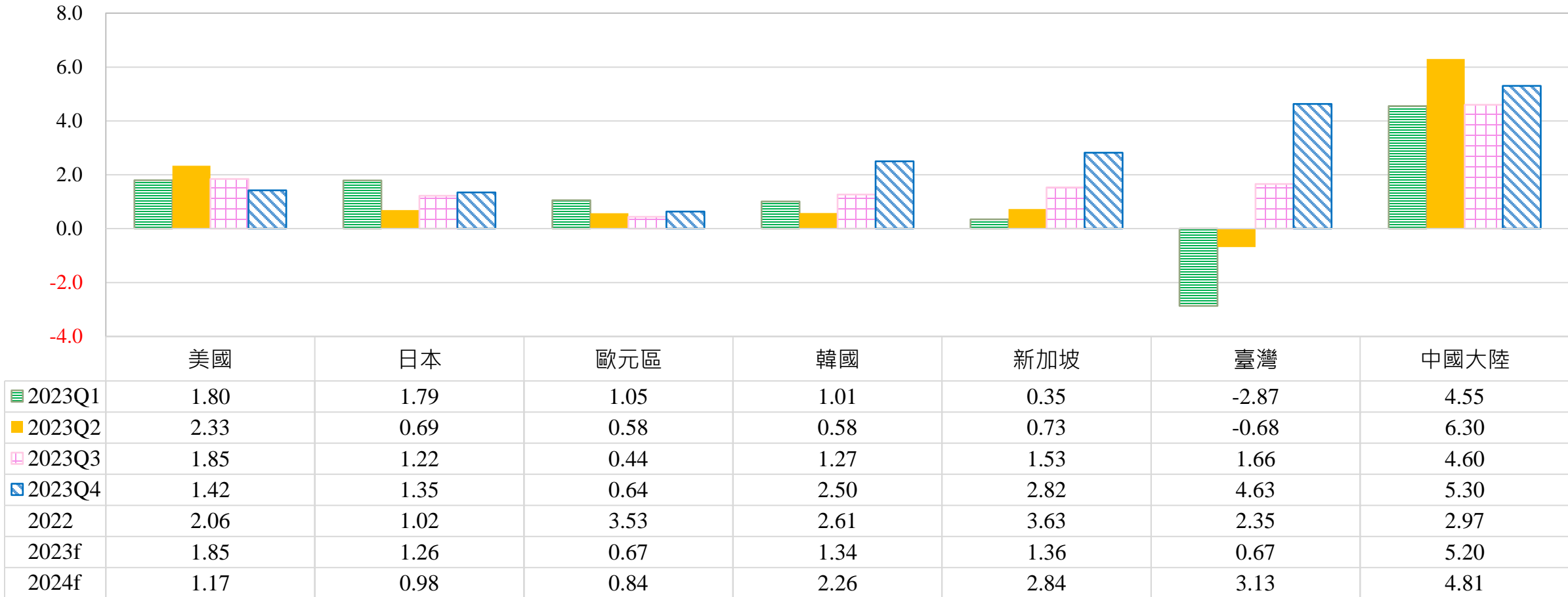
主要機構對全球經濟成長預測



全球經濟因後疫復甦發展策略及地緣政治等影響復甦力道。



1 全球經濟走勢-主要國家及地區之經濟成長預測

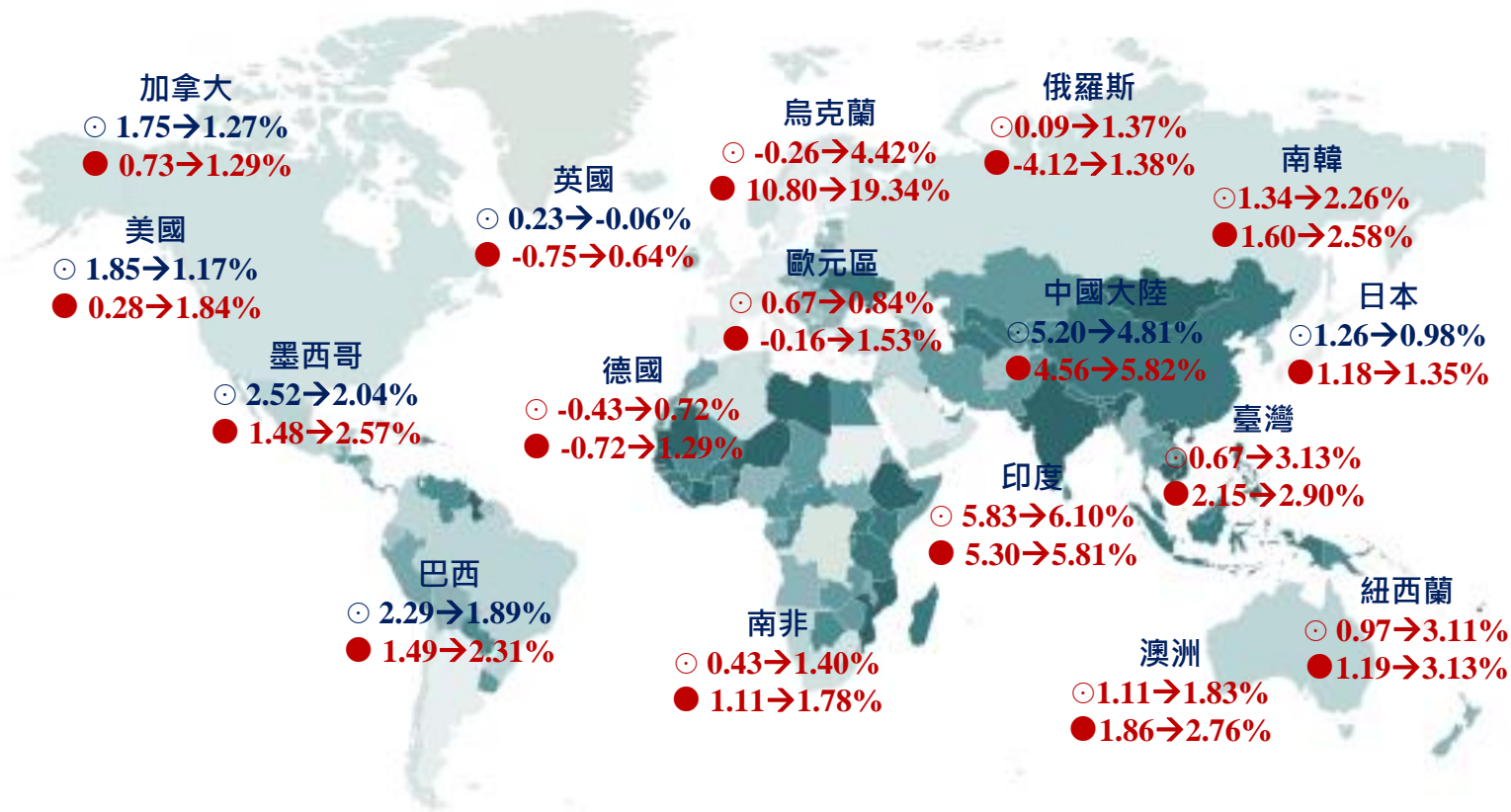


- 主要國家及區域2023年之經濟成長率多維持正成長，其中美國7月預測值為1.85%，較上月（6月）之1.48%，上修0.37個百分點；中國大陸經濟成長因基期因素較2022年明顯成長，但7月預測值為5.20%，較上月之5.51%下修0.31個百分點。
- S&P Global 7月預測值全面下調臺灣、南韓、新加坡等出口導向型經濟體之成長率。其中臺灣2023年經濟成長率為0.67%，較上月（0.95%）預測值下降0.28個百分點；2024年成長率則上修為3.13%。



1 全球經濟走勢-主要國家2023 → 2024年經濟成長率

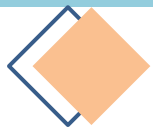
-1.00% 43.30%



- 2023年因通膨、升息，以及金融市場風波等因素干擾，主要國家及區域經濟成長率都較2022年成長趨緩。
- 展望2024年，多數國家之經濟成長率可望上升。

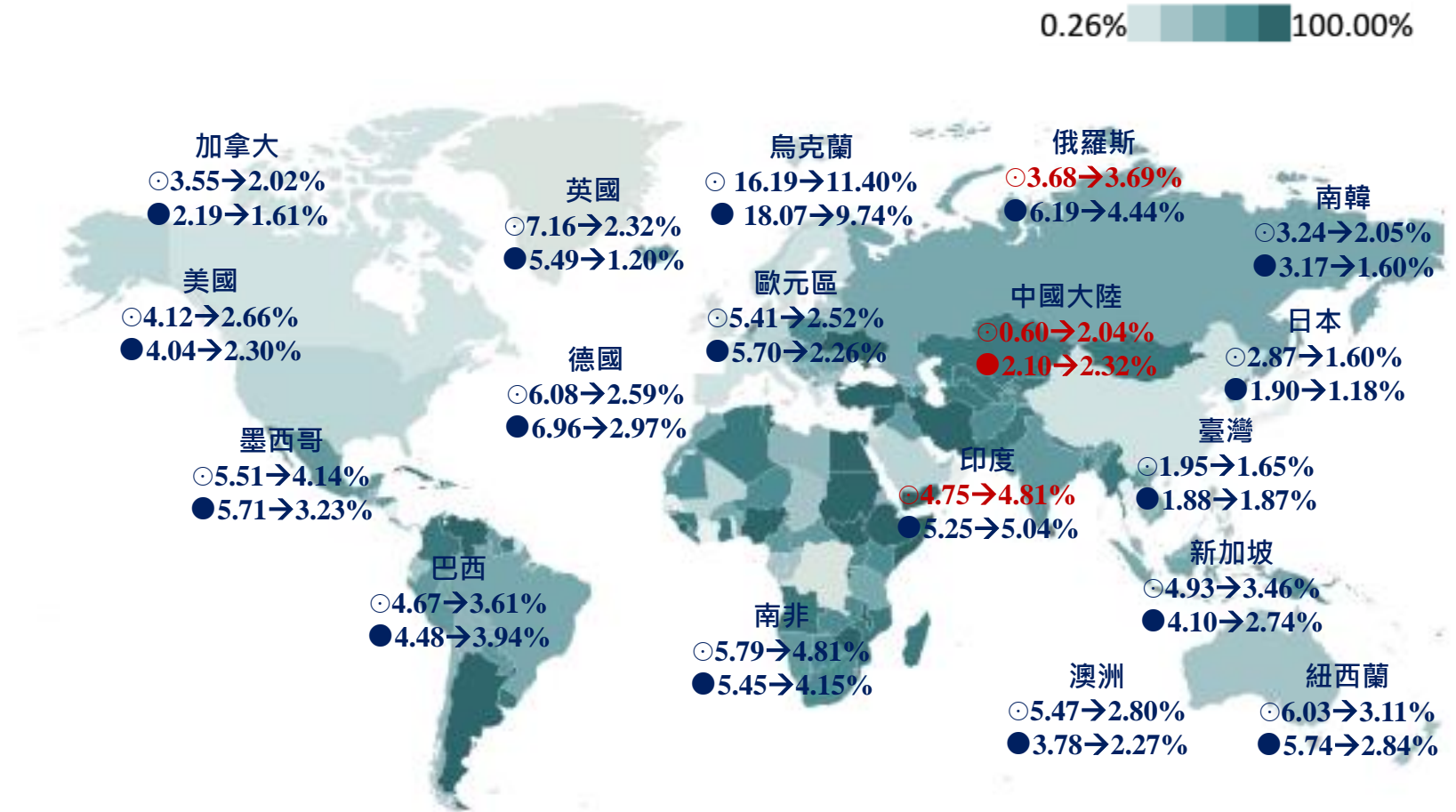
ASEAN 10國		
	2022M12	2023M7
印尼	4.39 → 4.92	4.71 → 4.74
馬來西亞	3.35 → 5.72	3.73 → 4.90
菲律賓	5.47 → 5.75	5.76 → 5.84
泰國	3.43 → 3.77	3.38 → 3.59
新加坡	2.77 → 3.35	1.36 → 2.84
汶萊	3.00 → 3.14	3.20 → 3.05
柬埔寨	5.90 → 6.20	5.60 → 6.10
寮國	3.10 → 3.70	3.10 → 3.70
緬甸	2.10 → 2.50	3.00 → 2.50
越南	6.84 → 6.85	4.81 → 5.76

說明：1. ○ 2023年7月發布；● 2022年12月發布。
2. 紅色字體表示2024年預測值較2023年上升；藍色字體表示2024年預測值較2023年下降。



1 全球經濟走勢-主要國家2023 → 2024年CPI年增率

- 2023年全球CPI年增率5.48%，較2022年之7.63%下降2.15個百分點。
- 已開發國家2023年CPI年增率約4.46%；新興市場國家CPI年增率約6.17%；而開發中國家將達兩位數字，為14.73%（主因匯率貶值）。
- 除中國大陸、印度、俄羅斯微幅反彈外，2024年CPI年增率各區走勢趨緩，年增率皆低於2023年。



說明：1. ○ 2023年7月發布；● 2022年12月發布。
2. 紅色字體表示2024年預測值較2023年上升；藍色字體表示2024年預測值較2023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

01

主計總處5月發布2023年第1季初步統計經濟成長率為-2.87%，2022年經濟成長率為2.35%，並預測2023年經濟成長率為2.04%。

02

5月景氣對策信號綜合判斷分數為12分，燈號連續第7個月呈藍燈。景氣領先指標轉為下滑，同時指標下跌但跌幅縮小，顯示國內景氣持續盤整，成長動能仍偏低。

03

5月工業、製造業生產指數分別較上年同月減少15.73%、16.42%；四大業年增率皆下跌，其中以民生工業（-0.16%）下跌幅度最小。

04

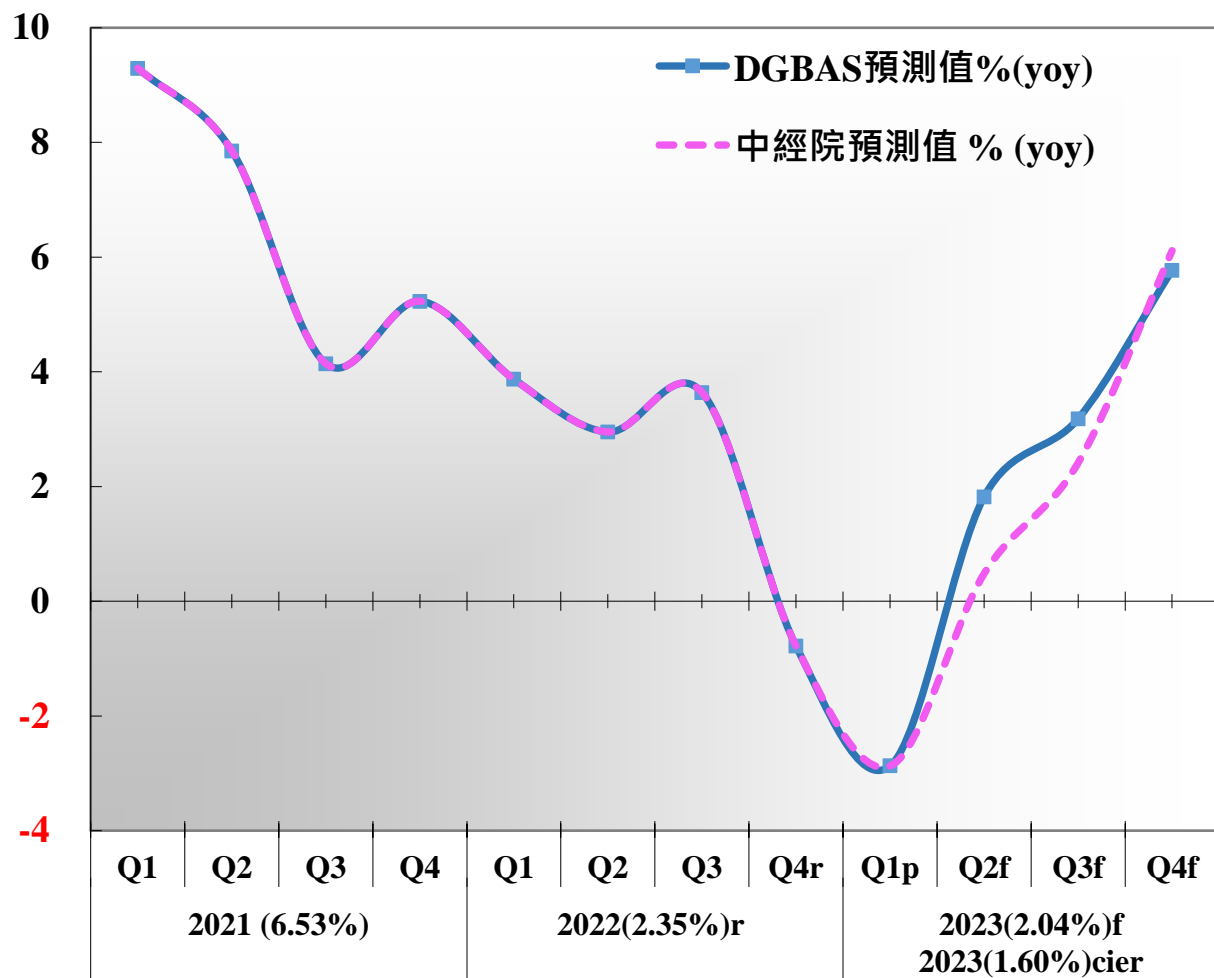
5月外銷訂單456.8億美元，較上年同月減少17.6%（按新臺幣計算減14.4%），主因受通膨、升息因素干擾，終端需求仍疲軟，加上國際原物料價格低於上年同月所致。

05

6月海關出口323.2億美元，較上月減10.6%，較上年同月減23.4%（按新臺幣計算減20.3%），跌幅持續擴大；累計1至6月2,021.1億美元，較上年同期減18.0%（按新臺幣計算減12.6%）。

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 5月修正2022年經濟成長率為2.35%，並預測2023年經濟成長率為2.04%。



- 2023年5月景氣對策信號綜合判斷分數為12分，燈號續呈藍燈。景氣領先指標轉為下滑，同時指標下跌但跌幅縮小，顯示國內景氣持續盤整，成長動能仍偏低。
- 9項構成項目中，非農業部門就業人數由黃藍燈轉呈綠燈；其餘8項燈號不變。

	燈號	2022年												2023年				
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月			
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%			
綜合判斷	分數	28	27	24	23	17	18	12	12	11	10	11	11		12			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.7	●	3.4		
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.5	●	-1.5		
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-20.6 _r	●	-16.8		
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.98	●	1.48		
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-11.2	●	-13.3		
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-25.1	●	-19.2		
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-17.1 _r	●	-13.0		
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.6	●	-4.4		
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	91.3 _r	●	89.3		

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。

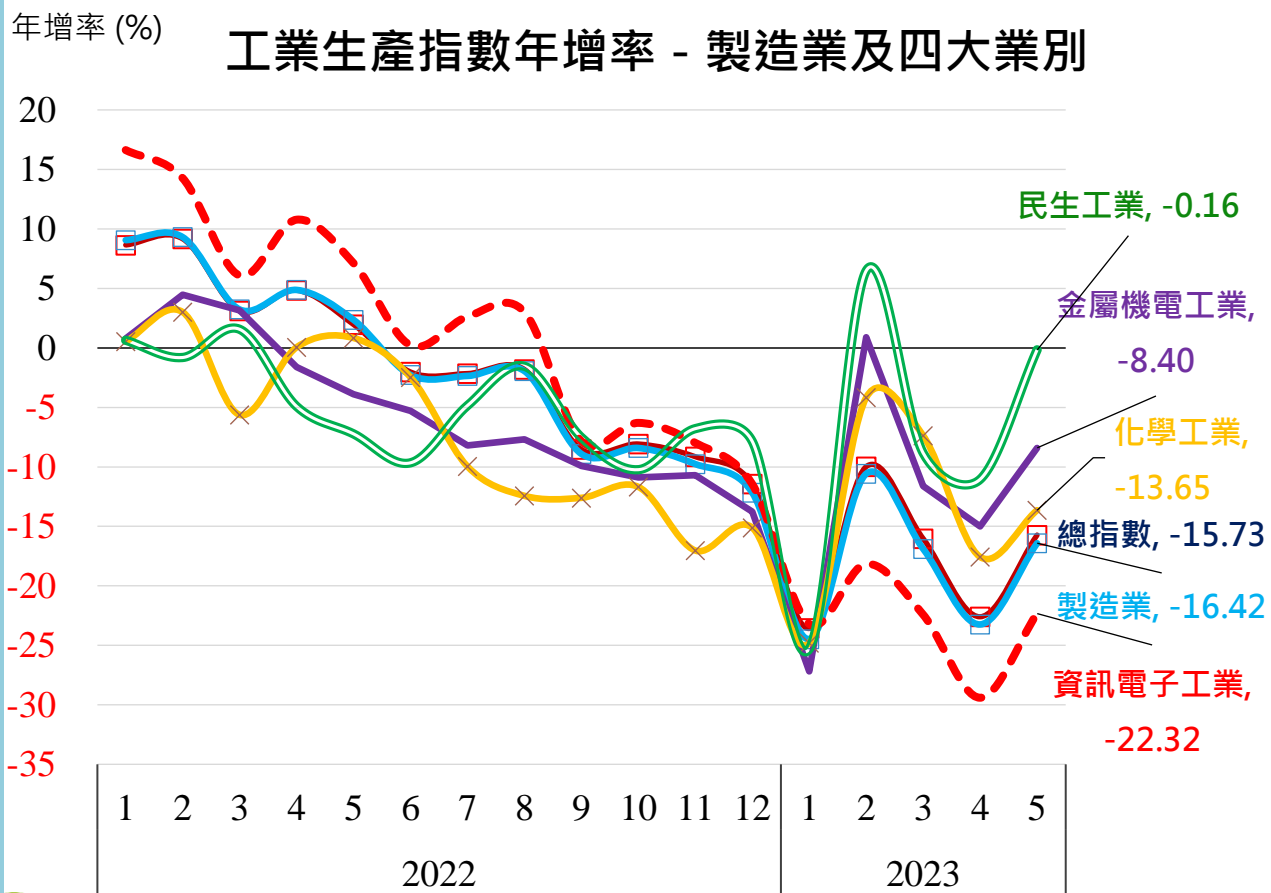
說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數。

