

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2021年第4季

中華經濟研究院提供

2021年10月20日

一、臺灣經濟預測摘要

雖然 2021 年 Covid-19 疫情仍然干擾人類各項活動，但全球經濟仍自疫情陰霾籠罩中反彈復甦，上半年成長力道超乎預期，第 2 季全球經濟成長率並突破兩位數字達 11.59%，創下 1990 後历史新高；不過自下半年起，全球經濟因籠罩於五缺（缺料、缺工、缺晶片、缺貨櫃、缺電）陰影，且供應鏈等技術性原因愈趨嚴峻，造成全球經濟成長力道走勢蹣跚，主要機構於近期一改之前屢屢上修成長預測而轉趨保守下修主要國家成長預測值。

臺灣經濟走勢於開春之際也強勢成長，於 5 月中旬雖因疫情干擾而成長暫挫，但因製造業外貿部門之亮眼表現，持續推升經濟成長率，預估 2021 年全年經濟成長率約 5.84%；成長模式外熱內升溫，外貿持續挹注經濟成長，貢獻 2.49 個百分點貢獻，而內需也因廠商投資熱絡推升成長而貢獻 3.35 個百分點（國內投資貢獻 2.29 個百分點）。部門間成長力道雖因內需產業受疫情干擾而呈 K 型發展，且因基期因素影響而上行下緩（上半年穩健成長、下半年成長放緩），但整體經濟成長續創佳績，5.84% 之成長表現為後金融海嘯時期（2011 年）以來之新高。

至於全球關注之通膨問題，由於全球經濟反彈復甦，推升各項物資需求，加上五缺等因素推升全球物價水準，2021 年國內 CPI 年增率約 1.84%，較 2020 年之 -0.24% 差距 2.08 個百分點，通貨膨脹明顯有感。

預估 2022 年國內經濟成長率約為 3.55%，為連續第三年突破 3.0% 以上，雖然較 2021 年略有減緩，不過 CPI 年增率預估約為 1.80%，與 2021 年相仿，都在 2.0% 以下。

二、國際經濟環境背景

全球經濟之疫情復甦於 2021 年第 2 季達到高峰，而後則因五缺等結構與技

術性問題，拖累全球經濟成長力道。在美、中兩大國成長前景烏雲籠罩下，主要機構對 2021 年之全球經濟成長率不若上半年發布之預測值樂觀。IHS Markit 於 2021 年 10 月發布之資料，預估 2021 年全球經濟成長率約為 5.51%，較 7 月之預測值 5.84% 下修 0.33 個百分點¹（IMF10 月預估為 5.9%，較 7 月下修 0.1 個百分點）。不過，雖然全球經濟成長率有向下調整情形，但 IHS Markit 於 10 月發布之 2021 年全球商品出口年增率為 21.36%，較 7 月之 17.71% 持續上修 3.65 個百分點，顯示主要國家之成長力道雖有遲疑跡象，但國際貿易持續熱絡，成長動能穩健上升。

就主要國家之成長表現觀察，主要機構近期皆下調美國 2021 年之經濟成長率。IHS Markit 10 月預估全年經濟成長率為 5.44%；較 7 月之 7.35% 下修 1.91 個百分點；Fed 9 月預估美國經濟成長率為 5.9%，較 6 月之 7.0%，下修約 1.1 個百分點；IMF 之 10 月預測值為 6.0%，較 7 月發布之預測值 7.0%，也下調 1.0 個百分點，顯示多數機構對於美國經濟前景轉趨審慎。伴隨各界對美國經濟成長之保守，各界對於美國之通膨預期則逐月上修，IHS Markit 10 月預估值為 4.31%（IMF10 月之預測值為 4.3%），較 7 月預測值 3.66% 上修 0.65 個百分點，由於 CPI 之年增率頻頻超乎預期並與通膨目標 2.0% 差距愈遠，Fed 對於因應通膨走勢將可能修正相關貨幣政策。根據 FOMC9 月會議記錄，Fed 最早可能在 2021 年 11 月中旬開始縮減購債（Taper），並考慮於 2022 年開始升息。

