

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2022年第2季

中華經濟研究院提供

2022年4月20日

一、臺灣經濟預測摘要

中經院預估2022年臺灣經濟成長率為3.96%；各季成長率因比較基期影響，呈現逐季攀升趨勢，各季成長率分別為2.94%、3.16%、4.70%、4.90%。成長模式呈現內外皆溫情形。國內需求貢獻3.08個百分點，其中民間消費貢獻2.23個百分點，有別於前兩年之負或零貢獻、固定資本形成貢獻1.09個百分點¹；國外淨需求貢獻0.88個百分點。

2022年全球及主要國家之CPI走勢逐月攀升，年增率預測值也自年初來逐月上修。由於國內之輸入物價指數攀增，輸入性通膨儼然成型，並直接影響WPI年增率，2022年WPI年增率預估值約為10.12%，達到兩位數成長；2022年CPI年增率預估值約為2.56%，較2021年之1.97%差距0.59個百分點。

新臺幣兌美元匯率2022年均價預估值約為28.51元，較2021年之平均匯率28.02貶值1.75%；雖然臺幣走貶，但在亞幣之中呈現相對強勢。由於疫情防護已由群體免疫轉向有效免疫，並且因就業模式多元發展，預估2022年失業率為3.65%，較2021年之3.95%減降0.30個百分點。

二、國際經濟環境背景

2022年Covid-19疫情持續干擾人類各項活動，全球經濟雖自疫情陰霾中反彈復甦，並於2021年第2季達到高峰，第2季全球經濟成長率突破兩位數字達11.64%，創下1990後历史新高；不過自下半年起，全球經濟因供應鏈瓶頸等因素愈趨嚴峻，造成全球經濟成長力道走勢蹣跚。

¹ 國內需求貢獻之組成，除民間消費、固定資本形成外，還包括政府消費貢獻0.23個百分點、存貨變動負貢獻0.47個百分點。

依據 IHS Markit 於 4 月發布預測資料，2022 年全球經濟成長率約 3.15%，較 3 月持續下修 0.12 個百分點（連續第 2 個月下修，累計幅度達 0.91 個百分點），若相較 2021 年 12 月之預測值，全球經濟成長率下修 1.13 個百分點，主因烏克蘭-俄羅斯戰爭（烏俄戰爭）爆發、升息、中國大陸重要城市封城管制等因素干擾，致使主要國家及區域經濟成長率都有走緩趨勢。

美國 2022 年成長走勢，因受烏俄戰爭影響，進一步推升能源、原物料等價格大幅上漲，雖然考慮對經濟前景之影響而使 Fed 於 3 月僅升息一碼，但 FOMC 會議記錄顯示後續仍將視通膨情勢而調整升息步調。IHS Markit 預估經濟成長率 2.98%（較 12 月預測值 4.28% 下修 1.30 個百分點）；Fed 於 3 月發布預測美國經濟成長率為 2.8%，較 12 月預測值下修 1.4 個百分點，對經濟前景更顯悲觀。歐元區因烏俄戰爭朝向長期抗衡，影響區域經濟成長與安定，IHS Markit 預估 2022 年經濟成長 2.50%，雖然為正成長但幅度不及 2021 年 5.38% 之半數。中國大陸 IHS Markit 4 月預估 2022 年經濟成長率為 5.10%，較 12 月下修 0.37 個百分點；由於重要城市陸續實施動態清零之類封城措施，不但影響當地經濟活動，同時對原已緊張之供應鏈瓶頸更是雪上加霜，有若干機構下修中國大陸 2022 年經濟成長預測值²。