資料來源：主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2023年5月26日。

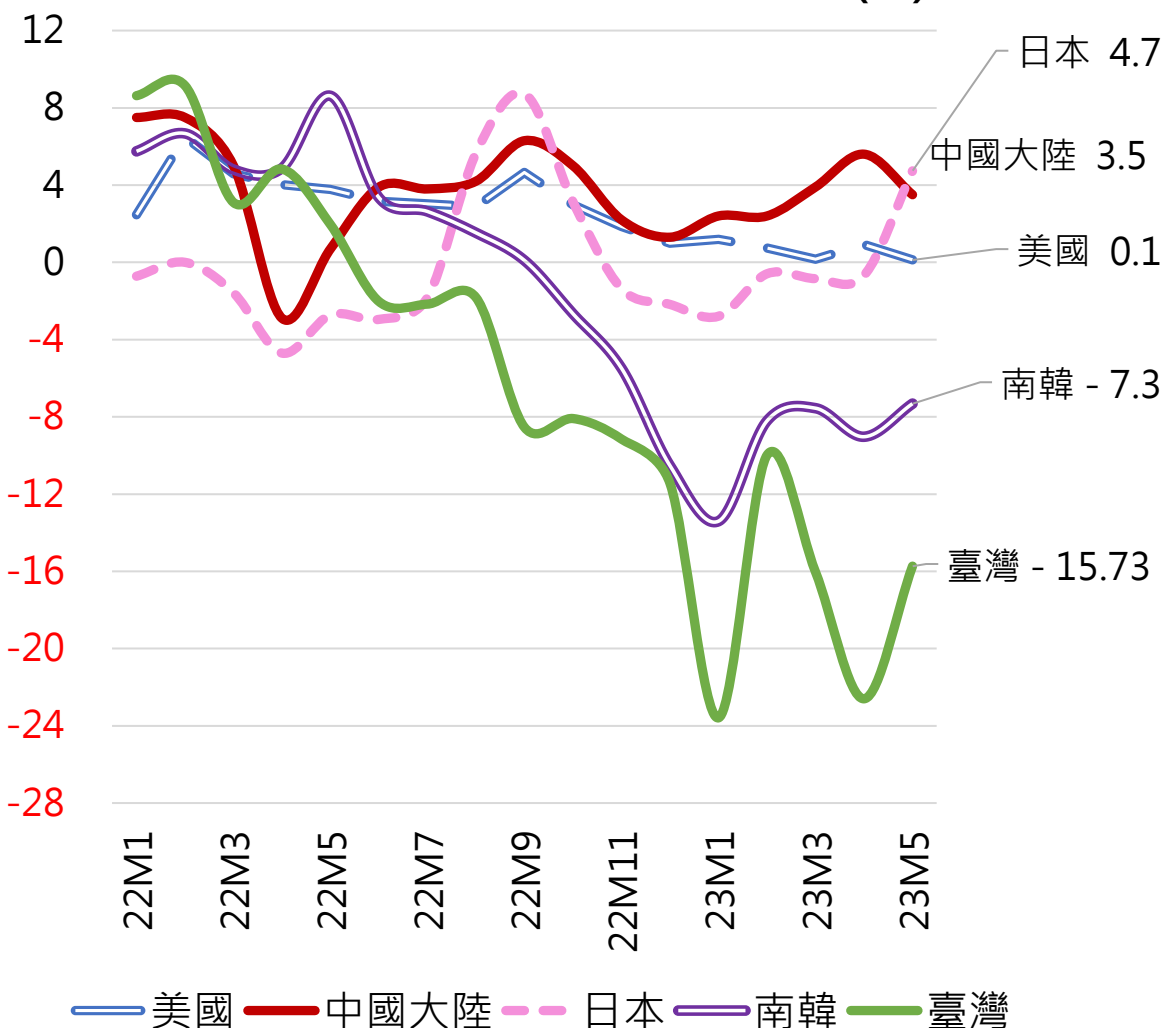


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-工業生產

- 2023年5月工業生產指數85.03，較上月增加10.92%，其中製造業增加10.66%。與上年同月比較，工業生產減少15.73%，其中製造業減少16.42%。

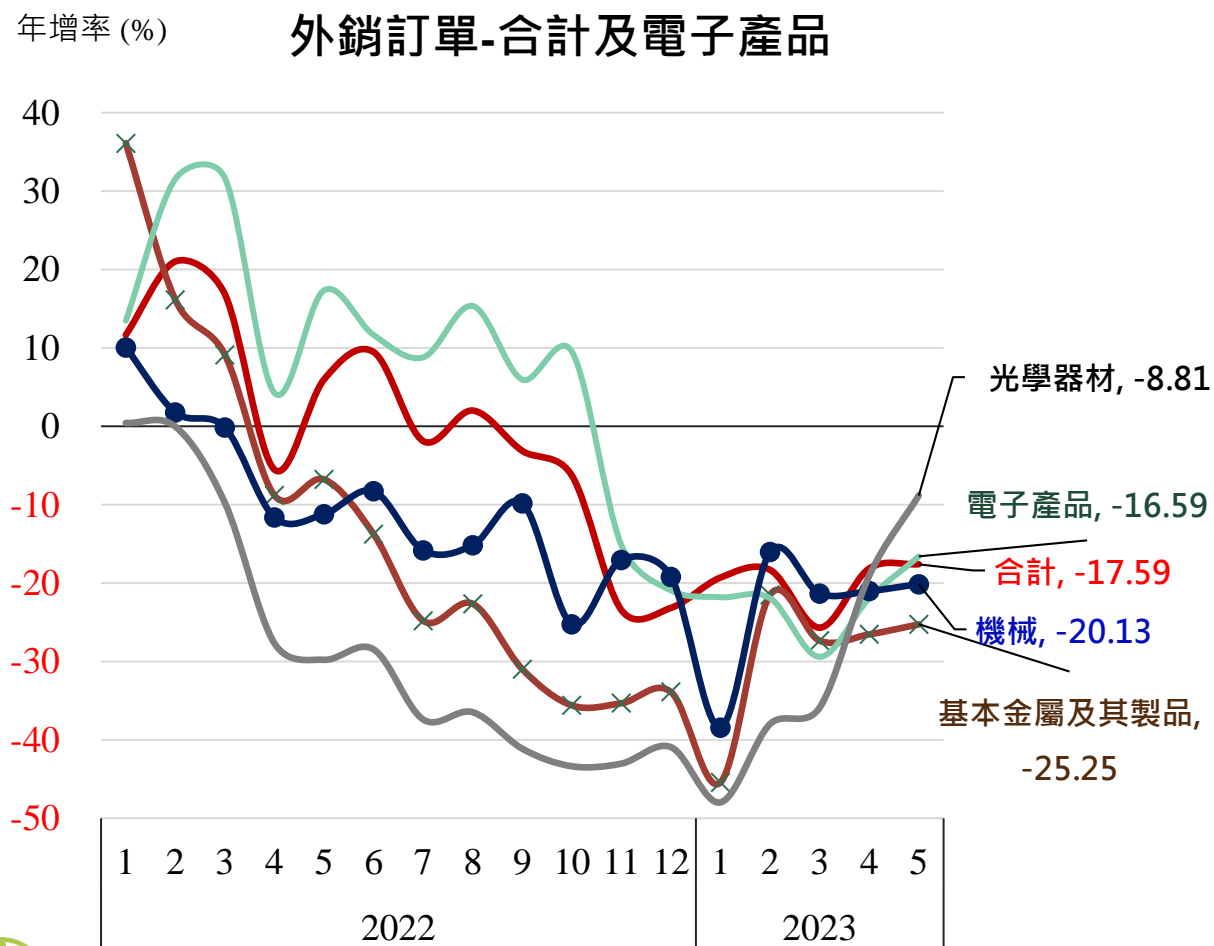


主要國家工業生產年增率(%)

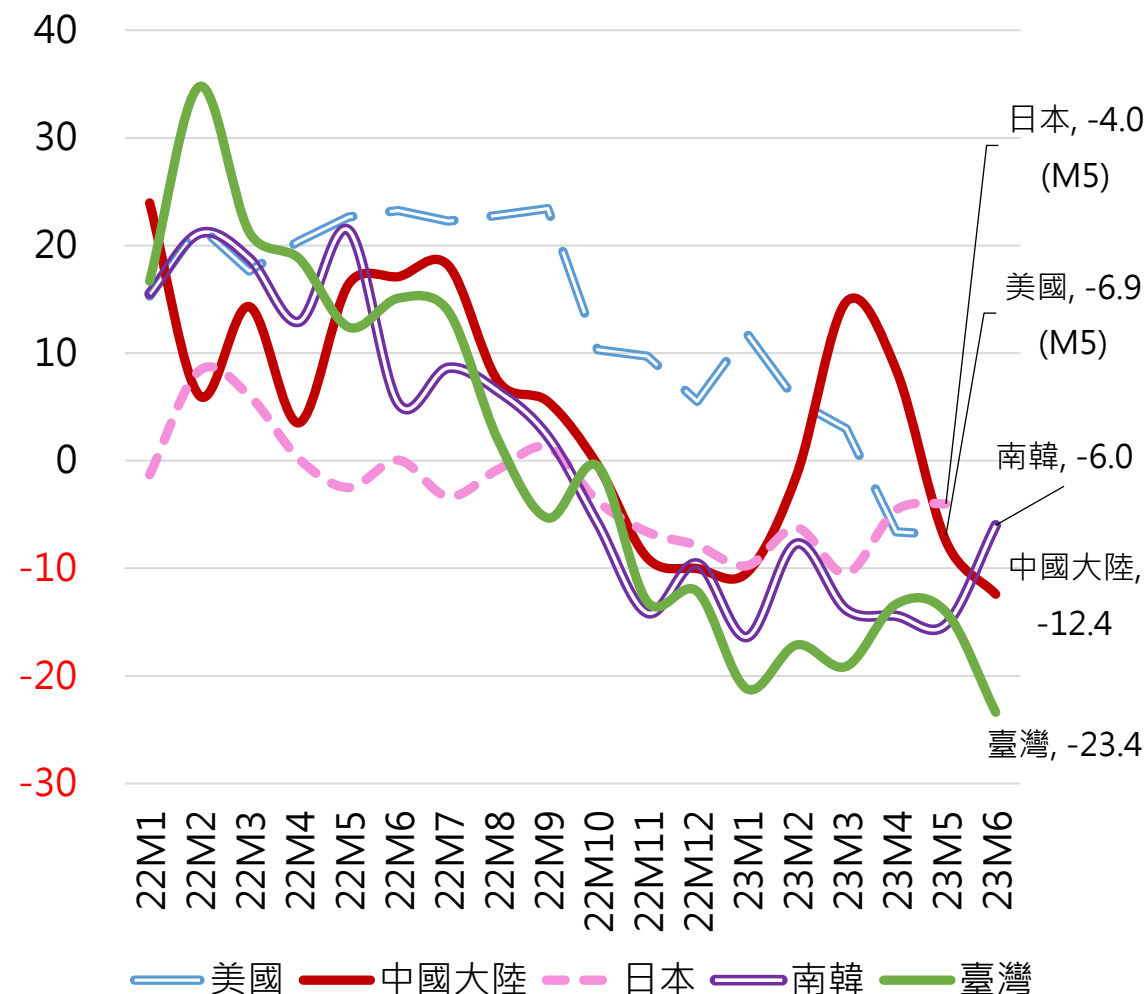


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-訂單與出口連連負成長

- 2023年5月外銷訂單456.8億美元，較上年同月減少97.5億美元或減17.59%，按新台幣計算減14.4%。



主要國家商品出口年增率(%)



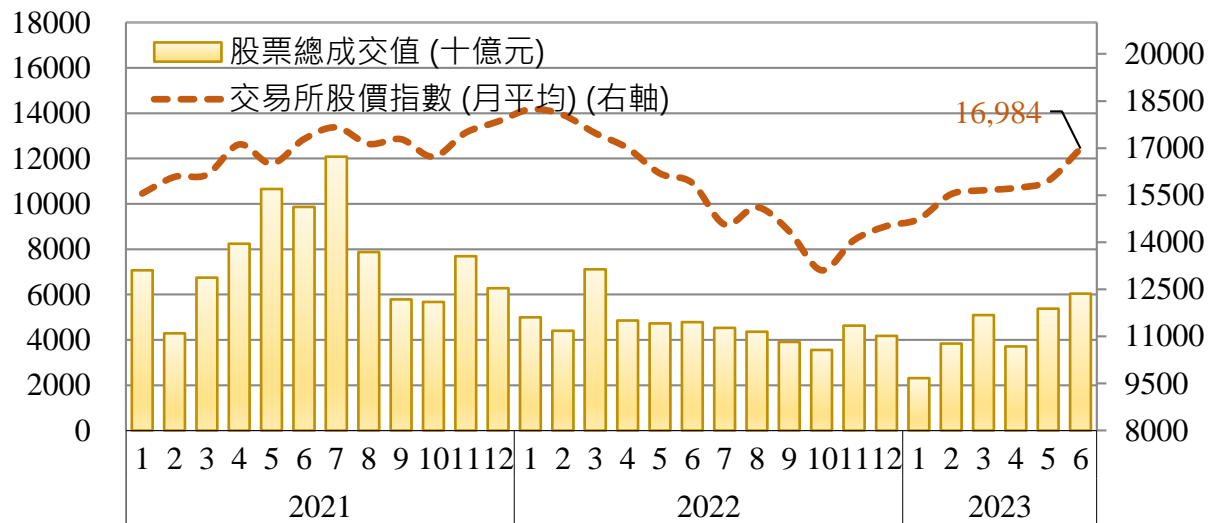
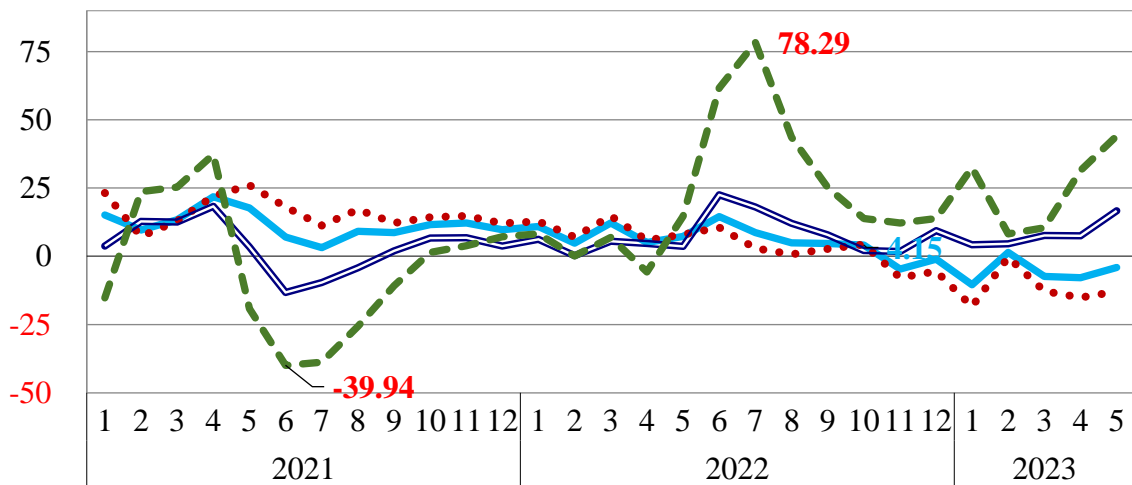


2

臺灣總體經濟實質面指標走勢-內需 (消費與投資) 相關指標

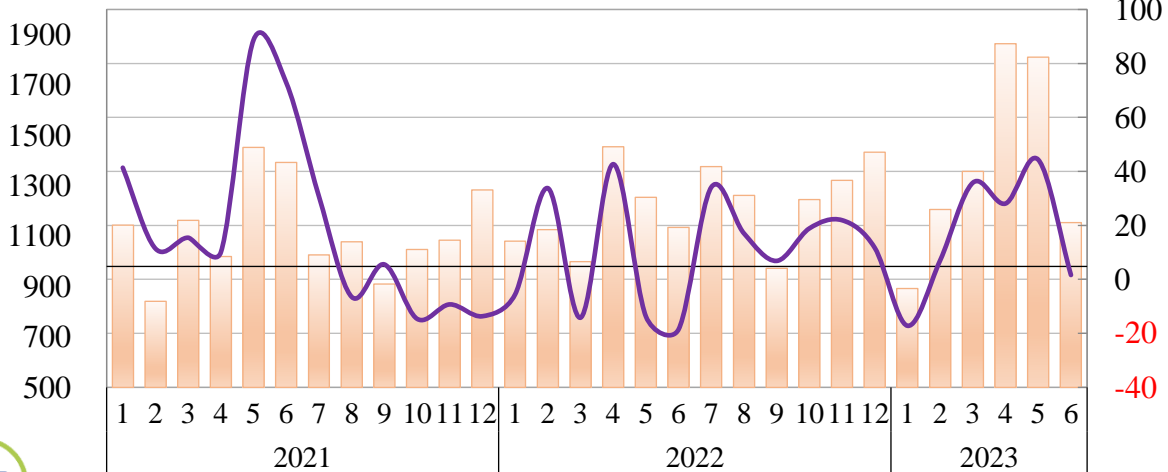
營業額年增率(%)

—— 合計 (%) ····· 批發業 —— 零售業 - - - 餐飲業



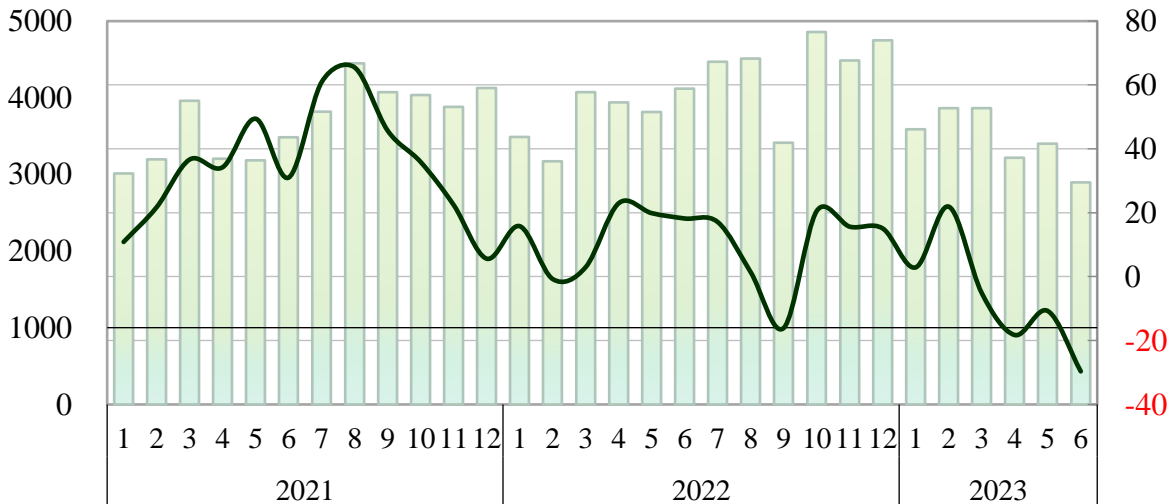
US\$ Million

■ 進口值 - 運輸工具 (百萬美元) —— 年增率 (%) (右軸)