中國大陸 2021 年之強勁經濟成長走勢於 9 月起因一連串事件而遭橫流。包括如：恆大等房地產企業陷入債務危機，以及推出限電措施等，引發各界對中國大陸經濟前景之疑慮。雖然根據中國國家外匯管理局 9 月底公佈資料，2021 年 6 月末中國全口徑外債餘額為 17.3 兆元人民幣（2.7 兆美元），...「外債主要指標均在國際公認的安全線以內，外債風險總體可控。」²但是根據 Bloomberg 於 9 月下旬之採訪資料顯示³，中國地方政府融資平台（LGFV）債務總額已由 2013

¹ IHS Markit 對 2021 年全球經濟成長率之預測值於 2021 年 6 月為 6.01%，7 月之後的全球經濟成長預測值則多呈現下修趨勢。

² 詳參國家外匯管理局（2021.09.30），「國家外匯管理局公佈 2021 年 6 月末中國全口徑外債資料」，<http://m.safe.gov.cn/safe/2021/0930/19971.html>。

³ 詳參 Bloomberg News（2021.09.29），「China Hidden Local Government Debt Is Half of GDP」。

年的 16 萬億元增至 2020 年底的 53 萬億元，而此金額約占中國國內生產總值（GDP）的 52%。而根據國際清算銀行（BIS）統計，2021 年 3 月中國非金融部分債務達 46.47 兆美元，較 2020 年底增加 1.71 兆美元，占 GDP 比重達 287.1%。海航、恆大等大型企業出現破產危機，2021 年至 9 月 27 日止房企違約債券累計達 467.5 億人民幣，較 2020 年增加 159%，違約風險持續上升。IMF 於 2021 年 10 月《全球金融穩定報告》強調，金融市場承擔風險行為增加，非銀行金融機構脆弱性加劇，對貨幣政策帶來挑戰。

至於全球關注的通膨問題，中國大陸也別有發展。中國之生產價格指數（PPI）自 2021 年初以來急遽攀升，9 月 PPI 年增率達 10.7%，為近 26 年來（1995 年 11 月）最高成長幅度，飆升主因煤價以及其他能源密集型產品所推動。相對之下，9 月消費者物價指數（CPI）年增率 0.7%，持續下滑（8 月漲幅為 0.8%）。漲跌之間 PPI 和 CPI 差距已達 10 個百分點，為 1993 年以來最大差距。代表上游產業面臨更大的營運成本壓力，如何處理物價鴻溝將是嚴峻挑戰。

除金融物價層面之難題外，中國大陸能耗雙控使缺電情況愈發嚴峻。面對 2021 年反聖嬰年寒冬時節，限電缺電不僅反映供應鏈的斷鏈危機，同時攸關民生生活至鉅。由於全球煤、天然氣價格飆漲，推升全球物價環境，而供應鏈斷鏈不但使經濟成長重挫並可能進一步推升成本高漲、不利就業成長，交互影響下是否形成惡性循環並導致停滯性通膨（stag-inflation）問題，成為全球／中國大陸經濟成長之重要挑戰。

面對美、中兩大國之經濟情勢轉趨審慎保守，2021 年第 4 季乃至 2022 年全球經濟成長將愈顯挑戰。如 IHS Markit 預估全球 2022 年經濟成長率將為 4.31%（7 月預測值為 4.65%），較 2021 年之 5.51% 差距 1.2 個百分點。雖然主要機構於近期紛紛下修全球 2021、22 年經濟成長率，但對於全球貿易與臺灣之經濟成長表現則多仍維持上修趨勢，臺灣能否持續受益於疫情後景氣之反彈復甦？抑或終將難以置外於全球供應鏈之斷鏈危機以及高漲之通膨壓力，以下將就臺灣

Goldman Says...”，<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-09-29/china-hidden-local-government-debt-is-half-of-gdp-goldman-says>；瀏覽日期：2021 年 10 月 15 日。