為刺激全球經濟成長，各國央行持續透過推行貨幣寬鬆政策來刺激經濟，造成低利率下膨脹的債務表現更為明顯，根據國際金融協會（IIF）2 月 23 日發布的《全球債務監測》報告顯示，2021 年底全球債務額達到 303 兆美元，創下歷史新高，使全球債務總額首次超過 300 兆美元。為了幫助經濟從新冠肺炎疫情中復甦，各國政府大幅增加財政支出，信用評等低下的企業也增加借款，連帶個人住房貸款額也不斷增加。然而，在經濟復甦尚未穩定的態勢下，優先考慮消除通貨膨脹並急於推行貨幣緊縮政策，此前被寬鬆資金推高的股價等資產價格開始轉為下跌，對經濟的打擊將會增大。此外，2022 年烏俄戰爭之爆發，原物料價格飆漲，使全球通貨膨脹壓力再次加劇。而各國為對抗惡性通膨而實施升息措施，並依通膨情勢而持續加碼、加快升息幅度，對於後疫時期之成長復甦，增添變數。

² 根據 Focus Economics 於 2022 年 4 月發布預測資料，50 家預測機構之成長預測平均數為 5.0%，其中有半數以上（21 家）之預測值低於 5.0%。

三、2022 年臺灣經濟前瞻

1. 全球經濟成長在 2022 年一連串意料之外事件（烏俄戰爭），以及升息、疫情蔓延等，而使成長表現走勢更顯撲朔迷離。臺灣 2022 年經濟成長率初估值約 3.96%。成長表現在比較基期以及疫情干擾因素下，下半年成長率優於上半年。
2. 2022 年經濟成長之主要貢獻為國內需求，其中民間消費成長率 4.99%、貢獻 2.23 個百分點為最主要支撐，固定投資年增率 4.37%、貢獻 1.09 個百分點；而國外淨需求貢獻約 0.88 個百分點，其中輸出、輸入年增率分別為 4.21%、3.82%。
3. 在投資方面，固定資本形成及民間投資於 2022 年之年增率分別為 4.37% 及 3.76%。由於全球經濟成長走勢在美中兩大經濟體走勢趨緩，歐洲地區爆發烏俄戰爭，以及通膨預期節節走升等情景下，是否影響廠商投資意願，仍待觀察。
4. 有關商品貿易之成長表現，IHS Markit 4 月預估 2022 年全球商品出口年增率為 9.46%，較 2021 年的年增率(25.72%)成長減緩。我國 2 月出口主要產品之單月年增率以電子產品 31.6% 最高，多來自中國與美國的接單；資訊通信則因供應鏈缺料狀況改善，單月年成長 29.7%。預估 2022 年海關商品出口年增率約為 17.25%，較 2021 年之 29.34%，下降 12.09 個百分點。至於海關進口部分，預估成長表現亦將由 2021 年之 33.32% 減緩至 17.42%。
5. 2022 年 CPI 年增率預估值約為 2.56%，較 2021 年(1.97%) 差距 0.59 個百分點。2023 年 CPI 年增率預測值約 1.82%，較 2022 年下降 0.74 個百分點。事實上，2022 年全球 CPI 年增率預測值，自 2021 年中以來即呈現逐月上修。除了疫情隔離、五缺問題引發供應鏈瓶頸外，再加上 2 月因烏俄戰爭、對俄國之制裁措施，進一步推升食品、大宗原物料價格；而 3 月之中國重要城市封城措施，對全球供應鏈之衝擊，造成原已嚴峻之通膨問題更是雪上加霜。目前初估 2022 年 CPI 年增率約為 2.56%；在戰爭無持續惡化且風調雨順情形下，下半年通膨情勢應較上半年和緩。
6. 新臺幣兌美元匯率價位因通膨與升息預期，以及相對經濟情勢考量下，預估美元走勢持續堅強。因美國通膨嚴峻而使升息力度較強、帶動國際資金

回流，支撐美元指數走勢，因而美元兌各國匯率走升。預估 2022 年新臺幣兌美元匯率全年平均匯價約為 28.51 元，較去（2021）年之 28.02 元貶值約 1.75%。

7. 由於國內人力需求反轉回升，國內勞動市場不再持續惡化，預估 2022 年國內失業率將持續改善（除第 3 季因畢業季節因素而有攀升），全年平均失業率約 3.65%，較 2021 年之 3.95%，下降 0.30 個百分點。
8. 2023 年之經濟成長率預估約為 3.46%，雖較 2022 年差距 0.5 個百分點。不過，為連續三年成長率超過 3.4%。