US\$ Million

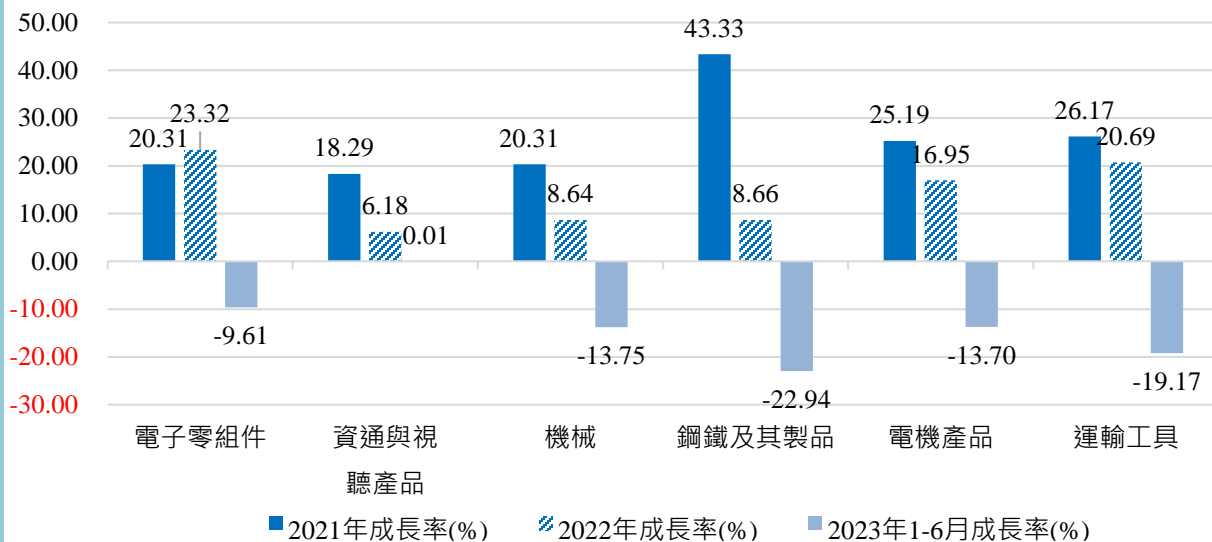
■ 進口值 - 機械 (百萬美元) —— 年增率 (%) (右軸)



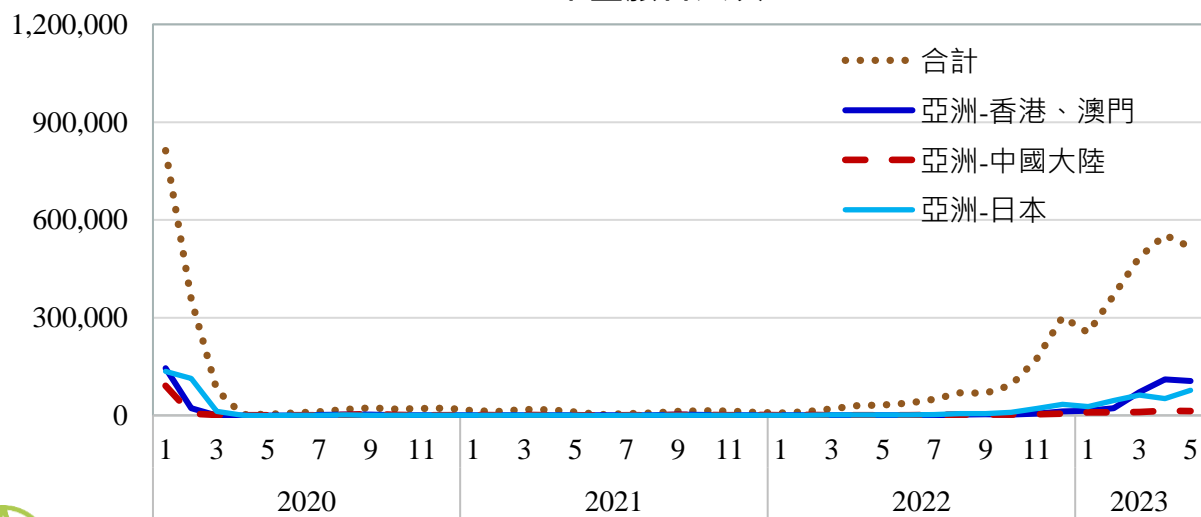


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸出(新臺幣計價)

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)
	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月	2023年1-6月
總計	0.16	22.58	13.74	-12.56	-18.05
中國大陸 及香港 (35.52%)	9.42	18.30	4.11	-20.96	-26.01
東協十國 (17.08%)	-5.75	25.11	21.49	-11.52	-17.02
美國 (16.05%)	4.42	23.12	21.11	-9.27	-14.97
歐洲 (10.14%)	-9.66	29.55	13.18	4.97	-1.64
日本 (7.96%)	-3.86	18.18	22.19	3.98	-2.47

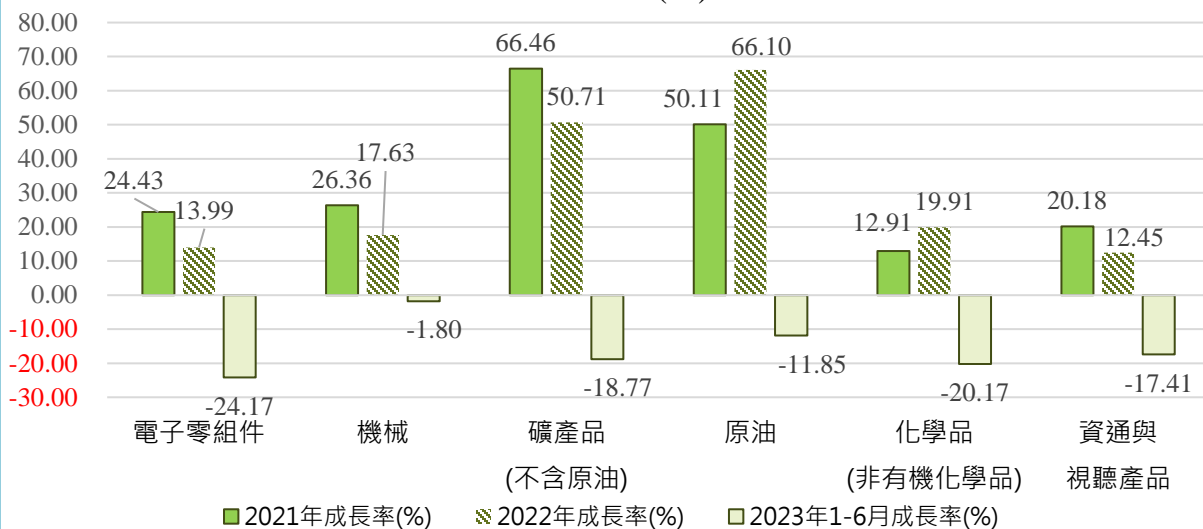
註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2023年5月來臺旅客人次51.6萬人，較上年同期增加1490.57%，1至5月累計較上年同期增加2047.94%。

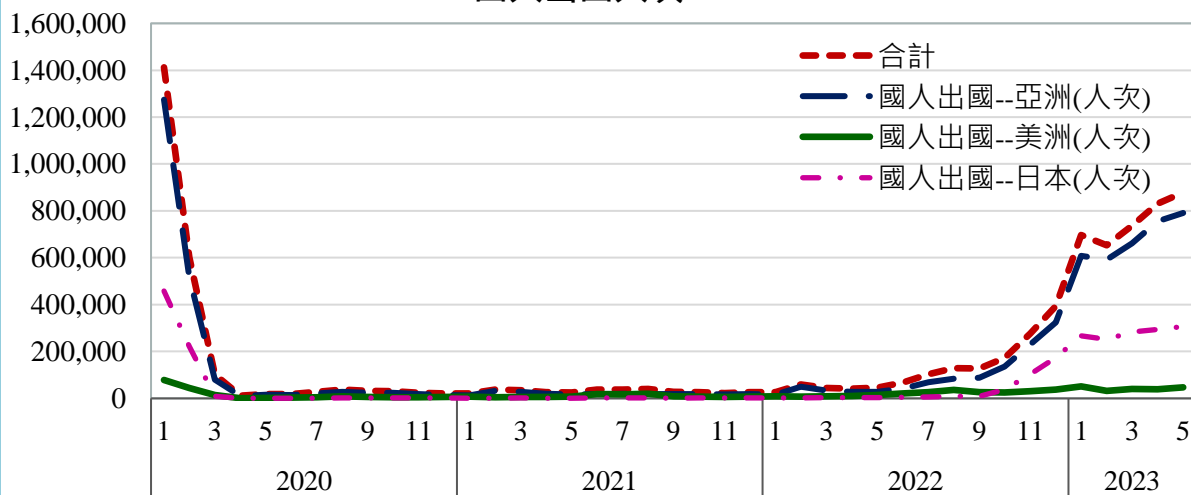


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸入(新臺幣計價)

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)
	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月	2023年1-6月
總計	-4.24	26.43	18.73	-14.75	-20.04
中國大陸與香港 (18.94%)	5.92	23.14	7.44	-21.63	-26.52
歐洲 (13.71%)	-3.79	21.95	14.39	0.35	-5.80
日本 (13.11%)	-0.35	15.81	2.98	-14.73	-20.07
東協十國 (11.85%)	-1.80	24.56	21.04	-18.48	-23.53
美國 (11.81%)	-10.77	14.35	22.65	-1.44	-7.61
中東 (7.57%)	-37.00	51.18	50.51	-21.29	-26.04

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2023年5月國人出國人次87.8萬人較上年同期增加1825.0%，1至5月累計較上年同期增加1659.17%。



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
- 升息與衰退



3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

重點內容

01

美國 6 月物價增幅低於預期，投資人調降聯準會升息預期。非農新增就業人數低於預期，但當月失業率仍處於歷史低位且薪資持續成長。有鑑於持續吃緊的就業市場，決策者認為有進一步升息必要，但對 9 月和 11 月會議決策方向仍不確定。

02

美債殖利率倒掛幅度為自 1980 年代以來最嚴重，FED 承認美國經濟衰退可能發生在 2023 年下半年。

03

美元指數 2023 年呈現第 1 季下降、4 月以來上升的趨勢。日幣與新台幣近期曾貶至八個月新低。惟隨著美國升息預期降低，美元指數 7/13 回落至 100 以下，各主要貨幣兌美元有走強跡象。

04

今年來原油與鐵礦砂等大宗商品價格節節挫低，聯合國糧農組織 (FAO) 報告顯示，6 月 FAO 指數來到逾 2 年最低點。

05

我國 6 月份 CPI 較上年同月漲 1.75%，漲幅為 27 個月新低，也是 23 個月以來首度跌破 2% 通膨警戒線。預料 7 月 CPI 將略高於 6 月，但應該不會超過 2%。

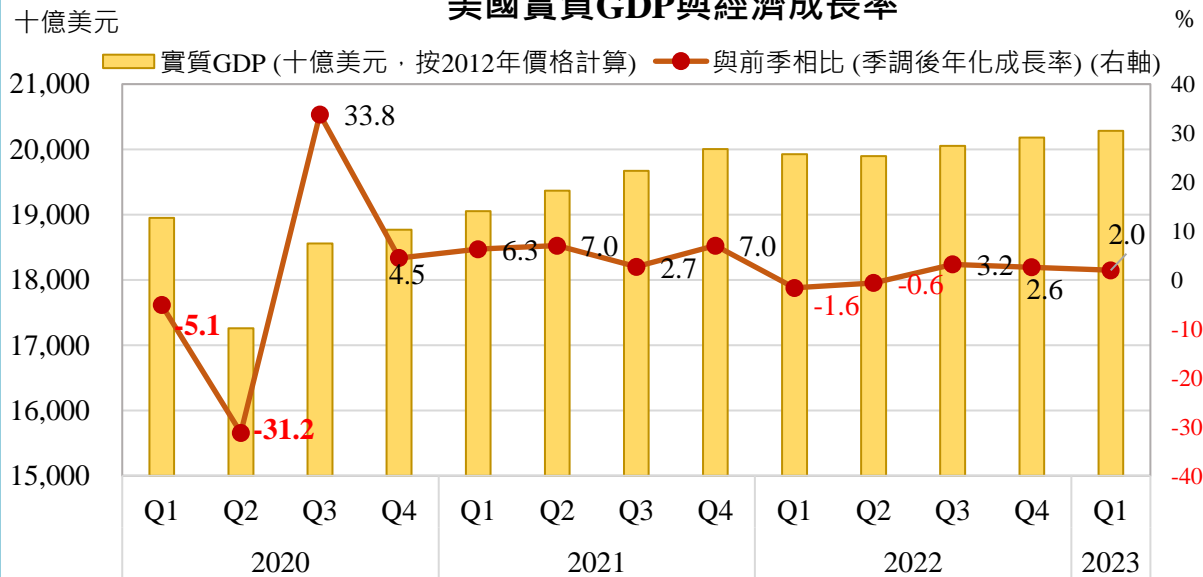


3

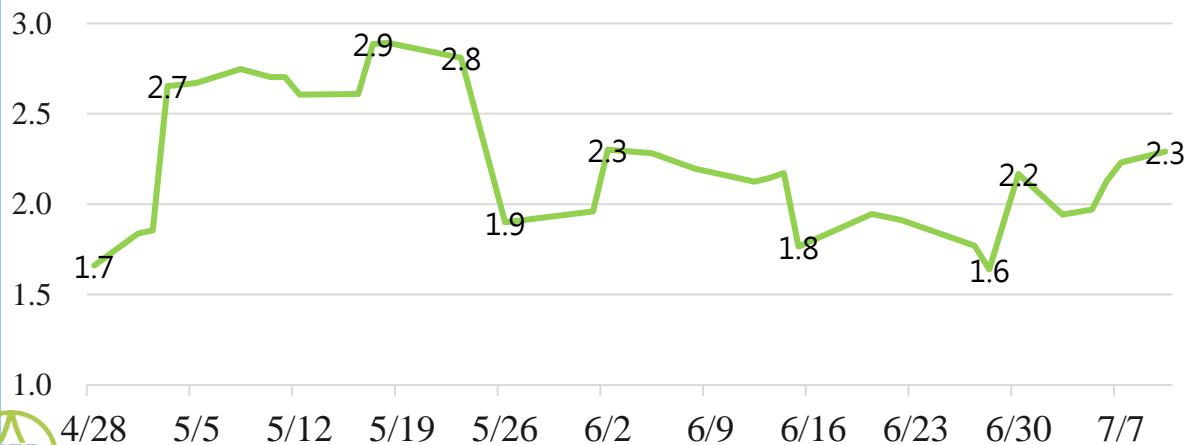
臺灣總體經濟金融面指標走勢

-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 2023Q2 GDP成長率預測



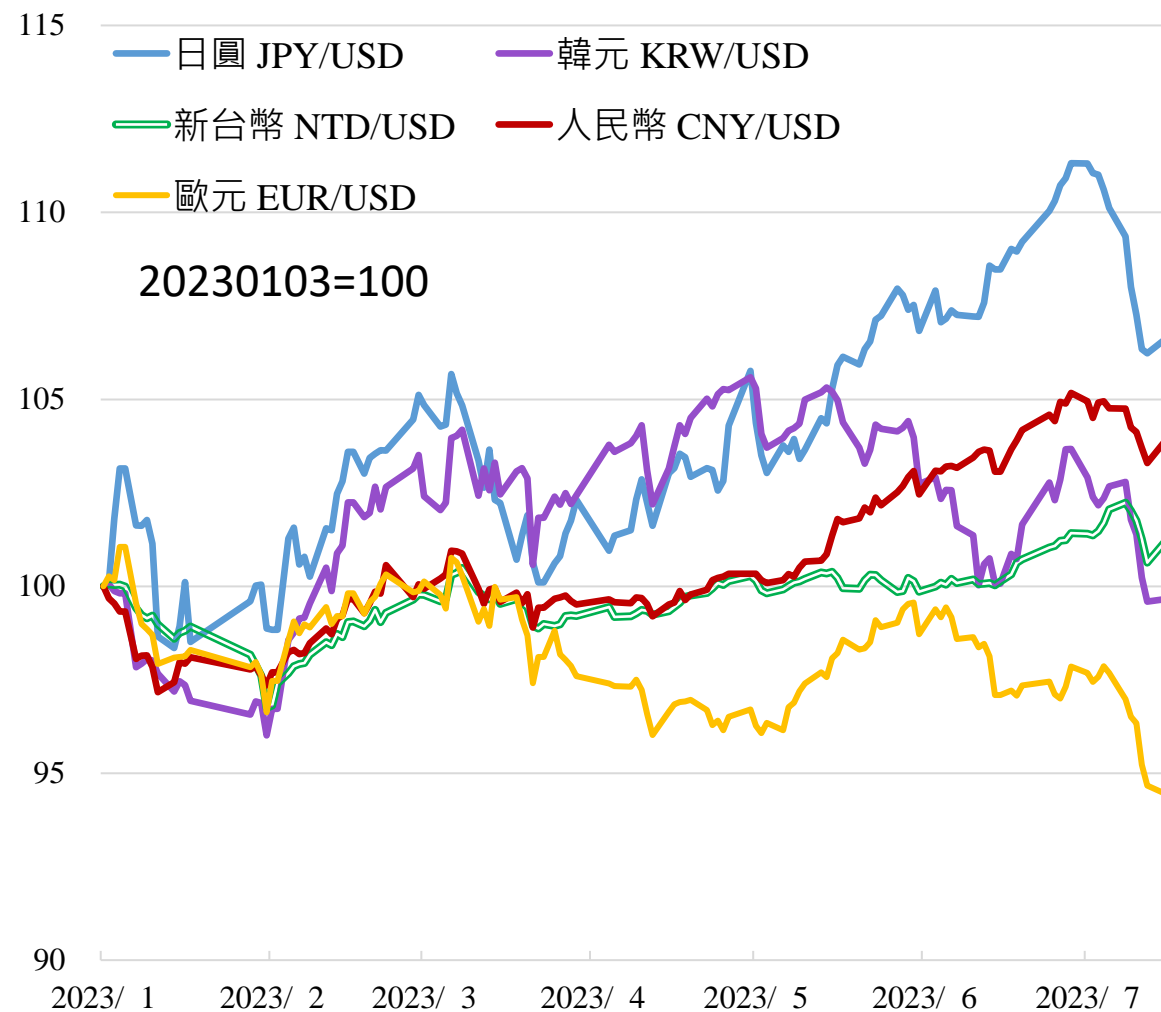
美國就業指標		2023年					
		1月	2月	3月	4月	5月	6月
非農就業新增人口	(萬人)	47.2	24.8	21.7	21.7	30.6(P)	20.9(P)
失業率	(%)	3.4	3.6	3.5	3.4	3.7	3.6
勞參率	(%)	62.4	62.5	62.6	62.6	62.6	62.6
月均時薪成長率	月增率(%)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4(P)	0.4(P)
	年增率(%)	4.4	4.7	4.3	4.4	4.4(P)	4.4(P)
平均每週工時	(小時)	34.6	34.5	34.4	34.4	34.3(P)	34.4(P)
美國物價指標		2023年					
		1月	2月	3月	4月	5月	6月
CPI	月增率(%)	0.5	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2
	年增率(%)	6.3	6.0	5.0	4.9	4.0	3.0
核心CPI	月增率(%)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.2
	年增率(%)	5.6	5.5	5.6	5.5	5.3	4.8
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.6	0.3	0.1	0.4	0.1	NA
	年增率(%)	5.4	5.0	4.2	4.3	3.8	NA
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.5	0.3	0.3	0.4	0.3	NA
	年增率(%)	4.7	4.7	4.6	4.7	4.6	NA
工業生產	月增率(%)	0.0	0.0	0.4	0.5	-0.2	-0.5
	年增率(%)	0.79	-0.25	0.53	0.24	0.23	-0.43



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、其他主要國家貨幣表現



3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-利率政策最新發展

- 美國 6 月物價增幅低於預期，投資人調降聯準會升息預期：利率期貨目前預測，7 月份聯邦基金目標利率將上調 25 個基點，年底前再加息一次的可能性為 25%。低於數據公布前的 35%。
- 日銀總裁植田和男 6/28 表示「若能某種程度確信通膨將在 2024 年再度升溫的話、將成為轉變貨幣政策的充分理由」。日銀傳出將在 7 月的會議調升日本今年度核心 CPI 增幅估值，可能將突破 2% 日銀所設定的目標。日圓續升、創 2 個月來新高。
- 歐洲央行**總裁拉加德 6/27 表示，可能無法很快宣布其歷史性的升息週期結束，**7 月將連續第 9 次升息以抑制通膨**，決策官員仍傾向收緊貨幣政策。
- 為提振經濟，**中國人行貨幣政策持續寬鬆**：繼 6 月中調降短中期政策(包括 7 天期逆回購利率、1 年期的中期借貸便利)利率，**6/20 將貸款市場報價利率下調 10 個基點**。各銀行也相繼調降人民幣和美元存款利率，希望將銀行大量存款引導至民間投資和消費。另財政赤字和專項債使用有望加速。