經濟現況與前瞻預測提出看法與說明，並就不確定因素加以解析可能的趨勢發展與影響。

三、2021 年臺灣經濟前瞻

1. 臺灣 2021 年之經濟成長表現，在商品出口以及國內投資雙引擎帶動下，成長超乎預期，全年經濟成長率將更上層樓達 5.84%，不但為 2010 年以來新高，並較 2020 年之 3.12% 增加 2.72 個百分點。
2. 2021 年各季成長趨勢，因比較基期影響，呈現上行下緩走勢，上半年強勁復甦，成長率達 8.34%；下半年則成長率放緩，第 3、4 季成長率約為 3.58%、3.62%，併計下半年成長率約為 3.60%。
3. 2021 年經濟成長模式，在外貿與投資帶動下，呈現外熱內升溫情勢，外貿部門貢獻 2.49 個百分點；內需貢獻 3.35 百分點並由國內投資挑大樑，國內投資貢獻 2.29 個百分點，為 2011 年以來之新高紀錄。
4. 國內需求之民間消費，因受疫情管制影響第 2、3 季之成長表現，而第 4 季雖有 5 倍券之挹注，不過因去年同期有 3 倍券效果，加上股市成交量自 2021 年 7 月後收縮，財富效果與成交手續費（民間消費之其他項目）成長趨緩，成長受挫，全年年增率約 1.38%，對經濟成長率貢獻約 0.66 個百分點。
5. 國內投資對經濟成長提供重要支撐，在科技業持續擴大投資布局，國內都更改建，與海空運擴增運能，以及綠能設施挹注下，投資規模持續擴大，2021 年全年達 4.97 兆元，年增率達兩位數字約 10.15%。其中，民間投資規模突破 4 兆達 4.13 兆元，年增率 12.69%。
6. 就外貿部門觀察，海關商品出口成長亮眼，全年年增率約 24.64%，主因疫後全球經濟復甦帶動物資需求；至於進口部分則因出口、投資、消費等之引申需求提增而持續熱絡，並因比較基期因素，年增率 27.89%，高於出口成長率；惟淨輸出仍持續擴張，全年規模約 3.60 兆元，年增率 16.48%。
7. 由於國際動力用煤（steam coal）、天然氣等價格飆漲，加上供應鏈調節失衡持續惡化、庫存緊縮，以及天候因素導致大宗物資價格走揚等因素，推升各類價格上漲，國內進口物價指數（美元計價）年增率，自 5 月迄今維持於高檔徘徊（各月年增率逼近或超越 20%）。預期 2021 年國內躉售物價指數年增率達 7.28%，與去年之 -7.77% 差距 15.05 個百分點。
8. 因比較基期、躉售物價格轉嫁、國內服務類價格走升等推升 2021 年消費者

- 物價指數（CPI）走勢，預測 2021 年全年 CPI 年增率約為 1.84%，較上年之 -0.24% 差距 2.08 個百分點。
9. 雖然美元指數自 5 月以來走勢增強，但新臺幣兌美元匯率價位持續維持高檔、呈現升值走勢。即便日圓、韓元兌美元匯率因經濟表現不佳而走跌，但新臺幣兌美元並未有回檔跡象，預測 2021 年第 4 季新臺幣兌美元價位約維持 27.90 元兌換一美元，與第 3 季平均價位相仿；而全年平均匯價約為 28.04 元，較去（2020）年之 29.58 元升值約 5.22%，略高於 5%。
 10. 隨著國內疫情自 8 月中旬後持續改善，實施勞雇雙方協商減少工時之事業單位或人數已自 8 月底之高峰（4,822 家；58,731 人）改善。不過，因疫情仍有不確定性，且勞動市場為落後指標，景氣對策信號之非農就業人數長期落於藍燈區，預估國內失業率之改善將相對和緩，2021 年全年平均失業率約 4.01%，略高於 4.0%。
 11. 預測 2022 年國內經濟成長表現，在比較基期已高，且全球經濟景氣前景轉趨保守情形下，全年成長率約為 3.55%，雖較 2021 年之 5.84% 差距 2.29 個百分點，但已連續三年成長率突破 3.0% 關卡。
 12. 預估 2022 年國內物價走勢在國際大宗物資價格持續走升，國際寬鬆貨幣環境可能生變情形下，走勢仍將呈現相對高檔，預估全年 CPI 年增率約為 1.80%，與 2021 年 1.84% 相當。

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

根據 Worldometer 資料庫統計或是美國約翰霍普金斯大學的數據，近期 Covid-19 疫情發展已有明顯趨緩跡象，如 10 月前兩週全球新增染疫人數（14 天平均值）約為 41 萬，比 8 月份之高峰值減少 40%。在全球 120 個國家都出現新增案例減少的現象。