四、 預測不確定因素

1. 疫情趨緩但變種病毒、疫苗與防疫等相關措施仍將左右經濟活動

雖然新型變種病毒 Omicron 在全球快速蔓延，但因多為輕症症狀，除少數國家/地區，持續較高強度之管制措施（如香港、中國大陸之深圳、上海、廣州、西安地區），並持續清零策略（「外防輸入、內防反彈」總策略和「動態清零」總方針），多數國家多已調整防疫措施，由群體免疫更改為有效免疫（effective immunity），各項活動逐漸回復常軌。惟因疫情持續有變化，加上疫後之經濟重建與各式課題（升息、戰爭、負債），成為各國政府亟需棘手之問題。

2. 主要國家因應後疫情時代之貨幣政策與通膨壓力之調整與措施

美國能源情報署（EIA）4 月初預測西德州原油（WTI）2022 年之全年均價約 97.96 美元/桶，較 2021 年之 68.21 美元/桶，增加 29.75 美元/桶（或 43.62%）；布蘭特原油價格走增情形亦然。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，續創新高。通膨壓力成為各國貨幣政策之關切重點。

2022 年 3 月 Fed 繼英國、加拿大、澳洲、紐西蘭、巴西等國之後開啟升息週期。而根據釋出資料 Fed 下調 2022 年之成長預期 4.2%，降至 2.8%、上修通膨預期，顯示 Fed 目前之政策排序，通膨問題之處理優先於成長議題。而根據 IMF 目前釋出之資料，同時下修全球以及主要國家成長預測、上修通膨預測。而升息雖為抑制惡性通膨手段之一，但對成長卻造成殺傷力，通膨與成長目前雖不可兼得，但是否演變為停滯通膨之雙輸局面，仍待政策

與實務之平衡。

3. 中國大陸之疫情發展及對全球供應鏈影響

中國大陸境內多處出現群聚疫情，導致製造業景氣回落。3月財新製造業採購經理人指數(PMI)為48.1，較前值的50.4回落；而國家統計局發布之PMI為49.5，也低於市場預期的49.8。

由於疫情衝擊房產及消費市場，目前已有諸多機構下修中國大陸2022年經濟成長率，包括如IMF、IHS Markit、OECD等機構。其中，IHS Markit於4月發布資料，將中國大陸經濟成長率由2021年12月之5.47%調整為5.10%，減降0.37個百分點；而IMF預估成長率為4.40%。由於封城管制措施不僅直接衝擊當地經濟活動，同時透過全球供應鏈體系，也連帶影響相關產品之生產、製造與銷售，相關疫情防治措施對全球經濟帶來影響。

4. 國內投資成長與廠商佈局

由於美中兩大經濟體成長走勢趨緩、歐洲地區因烏俄戰爭自顧不暇，以及通膨預期節節走升，對於商品與服務之需求帶來考驗，以致於有關3C、科技產品之創新、應用需求有轉弱跡象。

觀察國內有關資本設備等進口自2021年8月之高點逐月走降；不過，2月景氣對策信號有關機械及電機設備進口值轉呈黃紅燈，顯示國內廠商之投資進程仍樂觀。由於，美中兩大國之經濟前景蒙塵、烏俄戰事波及、走升之原物料、薪資（因缺工、缺才所致）、升息等，都加重廠商之營運成本並影響廠商之投資布局對於國內廠商之投資決策帶來新的挑戰。