主要國家貨幣市場利率、CPI 成長率、GDP 成長率

單位：%

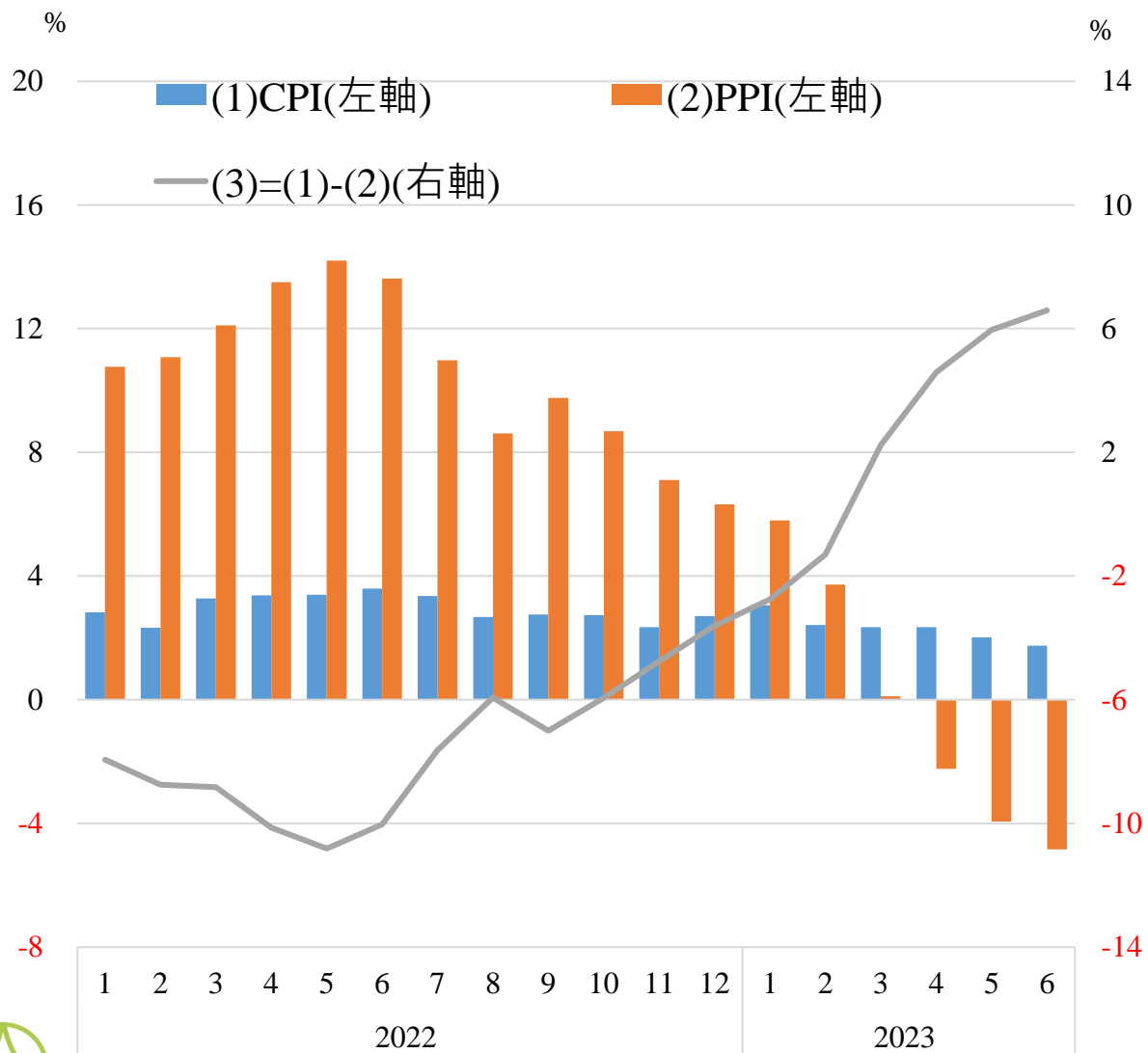
國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI 成長率		GDP 成長率	
	2022/9	前次利率	最新數據	日期	2022	2023f (2023/7/18)	2022	2023f (2023/7/18)
臺灣	1.625	1.875	1.875	2023/6/15	2.95	1.95	2.35	0.67
美國	3.25	5.25	5.25	2023/6/14	7.99	4.12	2.06	1.85
日本	-0.10	-0.10	-0.10	2023/6/16	2.52	2.87	1.02	1.26
英國	2.25	4.50	5.00	2023/6/22	9.07	7.16	4.10	0.23
歐元區	1.25	3.75	4.00	2023/6/15	8.44	5.41	3.53	0.67
澳洲	2.35	4.10	4.10	2023/7/4	6.59	5.47	3.68	1.11
中國大陸	3.65	3.65	3.55	2023/6/20	1.96	0.60	2.97	5.20
南韓	2.50	3.50	3.50	2023/7/13	5.09	3.24	2.61	1.34
印度	5.90	6.50	6.50	2023/6/8	6.69	4.75	7.30	5.83
巴西	13.75	13.75	13.75	2023/6/21	9.28	4.67	3.02	2.29
紐西蘭	3.00	5.50	5.50	2023/7/12	7.17	6.03	2.30	0.97
加拿大	3.25	4.75	5.00	2023/7/12	6.80	3.55	3.44	1.75
馬來西亞	2.50	3.00	3.00	2023/7/6	3.38	2.81	8.72	3.73

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。

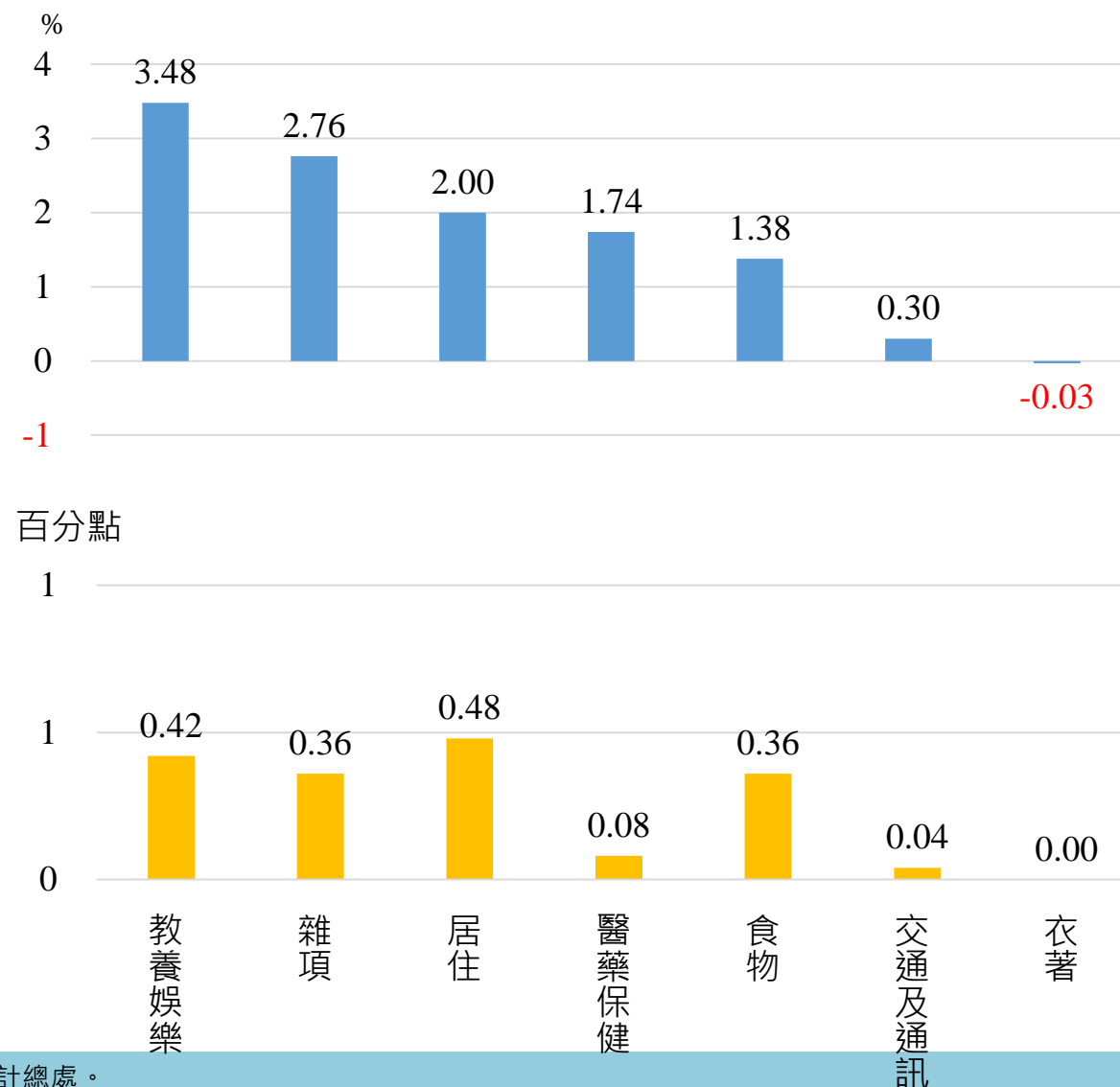


3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-物價漲幅走緩

CPI與PPI年增率走勢



6月CPI類別年增率及貢獻百分點



說明：WPI至2022年12月停止更新，PPI自2021年1月迄今。

資料來源：主計總處。

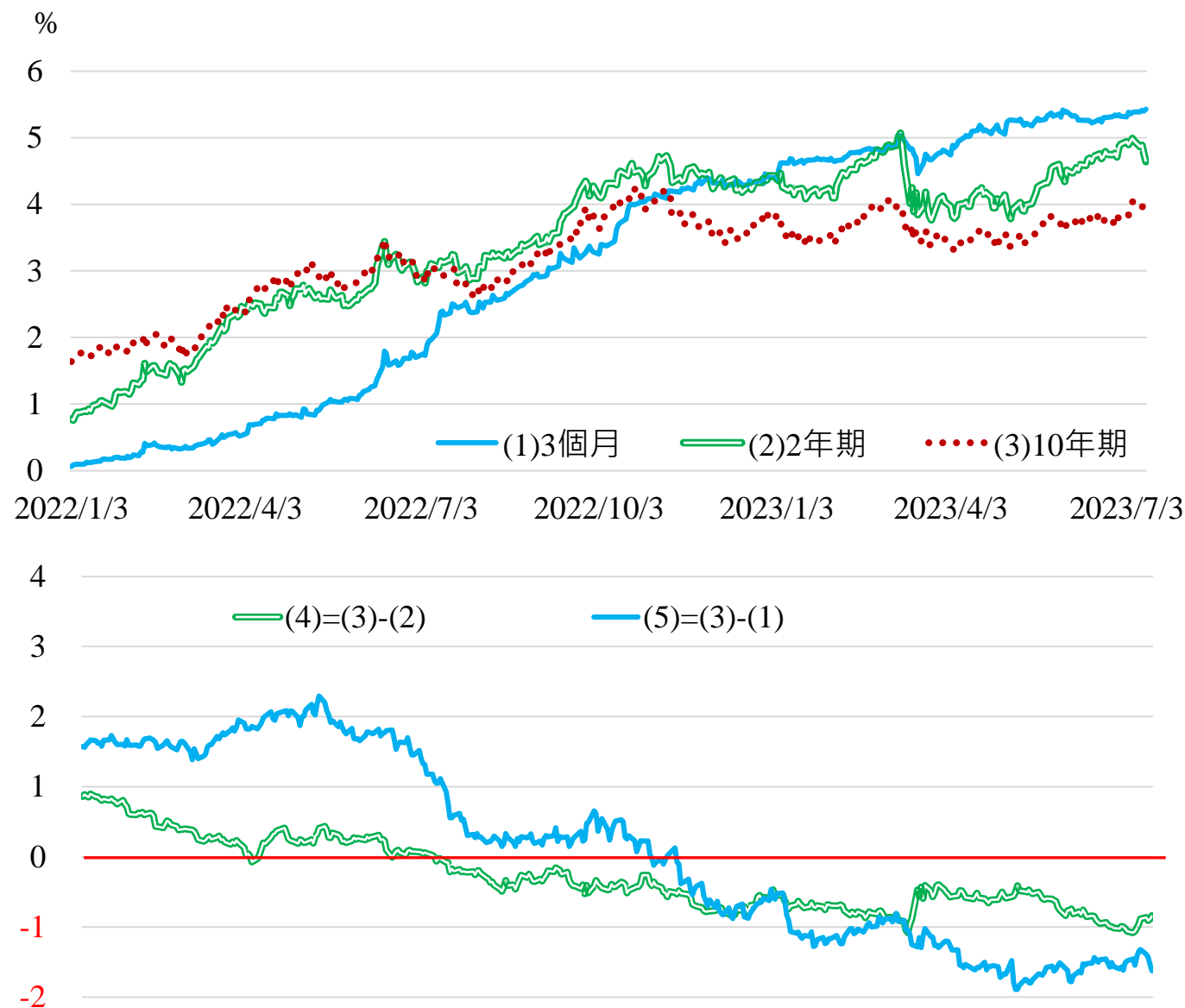
3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-為何各國不斷升息 衰退卻還沒到來?

- 為何各國不斷升息 衰退卻還沒到來？
 - 2020 年新冠疫情所引發的不同尋常的衰退與伴隨而來的復甦，減緩了升息的正常影響。
 - 各國政府的財政支出持續推動著經濟增長。
 - 升息需要時間發酵（政策滯後效應）才會在經濟中產生影響，並冷卻經濟成長和通膨。
- 許多經濟學家仍預計在未來 6 到 18 個月內會出現經濟衰退，這可能是因為以往的升息，或者是即將到來的升息。
 - 升息正以不明顯的方式減緩增長，例如導致僱主減少招聘職缺。
 - 聯準會等多國央行緊縮政策仍不會收手，預期經濟衰退終將來臨。

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-美國公債殖利率倒掛與成長表現

殖利率倒掛年度發生事件與經濟成長率

倒掛年度	事件可能原因	美國實質經濟成長率
1981-1982	第二次石油危機爆發，引發通膨走高	1981年為2.54% → 1982年-1.80%
1990-1991	波灣戰爭引發供給衝擊，推高通膨	1990年為1.89% → 1991年-0.11%
2001	網路科技泡沫、911事件	2000年為4.08% → 2001年0.90%
2008-2009	美國房地產信用破裂、金融海嘯	2008年為0.12% → 2009年-2.60%
2020	新冠疫情擴散，全球封鎖	2019年為2.29% → 2020年-2.77%
2022-2023	通膨高漲、銀行業倒閉	2021年為5.95% → 2022年2.06%





PART

4

臺灣經濟預測

- 臺灣經濟預測
- 臺灣經濟預測 - 2023年前後預測比較
- 國內機構對臺灣2023年經濟預測
- 主要機構對臺灣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2023年經濟成長率初估值約1.60%。

02

因國際景氣與比較基期影響，逐季攀升，2023年各季成長率分別為-2.87%、0.48%、2.41%、6.11%。

03

2023年經濟成長模式呈現內溫外冷情形。國內需求與國外淨需求貢獻各為2.53、-0.93個百分點。國內需求由民間消費為主力支撐，民間消費年增率5.56%、貢獻2.49個百分點。

04

2023年CPI走勢趨緩，年增率約為2.10%，較2022年之2.95%差距0.85個百分點。

05

2023年新臺幣兌美元匯率預估為30.78元，較2022年之29.81元貶值3.16%；2024年平均匯價約30.42元，升值1.18%。



4 臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2023年				2022年	2023年	2024年
	第 1 季 預測值	第 2 季 預測值	第 3 季 預測值	第 4 季 預測值	實際值	預測值	預測值
實質 GDP	5,146.44	5,293.11	5,638.88	5,926.95	21,658.69	22,005.39	22,638.79
變動百分比	-2.87	0.48	2.41	6.11	2.35	1.60	2.88
每人平均GNI(US\$)	8,252.05	8,134.80	8,384.10	8,819.67	33,894.75	33,590.61	35,012.30
變動百分比	-8.09	-2.51	2.22	5.37	-0.22	-0.90	4.23
民間消費	2,595.46	2,449.99	2,586.78	2,697.22	9,785.57	10,329.45	10,601.76
變動百分比	6.48	5.77	5.63	4.43	3.54	5.56	2.64
政府消費	646.87	683.32	744.16	846.64	2,854.71	2,920.99	3,012.34
變動百分比	3.73	1.02	2.49	2.17	3.61	2.32	3.13
固定資本形成	1,336.10	1,393.16	1,431.68	1,438.56	5,623.24	5,599.49	5,754.68
變動百分比	-0.83	-1.42	-0.66	1.19	6.29	-0.42	2.77
民間投資	1,174.83	1,186.25	1,219.82	1,122.23	4,767.77	4,703.13	4,801.59
變動百分比	-2.16	-2.18	-0.38	-0.68	6.24	-1.36	2.09
商品與服務輸出	3,351.56	3,463.69	3,753.23	3,966.66	15,104.85	14,535.13	15,181.65
變動百分比	-10.80	-7.48	-2.12	5.23	2.25	-3.77	4.45
商品與服務輸入	2,772.59	2,687.86	2,891.30	3,041.49	11,778.27	11,393.24	11,908.23
變動百分比	-4.01	-8.54	-2.32	1.69	4.52	-3.27	4.52

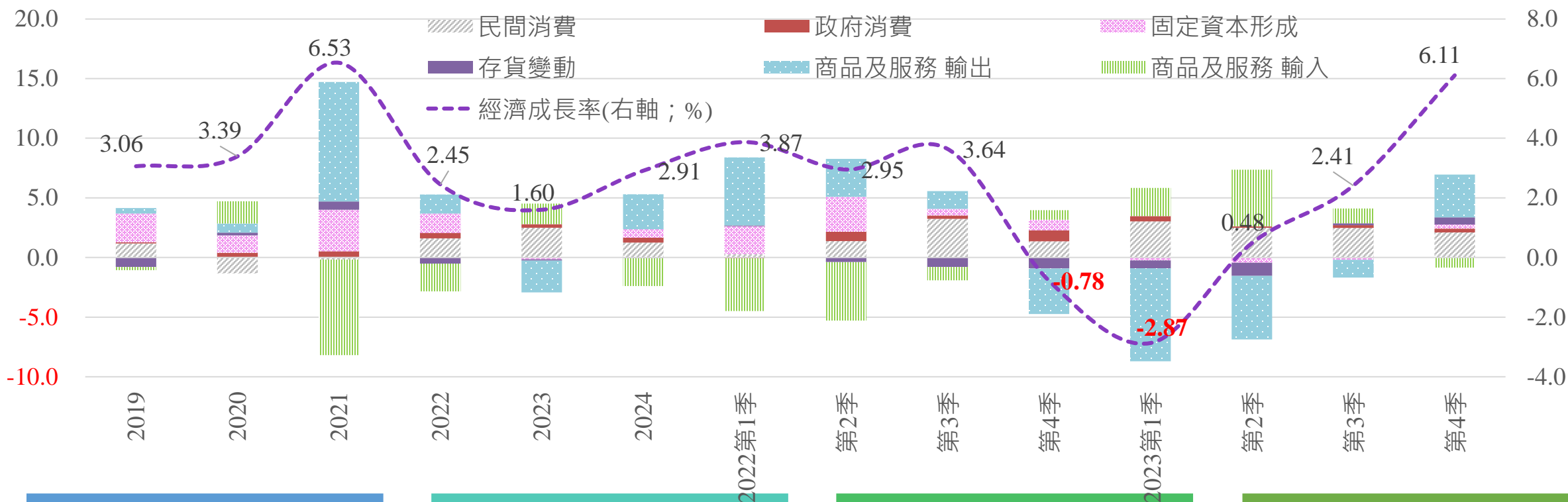


4 臺灣經濟預測(2/2)

	2023年				2022年	2023年	2024年
	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			
海關出口, 億美元	977.23	1043.86	1207.44	1224.00	4794.42	4452.51	4817.45
變動百分比	-19.19	-16.95	-0.25	9.50	7.41	-7.13	8.20
海關進口, 億美元	888.17	868.34	1027.33	1068.57	4280.10	3853.19	4241.00
變動百分比	-15.80	-23.96	-4.83	6.45	12.06	-9.97	10.06
PPI(2021=100)	109.31	108.81	109.01	109.16	110.51	109.07	110.36
變動百分比	3.16	-3.68	-2.43	-2.02	10.51	-1.31	1.18
CPI(2021=100)	104.36	105.10	105.33	105.65	102.95	105.11	106.93
變動百分比	2.61	2.04	1.92	1.86	2.95	2.10	1.73
M2, 日平均	58,362	58,986	58,985	60,676	55,859	59,252	62,913
變動百分比	6.68	6.18	5.26	6.19	7.48	6.07	6.18
臺幣兌美元匯率	30.40	30.71	30.91	31.12	29.81	30.78	30.42
變動百分比	-7.89	-4.06	-1.64	0.80	-5.98	-3.16	1.18
90天期商業本票	1.23	1.26	1.28	1.30	0.82	1.27	1.24
失業率, %	3.53	3.61	3.68	3.56	3.66	3.59	3.57