而根據 Google 對智慧型手機用戶位置信息的分析數據，歐美主要城市「零售和娛樂設施」的人數持續回升；國際民航組織（ICAO）之數據也顯示國際機場起飛的航班數量，與疫情前之 2019 年 10 月相比，已恢復 60%，再再反映隨疫情穩健改善，民眾之生活與活動逐步恢復。惟，秋冬為呼吸道疾病好發季節，疫情是否再次反覆干擾，仍將左右全球經濟活動與走勢。

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

隨著全球疫情穩健改善，各國為因應新冠肺炎疫情（Covid-19）而推出之紓困、振興方案即將落幕，取而代之者為新的經濟議題之討論。為了避免通膨延燒與債務違約、資產泡沫化等問題，主要國家／區域之央行對於貨幣政策正常化已著手開展，並持續透過各式管道，進行公開透明之溝通與宣示。

如 Fed 於 9 月之決議，雖仍維持近零之政策利率不變，但加快縮減購債步調，預計最早在 2021 年 11 月中旬即將開始縮減購債；並因通膨預期升高，可能於 2022 年啟動升息。

而 ECB 雖於 7 月將量化目標由中期內調和消費者物價指數（HICP）年增率低於但接近 2%，調整為維持於 2% 的對稱區間。但近期歐元區通膨持續升溫將加重歐洲央行（ECB）的通膨應對壓力。雖然其高層認為通膨主因供應鏈等結構性驅動因素⁴，屬暫時性和技術性原因所致，但也表示如果持續時間高於預期，或將對工資談判產生影響，讓通膨變成持久的，則 ECB 的貨幣政策也將必須改變。

至於中國大陸，因恆大等債務違約情形，中國人民銀行貨幣政策委員會於 2021 年第 3 季度會議紀錄⁵，再次強調“增強信貸總量增長的穩定性”、“堅持把服務實體經濟放到更加突出的位置”、“維護住房消費者合法權益”與“加強與財政、產業、監管政策之間的協調”等將為其貨幣政策基調。

3. 原油與大宗物資價格走勢以及供應鏈調整等

全球經濟在疫情期間因隔離管制而嚴重停擺，而隨著疫情轉趨緩和，市場供需以及供應鏈銜接卻卡鏈，而衍生五缺等危機。近期全世界更展開對天然氣、石油以及動力用煤的競逐。此外，根據聯合國糧農組織（FAO）資料，2021 年 9 月糧食價格指數達 130.0 點，創下 2011 年 9 月以來最高紀錄，成長率達 32.8%。1 至 9 月全球糧食價格上漲幅度已達 30%，反映廣泛的物價

⁴ 參閱 Reuters（2021.10.04），” ECB's de Guindos flags structural driver in inflation rise <https://www.reuters.com/business/ecbs-de-guindos-sees-structural-driver-inflation-rise-2021-10-04/> ”，<https://www.reuters.com/business/ecbs-de-guindos-sees-structural-driver-inflation-rise-2021-10-04/>

⁵ 參閱中國人民銀行（2021.09.27），”中國人民銀行貨幣政策委員會召開 2021 年第三季度例會”，<http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/3870933/3870936/4350647/index.html>

上漲壓力，糧食價格大漲除因農產品價格攀升，也因疫情引發的相關壓力，如物流中斷和運輸成本增加等。而主要國家之金融單位高層，更對走升的物價、通膨議題愈趨審慎。⁶

4. 全球能源與限電危機；以及減碳、淨排等影響

2021 年煤炭與天然氣價格暴漲，引爆中國大陸限電及歐洲電價與天然氣價格暴漲的雙重風暴。突然爆發的能源危機，對剛進入疫後復甦期的全球經濟帶來新的變數，更直接衝擊數以億計的終端家戶生活安全，加劇社會安全的挑戰。歐洲天然氣價格暴漲，從 2020 年的低點一路向上攀升，到 2021 年年初已升至每千瓦小時 16 歐元，9 月更上漲到每千瓦小時 75 歐元，漲幅將近五倍。目前歐洲各國的能源公司皆面臨天然氣庫存過低，逼近歷史低點的困境，甚而已有 2021 年冬天歐洲將有大範圍停電的預警與可能。由於歐洲是永續環境 (E)、社會環境 (S)、公司治理 (G) 減碳政策的倡導者，2021 年更風聲鶴唳推出具體的 ESG 政策⁷，加速淘汰煤炭發電廠，快速提高天然氣發電比重作為煤炭轉換至再生能源的過渡期選項。然而，在能源轉換的過程中，天然氣供應速度趕不上需求，而來自俄羅斯經過波羅的海，輸送至德國的天然氣管道，又因為政治因素遲遲無法開通。