5. 地緣政治因素干擾

2022年2月下旬烏俄衝突正式開戰，短兵相接迄今即將屆滿兩個月，戰線有愈演愈烈趨向長期化發展情勢。戰爭爆發後讓歷經兩年疫情肆虐、亟待復甦重建的全球經濟成長愈顯蹣跚、雪上加霜；使原已飆升之通膨更形惡化。雖然烏俄戰爭之實體戰場目前仍限於烏克蘭境內，但因烏俄之物產與資源豐饒，且主要國家對俄羅斯之制裁措施升級，戰事、難民制裁措施，將隨戰事之長期發展，而愈趨重創全球經濟。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2022年季預測				2021年	2022年	2023年
	Year 2022 Quarterly					Annually	
	第1季	第2季	第3季	第4季	實際值	預測值	預測值
	Q1	Q2	Q3	Q4	2021	2022	2023
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	5,252.46	5,275.13	5,567.82	5,879.54	21,138.76	21,974.95	22,736.02
年變動率, yoy(%)	2.94	3.16	4.70	4.90	6.45	3.96	3.46
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,638.29	8,333.43	8,607.91	9,251.78	33,868.99	34,831.41	35,946.14
年變動率, yoy(%)	5.76	2.12	1.29	2.32	15.11	2.84	3.20
民間消費, Private Consumption	2,501.76	2,363.71	2,450.49	2,606.12	9,450.90	9,922.08	10,281.33
年變動率, yoy(%)	3.05	4.89	7.34	4.80	-0.38	4.99	3.62
政府消費, Government Consumption	629.83	659.80	705.71	806.18	2,753.80	2,801.52	2,867.88
年變動率, yoy(%)	0.76	3.40	-0.59	3.27	3.81	1.73	2.37
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,288.26	1,320.24	1,488.44	1,423.28	5,289.03	5,520.23	5,655.43
年變動率, yoy(%)	4.56	3.98	4.10	4.85	14.68	4.37	2.45
民間投資, Private Fixed Investment	1,138.22	1,122.22	1,280.55	1,106.30	4,478.76	4,647.29	4,833.56
年變動率, yoy(%)	4.96	3.22	3.39	3.53	19.05	3.76	4.01
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	3,610.46	3,711.63	3,916.98	4,129.58	14,747.58	15,368.65	15,898.57
年變動率, yoy(%)	4.80	3.97	4.46	3.68	17.04	4.21	3.45
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,799.40	2,801.74	3,008.78	3,064.70	11,245.30	11,674.61	12,003.75
年變動率, yoy(%)	5.85	4.85	3.43	1.50	17.86	3.82	2.82
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]	1,209.35	1,298.56	1,348.87	1,376.93	4,463.79	5,233.71	5,617.63
年變動率, yoy(%)	23.49	19.19	15.17	12.52	29.34	17.25	7.34
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]	1054.21	1100.77	1180.30	1144.18	3,814.94	4,479.45	4,806.09
年變動率, yoy(%)	25.74	20.06	16.48	9.34	33.32	17.42	7.29
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	110.57	114.59	112.73	116.51	103.17	113.60	118.83
年變動率, yoy(%)	12.37	12.13	7.45	8.74	9.45	10.12	4.60
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	106.11	106.77	107.33	107.77	104.32	106.99	108.94
年變動率, yoy(%)	2.81	2.79	2.46	2.19	1.97	2.56	1.82
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	54,587	55,185	56,224	56,907	51,971	55,726	59,179
年變動率, yoy(%)	7.65	7.19	7.27	6.82	8.72	7.22	6.20
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	28.02	28.52	28.69	28.82	28.02	28.51	29.18
年變動率, yoy(%) ^[3]	1.29	-1.90	-2.93	-3.51	5.27	-1.75	-2.36
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.35	0.45	0.52	0.58	0.26	0.48	0.63
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.63	3.67	3.71	3.59	3.95	3.65	3.63

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2022年4月20日。

Source: CEF, CIER, April 20, 2022.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2022年第1季資料為官方統計之初估值，非預測值。

[3]：有關匯率年變動率(%), 正值表示升值，負數表示貶值比率。



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2022 年第 2 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2022年4月20日（星期三）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院B003會議室（臺北市長興街75號）

主持人：張傳章 院長

出席貴賓：

國發會經濟發展處

吳明蕙 處長

渣打國際商業銀行東北亞區

符銘財 首席經濟分析師

中央大學財務金融學系

葉錦徽 教授

註：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>