4 經濟成長率及貢獻因子組成



2023年經濟成長率預測約為1.60%

- 成長走勢逐季攀升；由第1季之-2.87%上揚至第4季的6.11%。

成長模式外冷內溫

- 內需貢獻2.53個百分點，國外淨需求貢獻-0.93個百分點。

民間消費為成長主要支撐

- 民間消費、固定資本形成分別成長5.56%、-0.42%；貢獻2.49、-0.15個百分點。

國外淨需求為負貢獻

- 國外淨需求為負貢獻，拖累經濟成長，但貿易餘額仍呈順差。



4 臺灣經濟預測-2023年前後預測比較

預測時間點	2022/7/19	2022/10/20	2022/12/9	2023/4/20	2023/7/20
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	3.41	2.81	2.72	2.01	1.60
每人平均GNI	35,522	33,618	33,520	33,579	33,591
民間消費成長率	3.97	4.69	4.26	4.64	5.56
固定資本形成成長率	2.41	2.14	2.60	0.38	-0.42
民間投資成長率	3.94	1.49	2.02	-0.59	-1.36
商品與服務之輸出成長率	3.35	0.96	2.93	0.06	-3.77
商品與服務之輸入成長率	3.15	1.43	3.68	0.38	-3.27
躉售物價(生產者物價)指數年增率	4.52	5.09	3.60	(2.67)	(-1.31)
消費者物價指數年增率	2.06	2.04	1.97	2.18	2.10
M2貨幣存量,日平均	59,233	58,920	59,251	59,228	59,252
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	29.52	31.09	31.09	30.45	30.78
失業率,%	3.65	3.78	3.72	3.62	3.59

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							
中經院	2022年7月	3.41	--	--	--	--	3.97	2.36	2.41	3.94	3.35	3.15	2.06
	10月	2.81	0.97	2.50	3.34	4.27	4.69	4.27	2.14	1.49	0.96	1.43	2.04
	12月	2.72	1.58	2.59	2.75	3.88	4.26	2.89	2.60	2.02	2.93	3.68	1.97
	2023年4月	2.01	-0.89	1.71	2.56	4.51	4.64	2.30	0.38	-0.59	0.06	0.38	2.18
	7月	1.60	-2.87	0.48	2.41	6.11	5.56	2.32	-0.42	-1.36	-3.77	-3.27	2.10
臺經院	2022年11月	2.91	2.40	2.50	3.13	3.52	4.32	3.73	3.28	2.83	3.63	5.35	1.95
	2023年1月	2.58	1.03	2.23	2.90	4.05	5.95	2.89	2.84	2.30	2.56	5.07	1.95
	4月	2.31	-1.40	2.34	2.98	5.13	5.95	2.30	0.42	-0.32	-1.63	-0.73	2.20
中央銀行	2022年9月	2.90	--	--	--	--	4.70	4.21	--	3.06	4.54	6.31	1.88
	12月	2.53	0.61	3.21	3.22	3.02	5.85	2.83	--	2.37	3.06	5.53	1.88
	2023年3月	2.21	-1.57	2.59	2.66	4.99	5.63	2.39	--	-1.19	-0.18	0.52	2.09
	6月	1.72	-2.87	1.40	2.77	5.35	6.63	2.32	--	-2.82	-0.71	0.79	2.24
元大寶華	2022年9月	3.08	1.65	3.95	3.95	2.75	4.41	--	--	3.22	4.15	4.25	1.69
	2023年3月	1.91	-1.21	2.61	1.26	4.85	4.07	--	--	1.38	-4.62	-4.96	2.39
主計總處	2022年8月	3.05	3.23	4.91	3.06	1.18	4.88	4.27	3.68	3.43	5.05	7.02	1.72
	11月	2.75	1.10	3.96	3.12	2.82	5.48	2.89	3.36	3.04	3.75	6.00	1.86
	2023年2月	2.12	-1.20	2.73	2.25	4.55	5.24	2.30	-0.18	-1.13	0.04	0.66	2.16
	5月	2.04	-2.87	1.82	3.18	5.77	6.92	2.32	-1.46	-2.49	-0.60	0.82	2.26
臺綜院	2022年12月	2.51	1.30	3.64	3.14	1.99	5.14	2.84	2.85	2.48	3.37	5.44	1.96
	2023年6月	1.45	-2.92	0.18	2.41	5.85	5.89	2.29	-1.73	-2.76	-1.31	0.05	2.60
中研院	2022年12月	2.41	1.84	2.89	2.24	2.67	4.51	2.89	2.35	1.95	2.71	4.06	2.15



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-0.50% (Capital Economics, UBS) ~2.31% (臺灣經濟研究院) ; 通貨膨脹率預測值介於1.60% (HSBC, Standard Chartered) ~2.60% (S&P Global Ratings, 臺灣綜合研究院) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於29.00元 (ING) ~32.00元 (Capital Economics) ; 失業率預測值介於3.59% (中華經濟研究院) ~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	1.60	2.10	30.78	3.59	2023.7.20	JPMorgan (摩根大通)	0.50	2.20	31.30	-	2023.7*
FOCUS ECONOMICS	1.20	2.10	30.40	3.70	2023.7*	Julius Baer(寶盛集團)	1.30	1.90	29.60	-	2023.7*
ANZ(澳盛集團)	1.10	2.10	29.20	-	2023.7*	Moody's Analytics (穆迪分析)	0.80	2.40	29.90	-	2023.7*
Capital Economics (凱投巨集觀)	-0.50	2.00	32.00	-	2023.7*	Oxford Economics (牛津研究院)	0.10	2.10	30.80	3.70	2023.7*
Citigroup (花旗集團)	1.90	2.30	30.30	3.70	2023.7*	S&P Global Ratings(標普全球)	1.50	2.60	30.90	3.60	2023.7*
Credit Suisse (瑞士信貸)	1.60	2.10	-	-	2023.7*	Société Générale(法國興業銀行)	1.70	2.20	30.00	3.60	2023.7*
Deka Bank (德卡銀行)	1.10	2.30	-	-	2023.7*	Standard Chartered(渣打銀行)	1.90	1.60	30.00	-	2023.7*
EIU(經濟學人)	0.60	2.00	31.50	3.90	2023.7*	UBS (瑞銀集團)	-0.50	1.90	29.90	-	2023.7*
Euromonitor Int.(歐睿信息)	1.90	2.00	-	3.70	2023.7*	ADB (亞洲開發銀行)	1.50	2.00	-	-	2023.7.19
Fitch Ratings(惠譽國際)	2.00	2.20	30.40	3.60	2023.7*	S&P Global	0.67	1.95	30.59	3.65	2023.7.18
Goldman Sachs (高盛集團)	1.40	2.00	-	3.60	2023.7*	臺灣綜合研究院	1.45	2.60	30.69	3.65	2023.6.19
HSBC (匯豐集團)	1.60	1.60	30.20	3.60	2023.7*	主計總處	2.04	2.26	-	-	2023.5.26
ING (荷蘭國際集團)	-0.30	2.30	29.00	-	2023.7*	臺灣經濟研究院	2.31	2.20	30.25	-	2023.4.25

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6月發布之調查數據(出版月份為2023年7月)。

資料來源：S&P Global, July 18, 2023 ; 主要機構發布報告。



PART

5

主要不確定因素

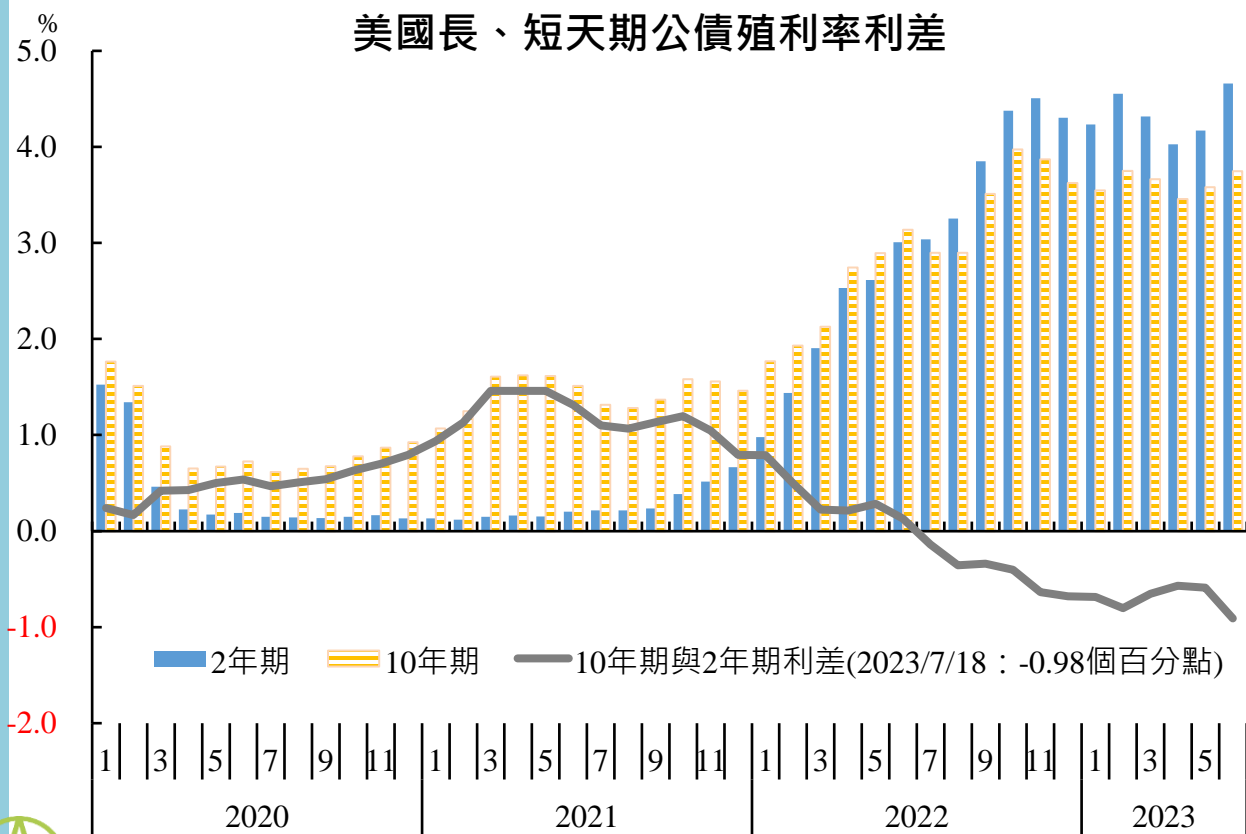
- 高通膨升息下之金融市場壓力和資產價格調整
- 地緣政治、兩大陣營之緊張局勢加劇並影響全球政經版圖
- 中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向
- AI發展趨勢之臺灣的優勢，以及消費電子之成長契機



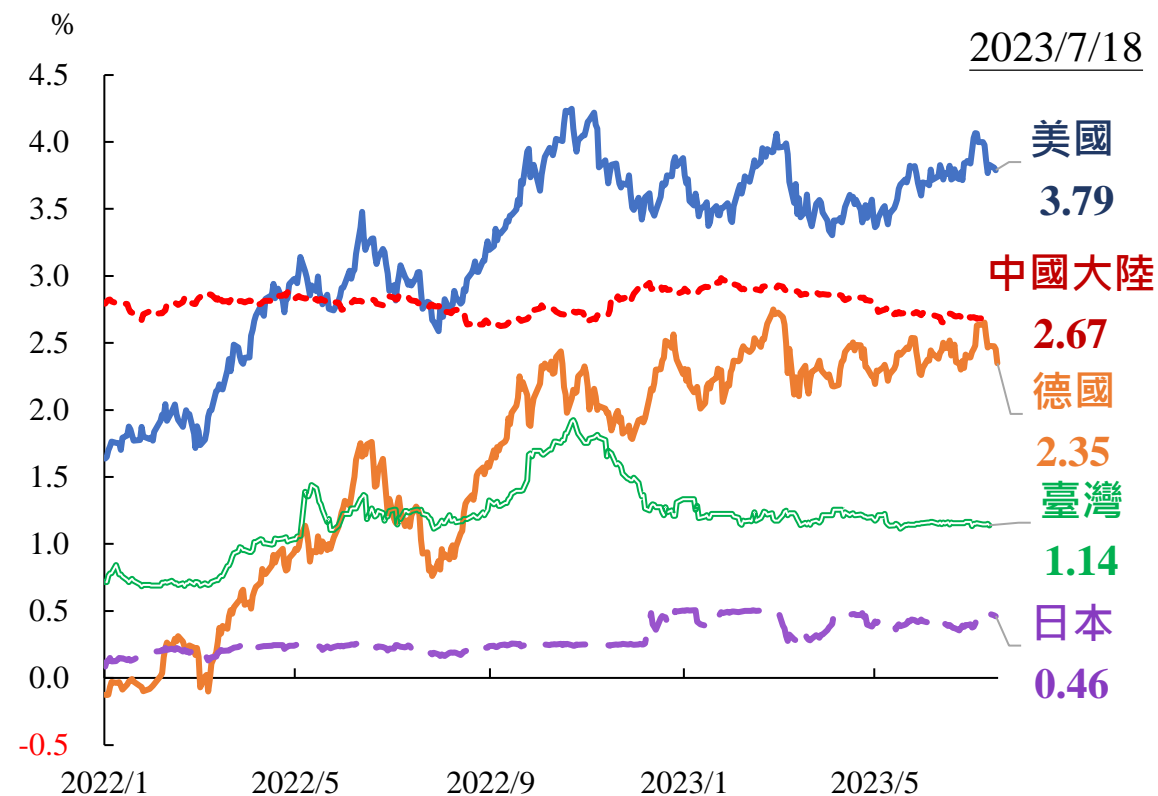
5 主要不確定因素-各國通膨與貨幣政策動向對全球經濟之影響

- 2023年全球經濟較2022年走勢下行，歐美地區成長陷入衰退陰霾。雖然升息步調可望舒緩，但因通膨距離目標通膨仍有相當差距，於6月14日的FOMC會議上Fed決議暫停升息；然近期於歐洲央行年度論壇上Fed重申對抗通膨的鷹派立場，暗示在7月、9月繼續升息，以遏止持續的物價壓力並替就業市場降溫。
- 世界銀行6月報告指出全球經濟仍處於「不穩定狀態」，且因利率上升減緩了消費者支出和企業投資，恐威脅金融體系的穩定，並警告今明兩年經濟成長將明顯緩慢。

美國長、短天期公債殖利率利差

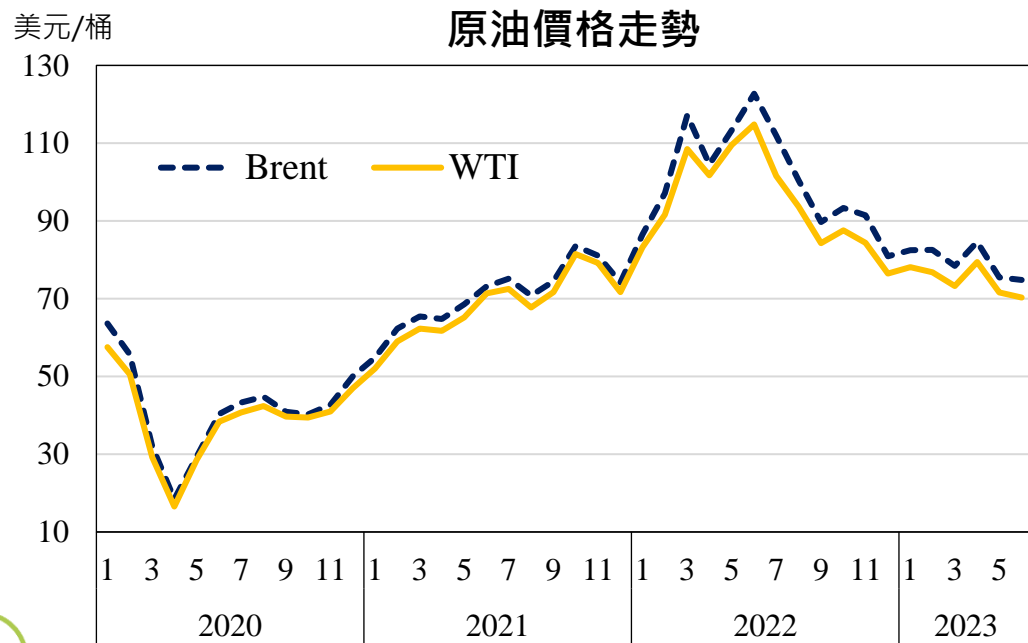


主要經濟體10年期公債殖利率

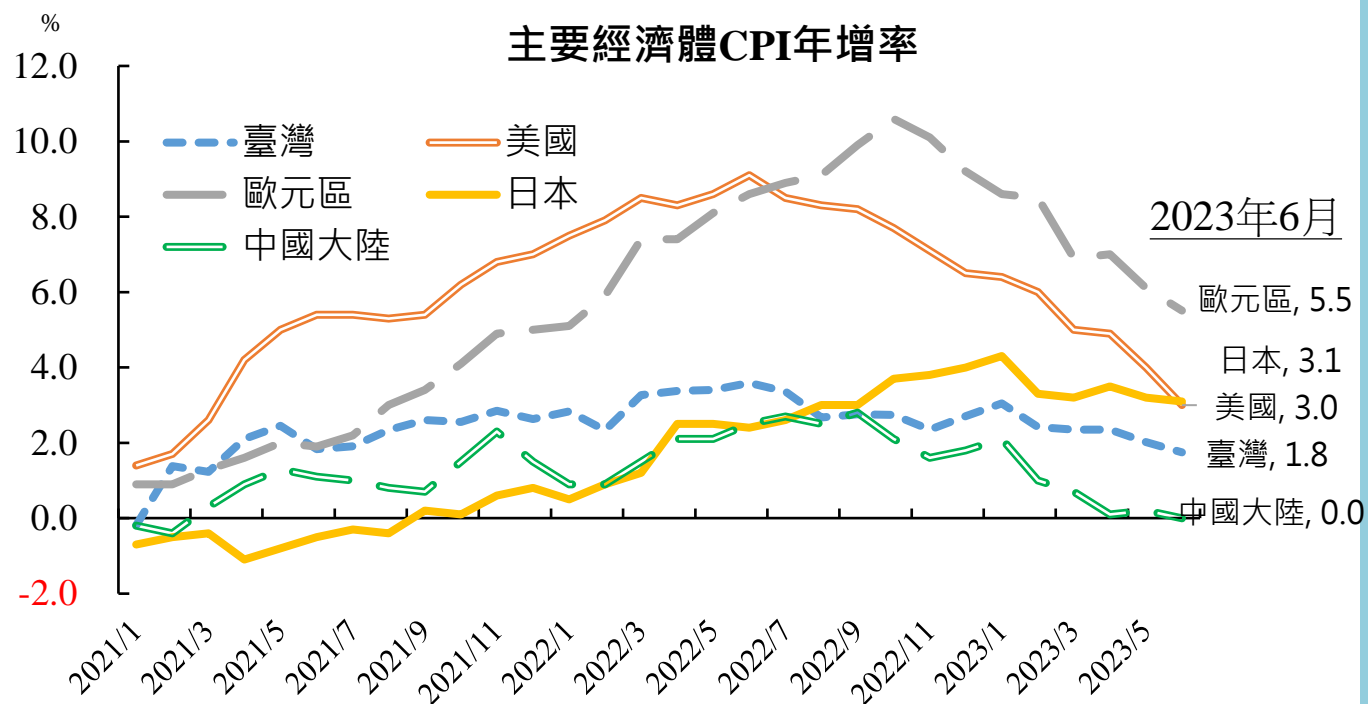
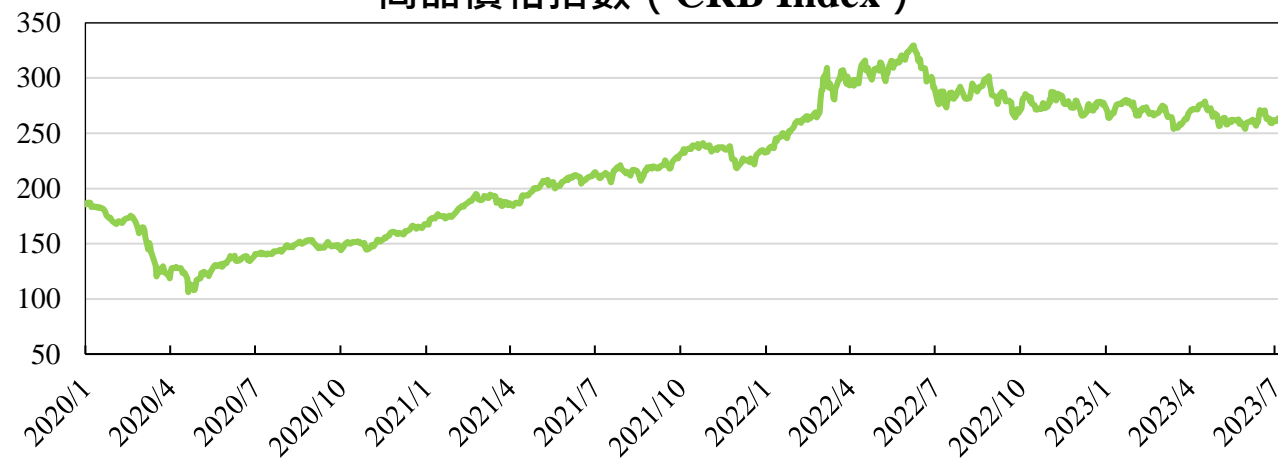