另外，煤炭方面也同樣面臨困境，全球各國政府為減碳而主動大量關停煤炭發電廠，不但沒有出現預期的煤炭供過於求，煤炭價格反而不斷上漲，造成中國大陸大限電，中國大陸與歐洲的能源危機相似，發電能源庫存見底，甚至創下歷史新低，發電廠成本暴增，難以轉嫁消費者而寧願停止發電，政府雖大量投入再生能源，但是新能源供應不穩定，且後續投資與開發速度遲緩，難以彌補傳統石化能源的供應缺口。由於限電措施，目前已有諸多機構

⁶ 包括如歐洲央行 (ECB) Christine Lagarde 於 9 月底表示，環繞供應問題的不確定性對經濟成長構成威脅，而這些瓶頸要花多久才能解決和逐漸消失，仍有待觀察。Fed 總裁 Jerome Powell 於 9 月底也指出，影響全球企業的原物料和重要零件短缺問題並未好轉，且帶來的效應可能持續到 2022 年。英格蘭銀行 (Bank of England) 總裁 Andrew Bailey 表示，供應不足問題確實正在阻礙經濟成長，而全球未來幾個月面臨的挑戰，是如何克服這段時期供應短缺造成的成長不均。

⁷ 歐洲議會於 2021 年 6 月正式通過〈歐盟氣候法〉，推出系列綠色轉型法案，包含碳邊境調整機制 (Carbon Border Adjustment Mechanism, 簡稱 CBAM) 草案，預計於 2023 年起，啟動高能源強度商品碳排放回報系統，並於 2026 年後課徵邊境碳費。

下修中國大陸 2021 年經濟成長率⁸。此意料外的能源危機，將對全球政治與經濟帶來危機。

5. 國內投資成長與廠商佈局

因近期全球景氣力道有所遲疑；而供應鏈斷鏈、五缺以及淨零、減排等造成企業營運之艱辛挑戰。國內廠商之投資活動雖於 2021 年繳出亮麗成績單，實質投資/GDP 之比率雖已回復至金融海嘯前之水準，但廠商後續之投資布局與決策，可能因近期風雲詭譎之國際經情勢變化，而有所調整因應。雖然根據主計總處編列之政府預算，2022 年之公部門支出，包括政府消費、政府投資以及公營事業投資等仍維持正向成長（實質成長率分別為 2.14%、3.49%、6.76%），併計對 GDP 之貢獻約 0.48 個百分點，但究竟能否落實？或出乎意料？仍待觀察。

6. 地緣政治等因素

2021 年重要之政治議題，包括主要國家之領導高層面臨新世代接班，包括日本內閣總理大臣（第 100 任）由自由民主黨籍的岸田文雄於 10 月 4 日就任；而德國聯邦議院大選雖然結果出爐（由社會民主黨（SPD）擊敗執政 16 年的基督教民主聯盟（CDU）與基督教社會聯盟（簡稱社民盟，CSU）合組的聯盟黨，成為國會第一大黨，但因籌組聯合政府（須滿足 50% 以上得票率，方可組閣）因而新任總理仍無法確定，而加拿大總理 Justin Trudeau 雖連任第三任，但仍無法籌組多數政府；此外，包括菲律賓、韓國、海地也即將於 2022 年舉行總統選舉。而財金高層也即將面臨任期屆滿，包括如美國聯準會 Fed 主席將於 2022 年初屆滿，而 Fed 委員會已有兩位委員辭職，至少將有兩位新缺，新的主席與委員對於後續減債、升息，以及通膨問題的處理，將至關重要。

⁸ 包括如 IHS Markit 於 10 月發布資料，將中國大陸經濟成長率由 8.43% 調整為 8.23%，減降 0.2 個百分點；而 Goldman Sachs 則由原先之 8.2% 降至 7.8%