5 主要不確定因素-核心通膨持續高漲對全球經濟之影響

- 國際油價走勢自2022年3月達到峰頂後即緩降，2022年12月後西德州原油（WTI）期貨價格多已降至80美元/桶以下。
- 美國能源情報署（EIA）7月公布WTI之2023全年均價為74.43美元/桶，較2022年之年均價94.91美元/桶，差距20.48美元/桶。
- 芝加哥商品期貨交易所之CRB index也自高點下緩持續震盪；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。

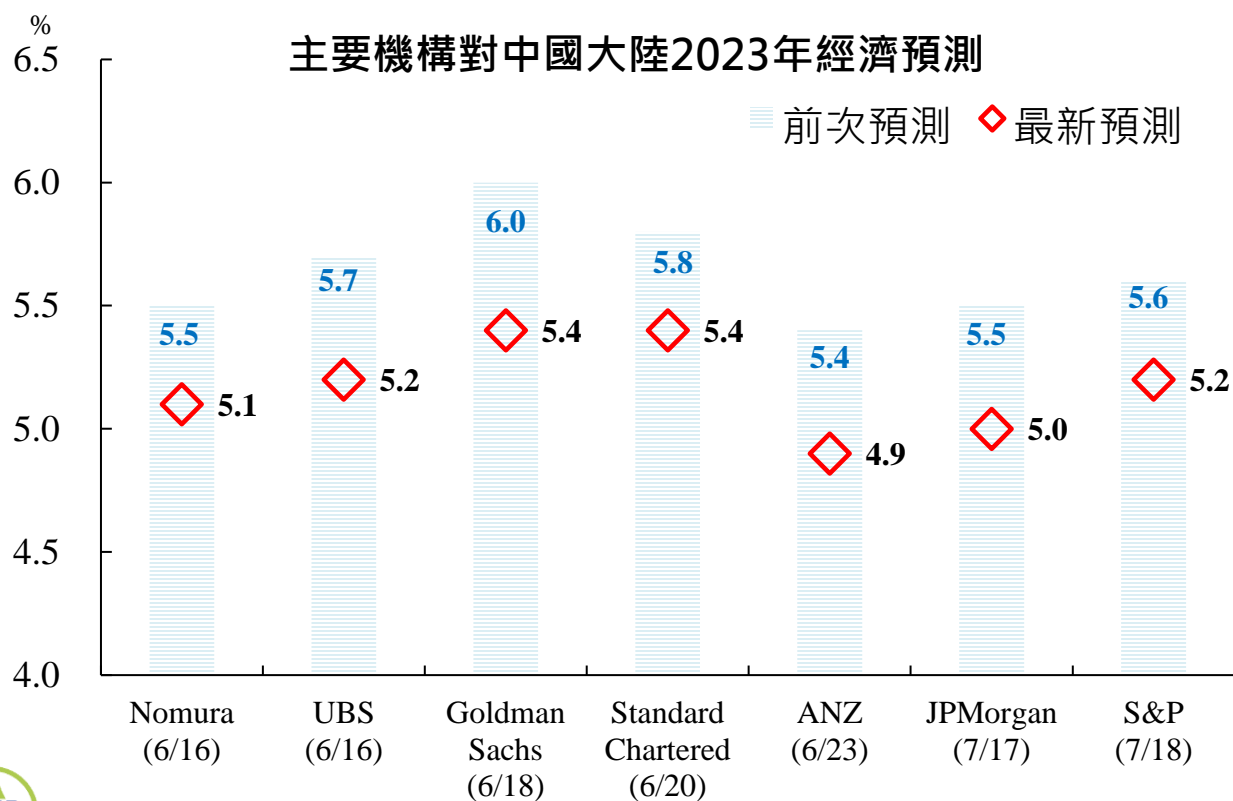


商品價格指數（CRB Index）



5 主要不確定因素-中國大陸後疫時期經濟走勢及兩岸政治和經貿關係動向

- 隨著中國入境隔離限制取消，曾預計經濟將出現復甦，但事與願違。近期中國經濟復甦停滯不前，只有旅遊和餐飲等少數幾類支出增長強勁。為提振經濟，政府採取各式措施，如：對小微企業實行稅收減免政策、降低銀行存款利率等，期許能優化經濟結構。主要機構預測中國2023、24年之成長率如S&P Global（5.2%、4.8%）、OECD（5.4%、5.1%）、World Bank（5.6%、4.6%）。
- 臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重和緩下降，2022年全年比重38.8%；2023年1-6月平均降至26.0%；6月對其出口年增率衰退幅度達-22.2%（比重降至37.1%）；6月自其進口年增率-33.4%（比重為20.0%）。



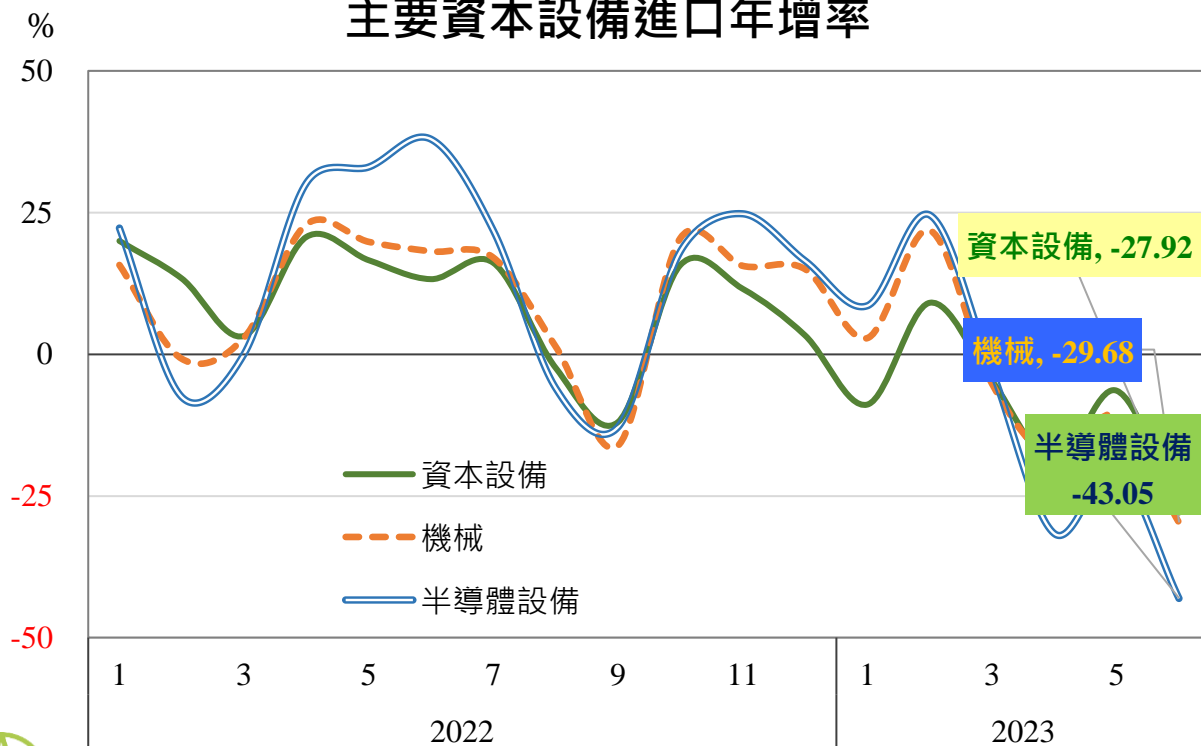
臺灣	2022年			2023年 1-6月		
	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)
海關出口 前三大市場						
全球	4,794	100	7.41	2,021	100	-18.05
中國大陸(含香港)	1,859	38.8	-1.58	718	35.5	-26.01
東協	806	16.8	14.77	345	17.1	-17.02
美國	751	15.7	14.26	324	16.1	-14.97



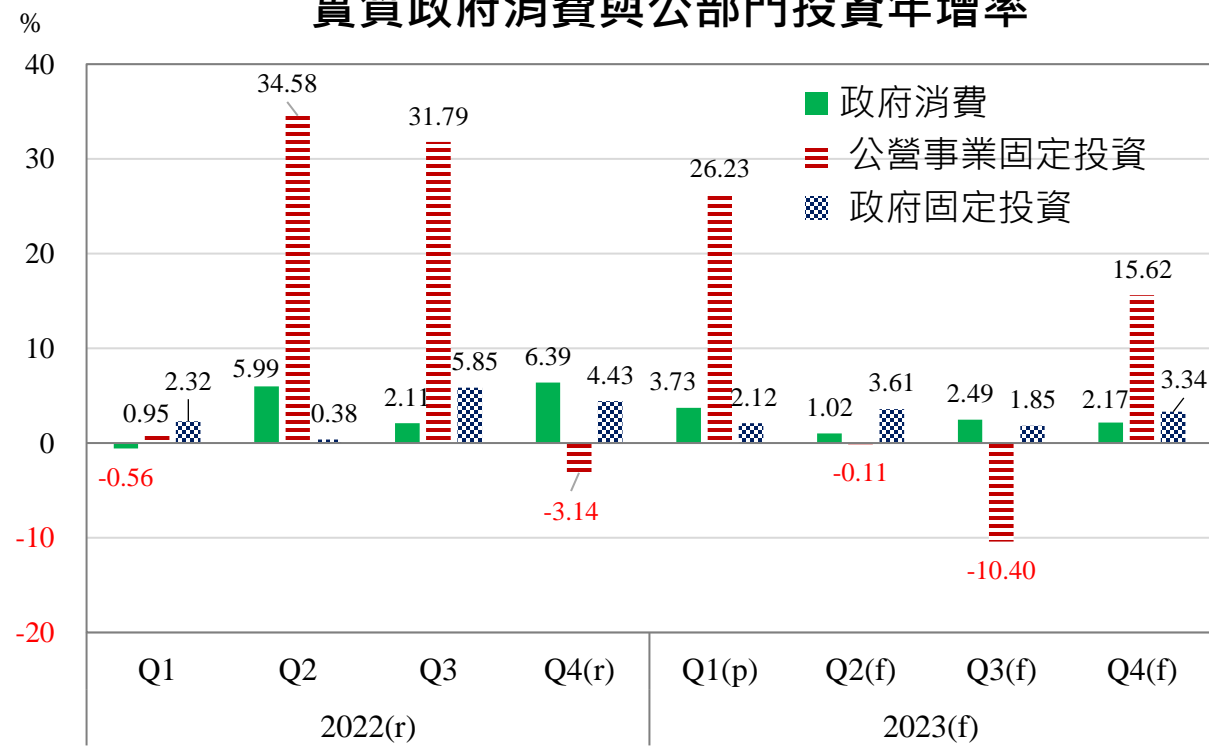
5 主要不確定因素-內需成長表現(國內投資成長)

- 依據國發會5月景氣對策信號，機械及電機設備進口值續呈藍燈，由於全球終端需求不振，致使生產面、貿易面、金融面、信心面指標仍低迷，但國內勞動市場穩定，內需相對熱絡，零售及餐飲業營業額持續成長，並帶動就業人數回升。且國內綠能發展與回台投資持續進行，加上政府積極提高公共建設計畫執行率，有望提升國內景氣。
- 受全球經濟面臨大幅下行風險之影響，2023年臺灣上半年經濟呈現外冷內溫之情形，民間消費將成今年拉抬支撐經濟成長的支柱；而公共支出能否扮演雪中送炭，值得期待。除考量相關預算支出規模外，相關執行率值得關注。

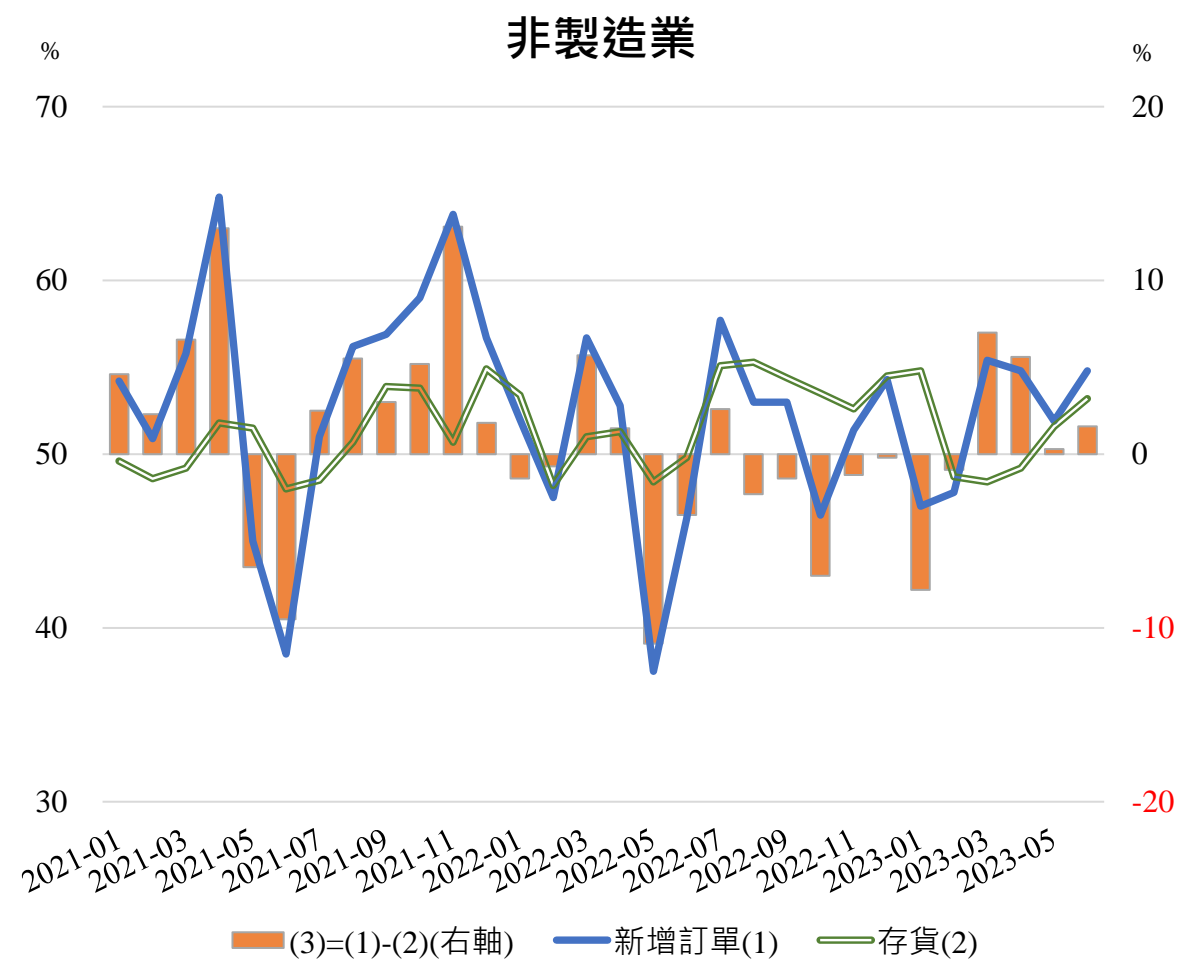
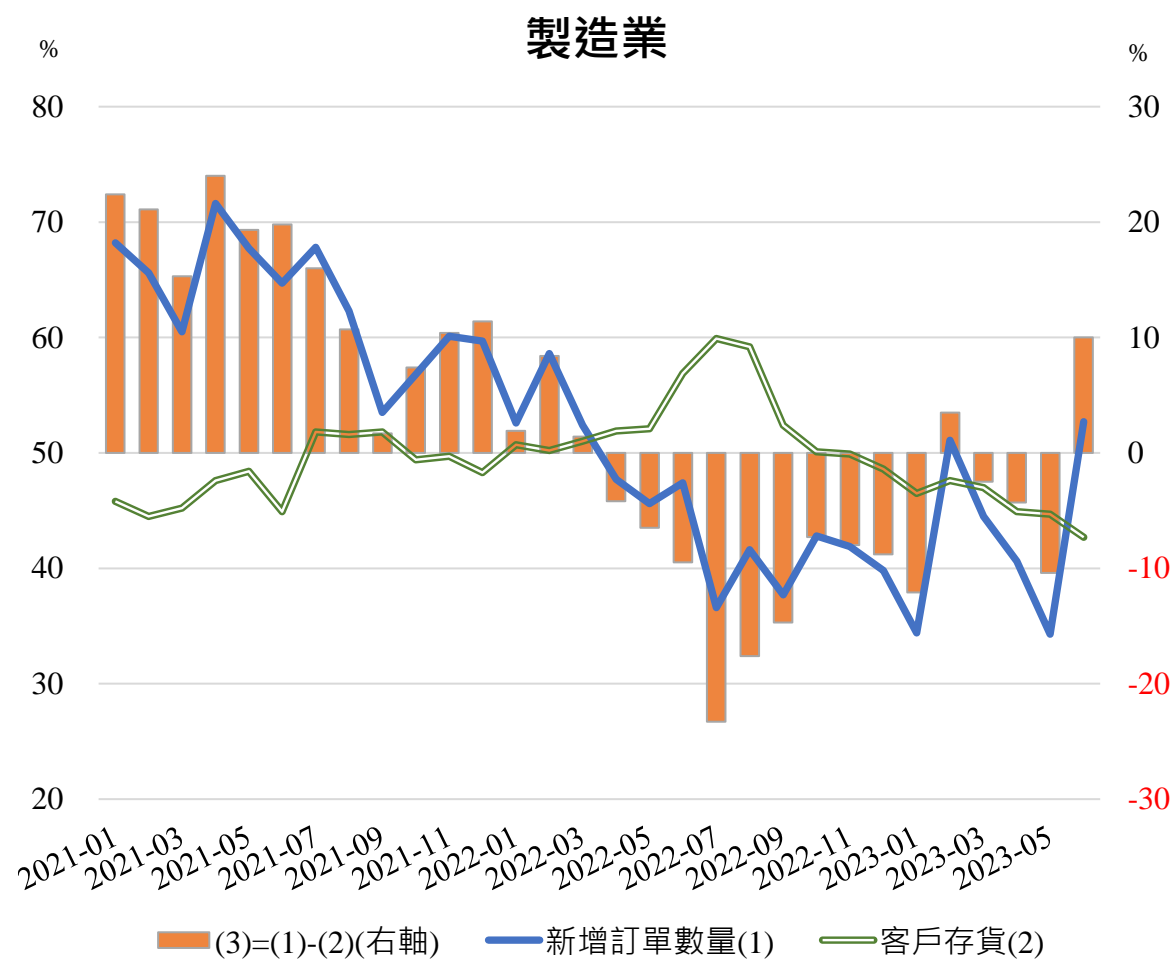
主要資本設備進口年增率



實質政府消費與公部門投資年增率

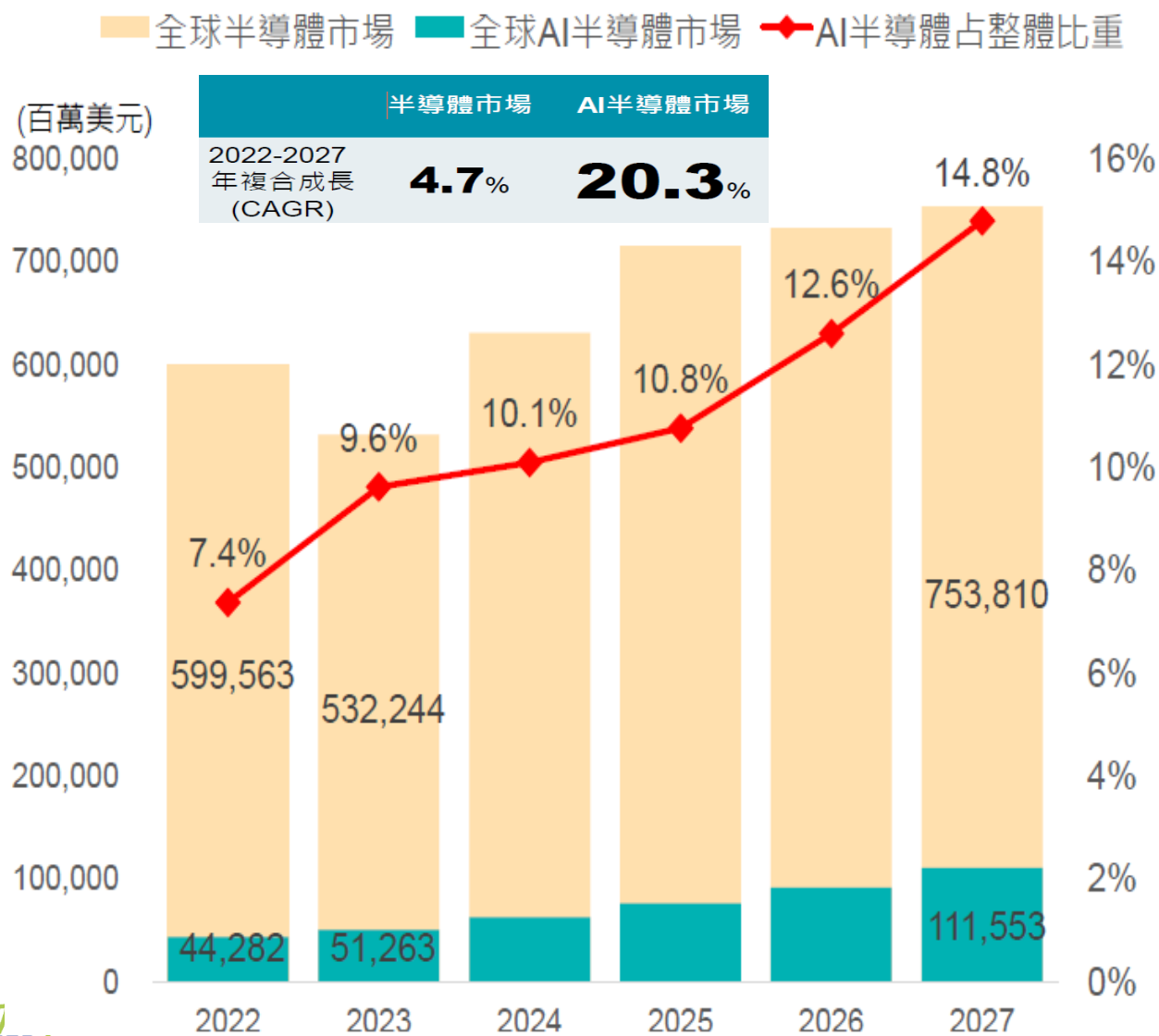


5 主要不確定因素-PMI、NMI新增訂單皆高於榮枯線之上

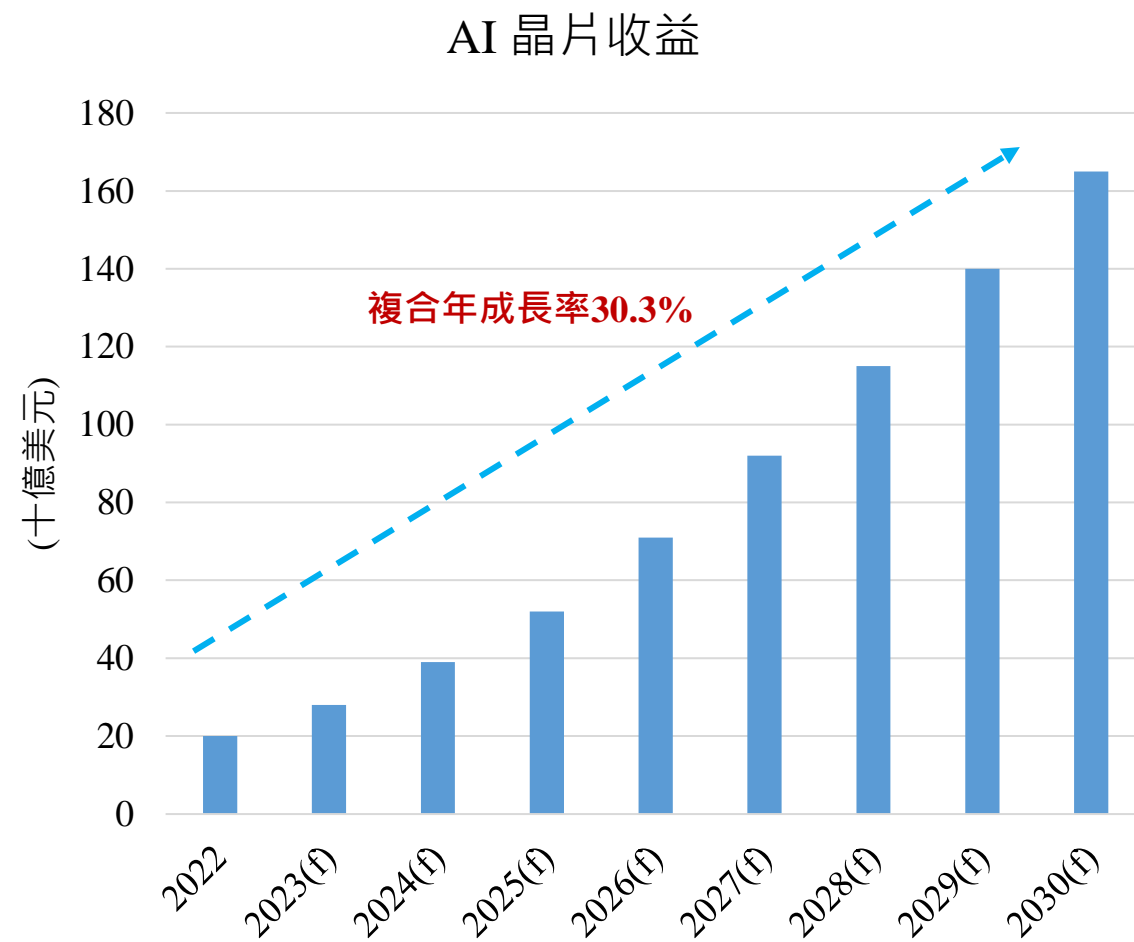




5 主要不確定因素- AI相關產業之發展趨勢



- 根據Global X的估算，至2030年AI晶片的收益可望成長到近1,650億美元。



敬請指教

THANK YOU!



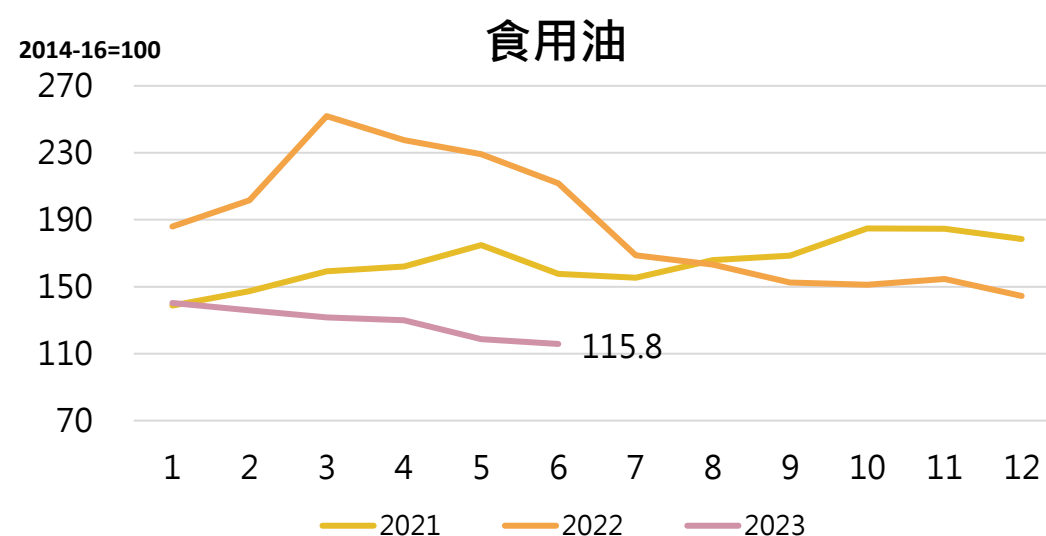
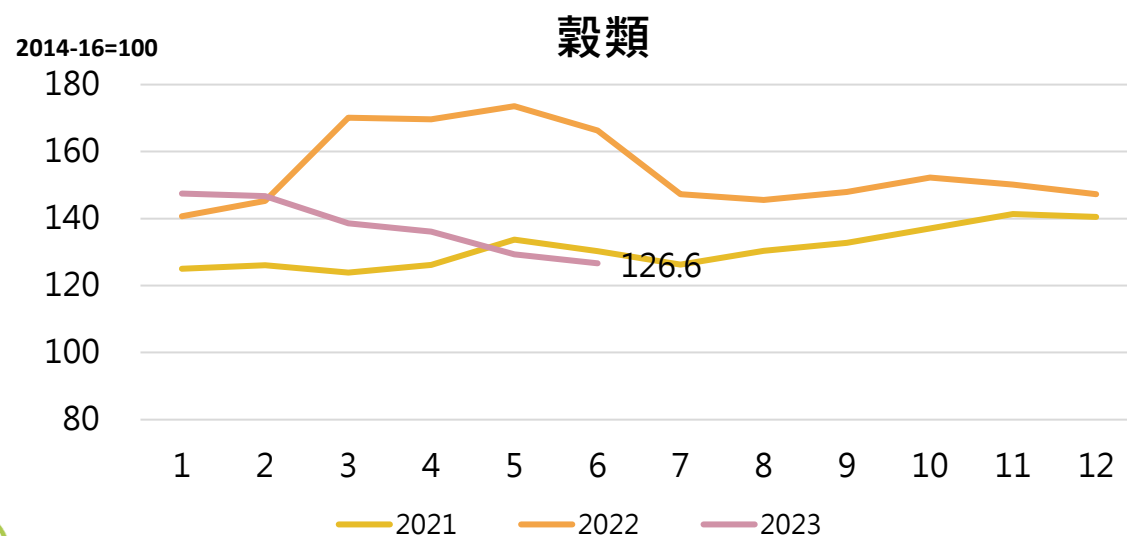
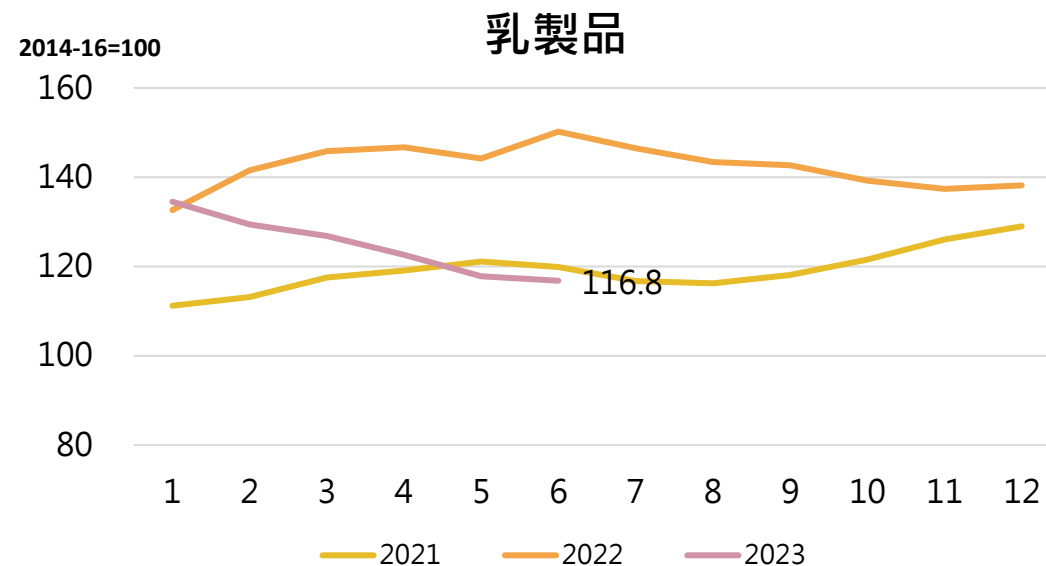
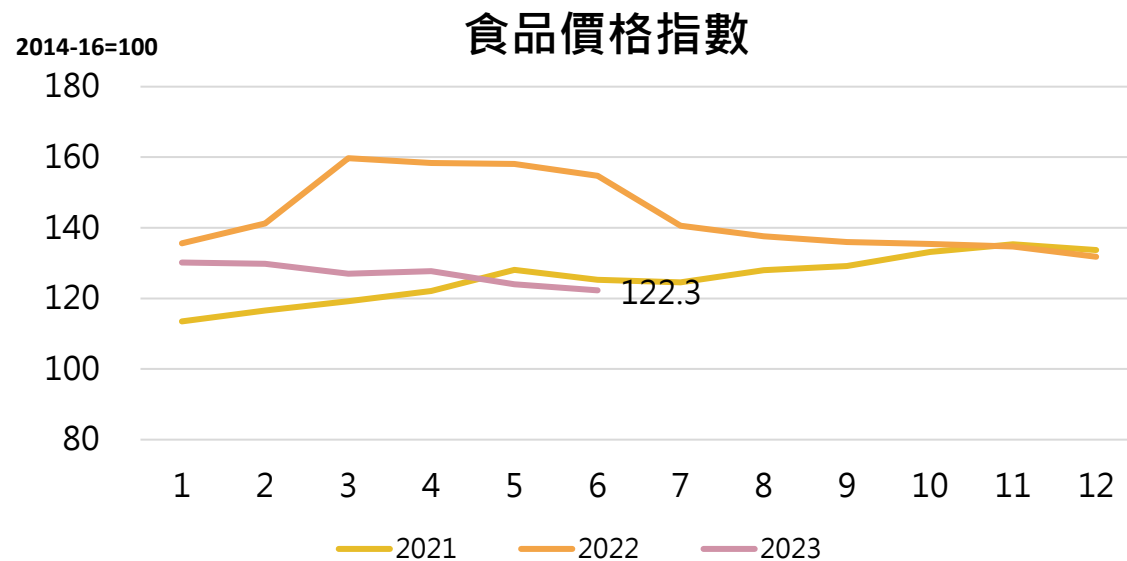
中華經濟研究院
CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH



A 附錄

地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

主要食品價格走勢

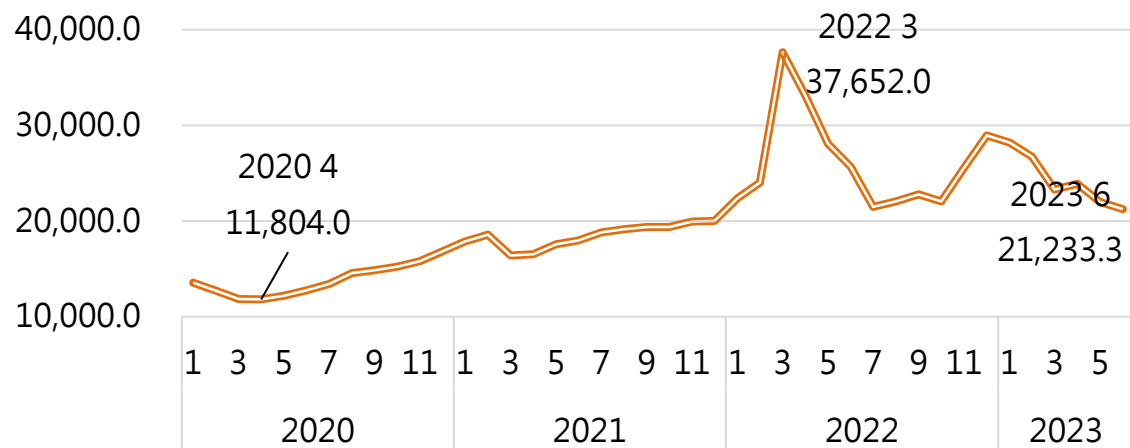




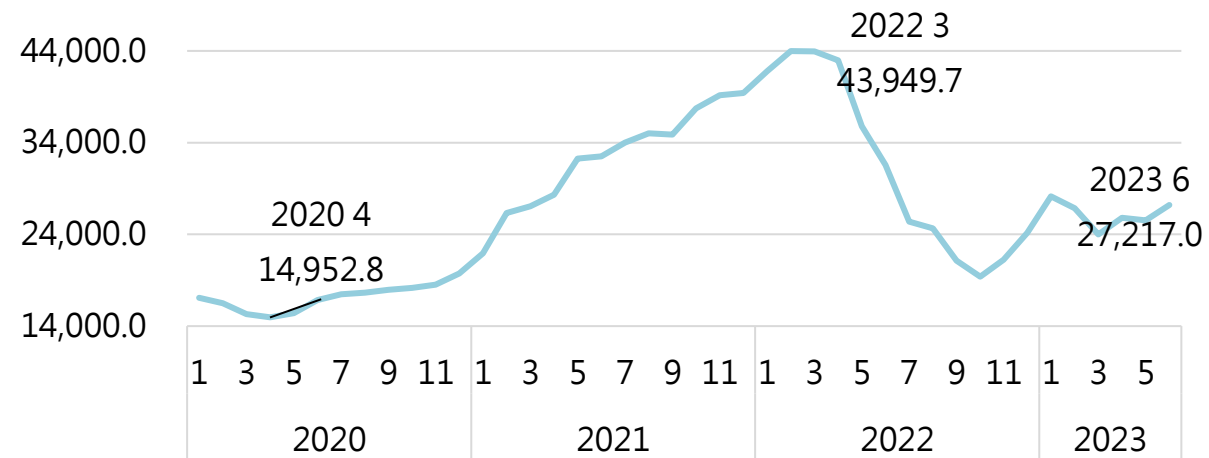
A 附錄 地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