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2021年季預測				2020年	2021年	2022年
	Year 2021 Quarterly						
	第1季	第2季	第3季	第4季	2020	2021	2022
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	5,073.33	5,077.16	5,270.35	5,529.69	19,794.06	20,950.53	21,693.72
年變動率, yoy(%)	9.27	7.43	3.58	3.62	3.12	5.84	3.55
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,065.88	8,003.94	8,251.85	8,671.99	29,152.32	32,993.67	34,070.72
年變動率, yoy(%)	18.29	17.06	10.04	8.43	9.56	13.18	3.26
民間消費, Private Consumption	2,424.83	2,259.93	2,404.01	2,541.39	9,498.85	9,630.15	10,042.95
年變動率, yoy(%)	2.27	-0.41	-0.07	3.61	-2.42	1.38	4.29
政府消費, Government Consumption	623.39	639.89	694.86	777.49	2,653.66	2,735.63	2,794.18
年變動率, yoy(%)	4.40	2.46	1.45	4.07	2.51	3.09	2.14
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,196.51	1,231.93	1,239.99	1,302.45	4,512.75	4,970.88	5,130.92
年變動率, yoy(%)	11.98	11.89	7.37	9.61	4.52	10.15	3.22
民間投資, Private Fixed Investment	1,048.74	1,049.85	1,037.81	993.57	3,664.95	4,129.97	4,249.72
年變動率, yoy(%)	13.77	17.43	8.42	11.39	2.78	12.69	2.90
政府投資, Government Fixed Investment	98.82	123.29	133.69	188.20	569.42	543.99	563.01
年變動率, yoy(%)	-8.63	-7.03	-4.81	-0.01	6.79	-4.46	3.49
公營事業投資, Public Fixed Investment	49.65	59.21	68.50	120.68	279.36	298.04	318.20
年變動率, yoy(%)	28.83	-21.12	19.90	11.09	28.14	6.69	6.76
財貨與服務輸出, Exports, gds+serv	3,474.7	3,604.2	3,867.1	4,079.8	12,723.2	15,025.8	15,719.3
年變動率, yoy(%)	22.09	22.62	16.51	12.74	1.58	18.10	4.62
財貨與服務輸入, Imports, gds+serv	2,658.4	2,670.3	2,951.3	3,143.3	9,630.2	11,423.3	12,019.5
年變動率, yoy(%)	16.08	17.46	21.87	18.84	-3.25	18.62	5.22
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]	979.43	1,089.71	1,171.35	1,061.21	3,451.26	4,301.69	4,482.57
年變動率, yoy(%)	24.57	37.35	30.11	9.24	4.85	24.64	4.20
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]	835.73	915.03	1,014.81	893.91	2,861.48	3,659.48	3,888.42
年變動率, yoy(%)	21.01	36.33	42.74	13.34	0.17	27.89	6.26
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	98.40	102.19	104.92	98.97	94.26	101.12	106.27
年變動率, yoy(%)	1.03	11.06	11.99	5.37	-7.77	7.28	5.10
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	103.21	103.84	104.78	104.94	102.31	104.19	106.06
年變動率, yoy(%)	0.80	2.10	2.31	2.17	-0.24	1.84	1.80
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	50,710	51,484	51,750	52,242	47,803	51,546	53,768
年變動率, yoy(%)	8.96	9.09	7.23	6.14	5.84	7.83	4.31
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	28.39	28.01	27.86	27.90	29.58	28.04	28.25
年變動率, yoy(%) ^[3]	5.83	6.42	5.51	3.04	4.34	5.22	-1.82
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.23	0.23	0.25	0.33	0.39	0.26	0.40
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.68	4.18	4.17	4.00	3.85	4.01	3.90

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2021年10月20日。

Source: CEF, CIER, October 20, 2021.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2021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

2021 年第 4 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2021年10月20日（星期三）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院 B003

主持人：張傳章 院長

出席貴賓：

國家發展委員會經濟發展處

吳明蕙 處長

國立成功大學經濟學系

林常青 教授

國泰世華銀行

林啟超 首席經濟學家

姓氏

註：按 筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

王儷容 研究員（第二研究所）

預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、洪瑞彬先生、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。

中華經濟研究院：王健全副院長、葉俊顯副院長、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>