重要金屬商品行情走勢

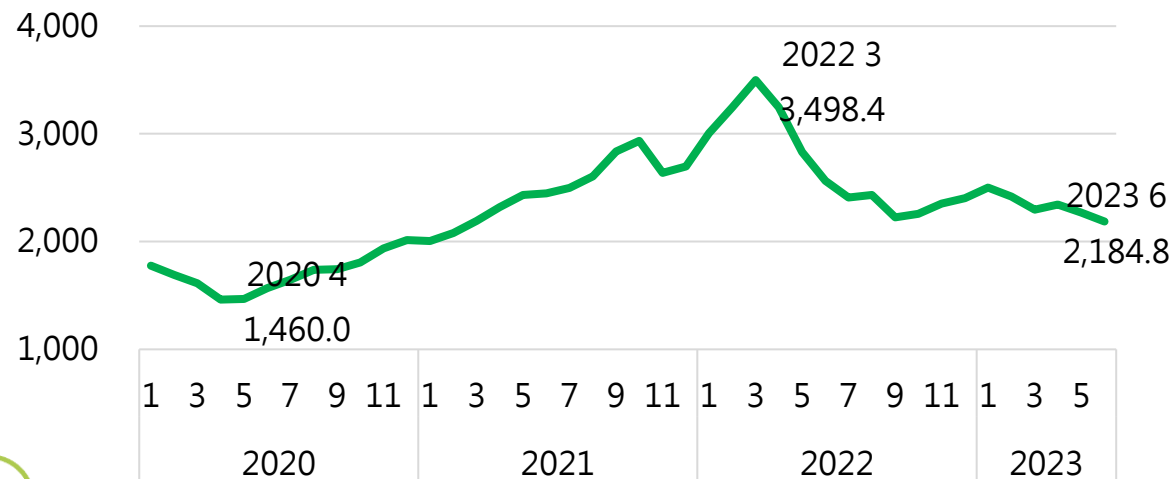
金屬商品行情：鎳



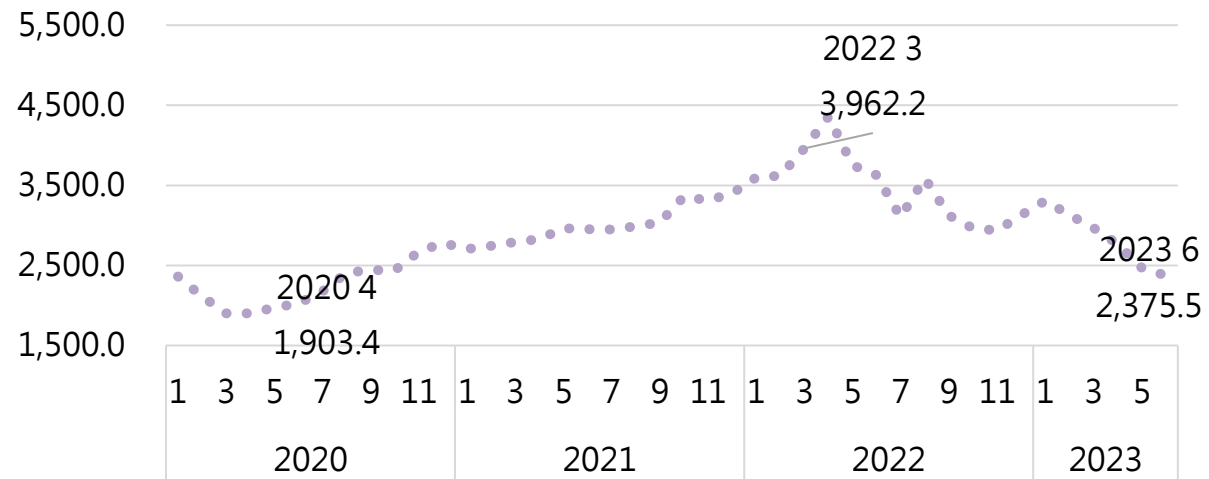
金屬商品行情：錫



金屬商品行情：鋁



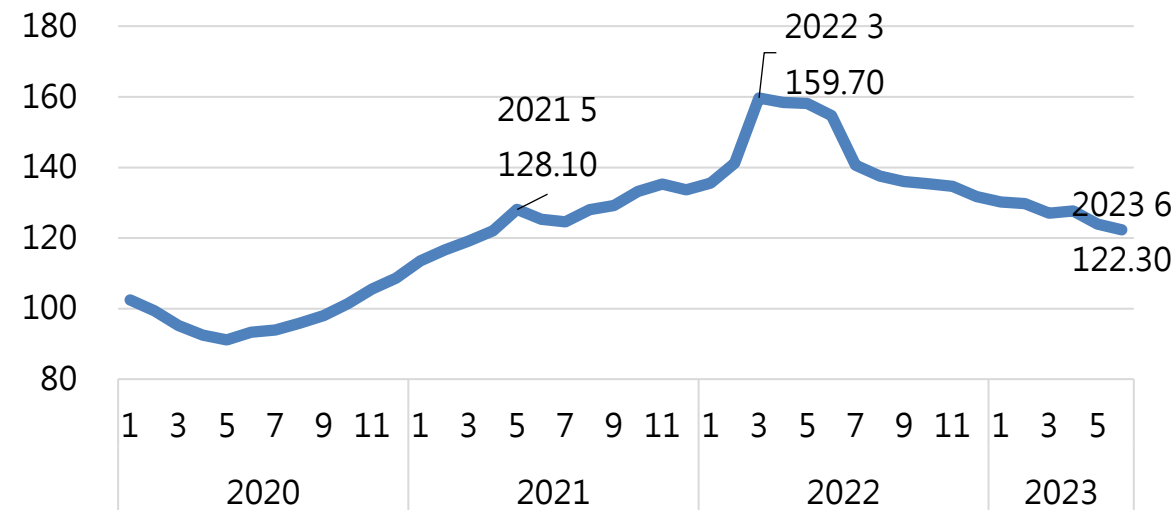
金屬商品行情：鋅



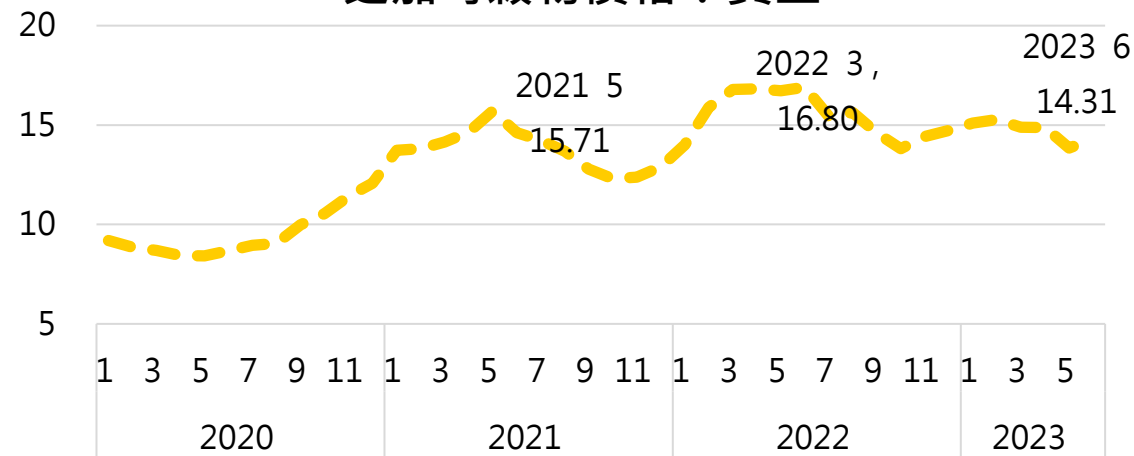
A 附錄 大宗商品價格節節挫低

2014-16=100

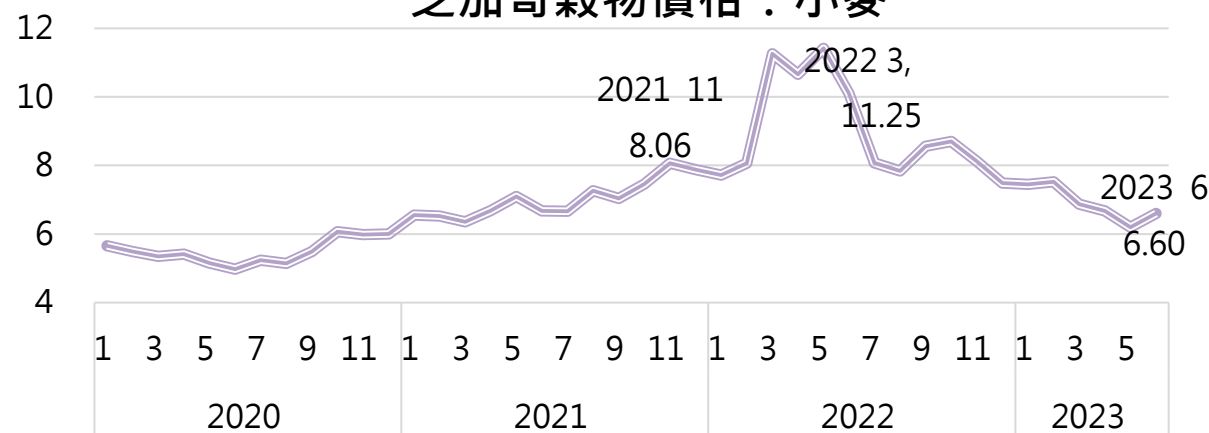
食品價格指數



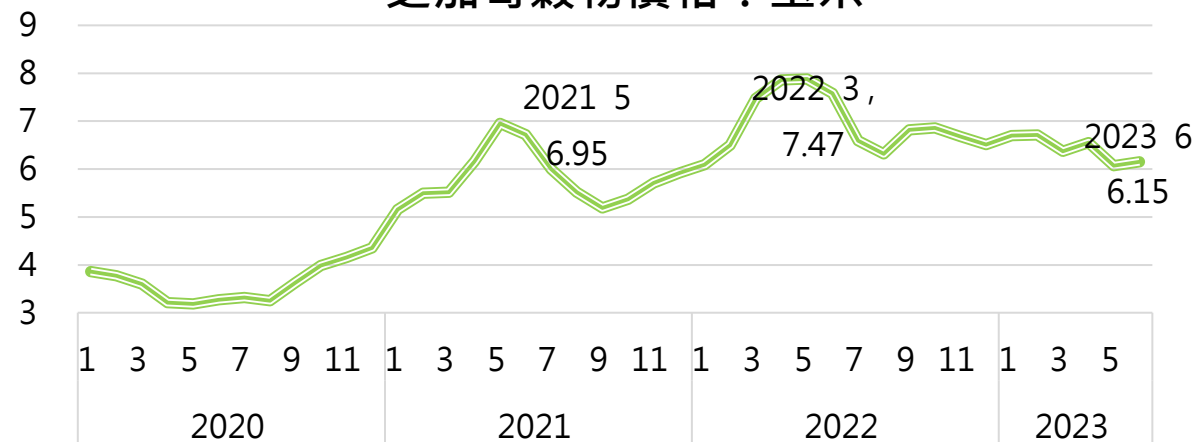
芝加哥穀物價格：黃豆



芝加哥穀物價格：小麥



芝加哥穀物價格：玉米

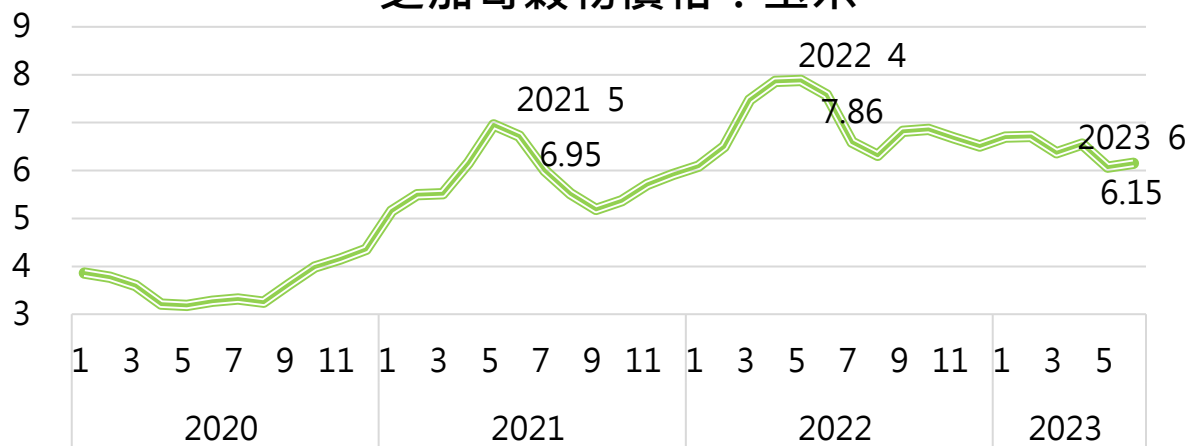




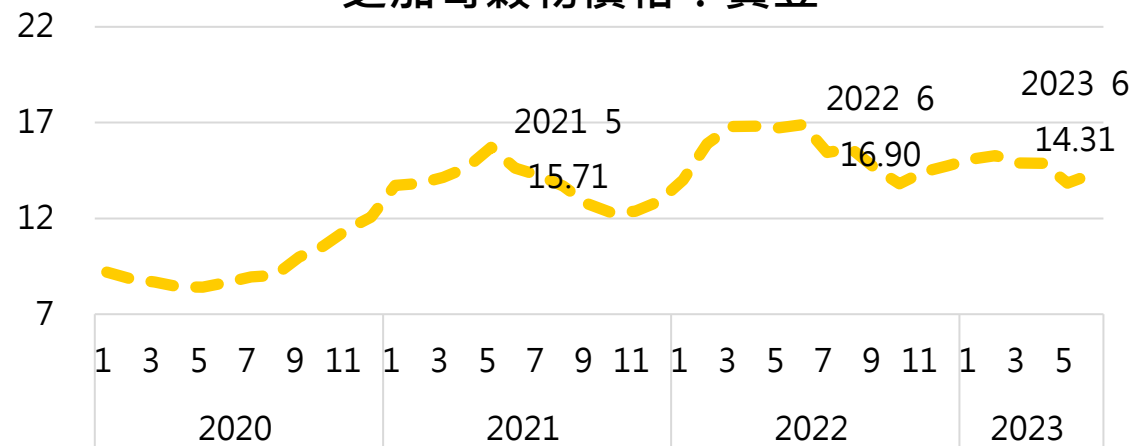
A 附錄 地緣政治與極端氣候對國際原物料價格之影響

重要商品價格走勢

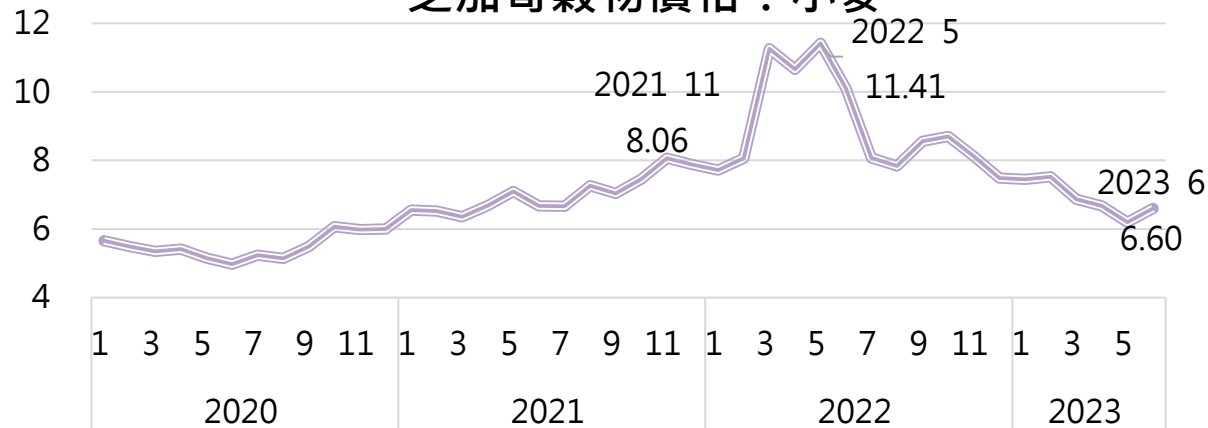
芝加哥穀物價格：玉米



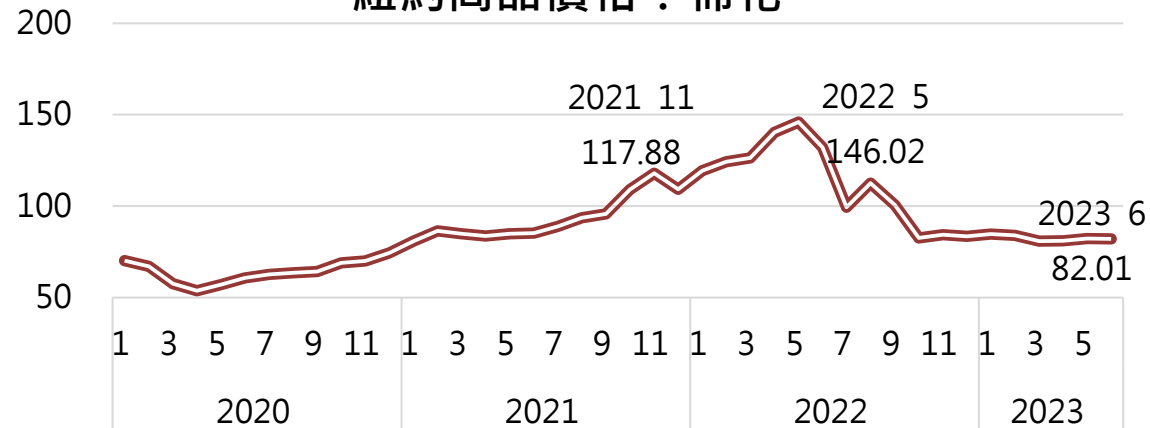
芝加哥穀物價格：黃豆



芝加哥穀物價格：小麥

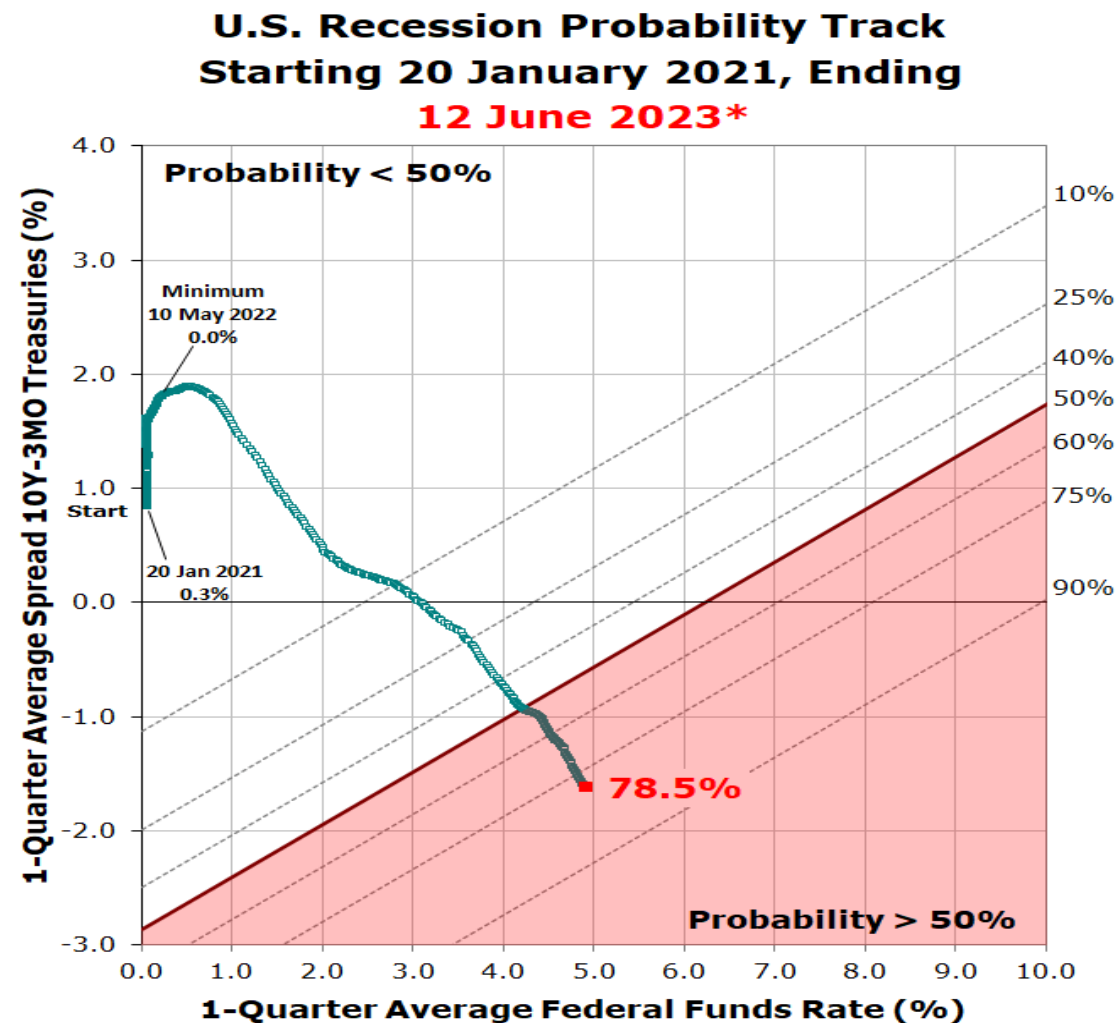
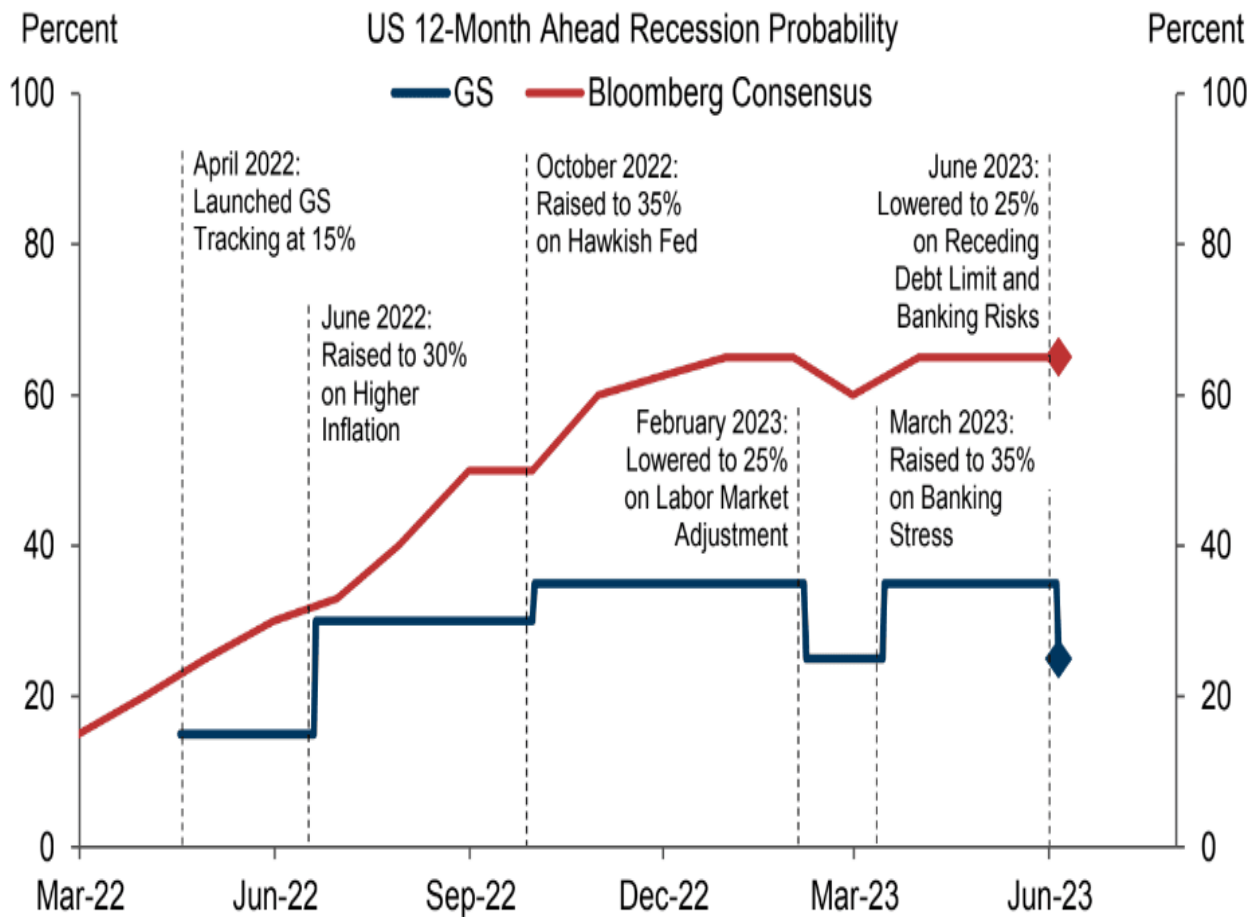


紐約商品價格：棉花



A 附錄

美國經濟陷入衰退- ? !



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

<https://www.poundsterlinglive.com/economics/18795-odds-of-u-s-recession-have-receded-says-goldman-sachs>

<https://seekingalpha.com/article/4611190-us-recession-probability-on-track-to-rise-past-80-percent>