

觀察近期國內外經濟情勢，在變種病毒、俄烏戰爭、高通膨和氣候變遷等因素影響下，全球經濟表現在 2022 年並不理想，大多數國家為控制高通膨而實行貨幣政策緊縮，在通膨上升、政策緊縮和金融壓力等負面衝擊令全球經濟前景轉趨黯淡，且放緩情勢延續到 2023 年，美歐經濟表現恐陷入零成長，中國經濟雖可望因防控措施放寬而反彈，然反彈幅度多大，仍需密切觀察近期防疫政策大幅鬆綁後對經濟的衝擊時間而定，故國際主要預測機構皆認為 2023 年全球經貿成長速度較 2022 年放緩。

在國內方面，儘管受到全球經濟需求轉弱，嚴重打擊我國外貿表現，加上廠商資本投資亦受到全球景氣疲弱與借貸利率走高而轉趨保守，令民間投資成長力道明顯放緩，所幸政府公建預算規模創新高，加上民間消費力道仍強，又受惠於國內防疫管制措施持續放寬且邊境開放，國人國外消費可望大幅增加，由民間與政府共同發力來支撐台灣 2023 年經濟表現。

根據本院調查結果，經過模型試算後，12 月製造業與營建業營業氣候測驗點同步走高。其中，12 月製造業與營建業測驗點呈現連續兩個月上揚態勢，服務業測驗點則呈現連續五個月下跌態勢。最後，針對 2023 年總體經濟而言，台經院預測 2023 年國內經濟成長率為 2.58%，較 2022 年 11 月預測下修 0.33 個百分點。

一、國際情勢

(一) 美國

國際主要預測機構一致認為美國在 2023 年的經濟成長將明顯不如 2022 年，英國經濟學人資訊中心（EIU）與世界銀行（WB）於 2023 年 1 月發佈對美國 2022 與 2023 年經濟成長估計值與預測值。EIU 與 WB 估計美國於 2022 年經濟成長為 2.1%與 1.9%，預測 2023 年經濟成長則僅為 0.2%與 0.5%；預期景氣將出現明顯減緩。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局公布資料，美國於 2022 年 12 月的失業率為 3.5%，較前一個月失業率下滑 0.1 個百分點；此外 12 月美國非農就業人口增加 22.3 萬人。物價方面，美國 2022 年 12 月消費者物價指數（CPI）年增率為 6.5%，較前月數值下滑 0.6 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 5.7%，較前月數值下滑 0.3 個百分點；美國通膨逐漸出現減緩跡象，聯準會（Fed）於 2022 年 12 月 15 日升息 2 碼，即自 2022 年 3 月以來總共已經升息 17 碼；聯邦基金利率來到 4.25-4.5% 區間。此外美國商務部公布數據顯示，2022 年 12 月美國零售銷售下降 1.1%，屬連續第二個月下降，也是 2021 年 12 月以來最大降幅，恐將導致 2023 年消費支出放緩。

至於美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所（Institute of Supply Management, ISM）公佈美國的 2022 年 12 月製造業採購經理人指數（PMI）為 48.4 點，較前一個月數值下滑 0.6 點。另外 ISM 公佈的 2022 年 12 月服務業 PMI 為 49.6 點，較前一個月指數下滑 6.9 點。美國製造業與服務業 PMI 數值皆落於 50 的榮枯線以下，意味美國經濟景氣趨向低迷態勢。

（二）歐洲

國際主要預測機構也一致認為歐洲地區在 2023 年的經濟成長將明顯不如 2022 年，英國經濟學人資訊中心（EIU）與世界銀行（WB）於 2023 年 1 月發佈對歐元區 2022 與 2023 年經濟成長估計值與預測值。EIU 與 WB 估計歐元區於 2022 年經濟成長達 3.1% 與 3.3%，但是預測 2023 年經濟成長則皆為 0.0%；預期景氣將出現明顯減緩之外，由於歐洲通膨依然嚴峻，出現停滯性通膨的機會高。

在歐洲就業市場表現方面，根據 Eurostat 最新公佈數據，歐盟與歐元區於 2022 年 11 月失業率分別為 6.0% 與 6.5%，相較前一月失業率皆屬持平，較 2021 年同期則分別為下滑 0.5 與 0.6 個百分點。此外，Eurostat 公布之 2022 年 12 月歐元區消費者物價指數（CPI）年增率為 9.2%，較前一個月通膨數值下滑 0.9 個百分點；然而歐元區核心通膨則為 6.9%，則較前月數值增加 0.3 個百分點。歐洲央行（ECB）於 2022 年 12 月決

議調升基準利率 2 碼，自 7 月開始升息以來總計已經升息 10 碼。歐洲通膨壓力仍大，預期 ECB 於 2023 年 2 月持續升息的機率高。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標 (Economic Sentiment Indicator, ESI)，歐盟與歐元區 2022 年 12 月的 ESI 為 94.2 與 95.8 點，分別較前一個月數值上揚 1.5 與 1.8 點；皆為連續兩個月的上揚。2022 年 12 月歐盟與歐元區 ESI 數值以細項來看，製造業、服務業、零售業、營建業與消費者信心指數皆較前一個月數值上揚。歐元相較美元走弱，增加投資吸引力，是 ESI 短期出現走升原因。但 ESI 數值仍屬 2021 年以來的相對低點，意味歐洲景氣仍屬低迷。

(三) 日本

日本內閣府公布 2022 年 11 月核心機械訂單(扣除船舶、電力)月減 8.3%，其中製造業訂單月減 9.3%，非製造業訂單則月減 3.0%。財務省公布 2022 年 12 月進口金額為 10 兆 2,357 億日圓，較 2021 年同期年增 20.6%，為連續 23 個月的正成長；出口額為 8 兆 7,873 億日圓，較 2021 年同期年增 11.5%，為連續 22 個月的正成長。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，受到全球經濟疲軟，生產及新訂單持續收縮，新出口訂單為連續第 10 個月下降，致 12 月 PMI 指數來到 48.9 點，較 11 月減少 0.1 點，為連續第 2 個月跌落榮枯線之下，為 2020 年 10 月以來新低。

領先指標走勢方面，2022 年 11 月日本領先指標 97.6 點，較 10 月減少 1.0 點，係因中小企業銷售展望、新屋開工面積及消費者態度等指標年增率出現下滑。因此，展望日本未來經濟表現，領先指標之 3 個月移動平均來到 98.1 點，較 10 月減少 1.34 點，7 個月移動平均來到 99.5 點，較 10 月減少 0.69 點。而 S&P Global Market Intelligence 1 月份對 2023 年經濟成長率預測較 2022 年 12 月減少 0.1 個百分點，為 1.08%。

(四) 中國

2022 年 12 月官方實施防疫新十條措施後，確診人數激增，使得產銷活動表現較 11 月紊亂，經濟數據出現多跌漲少的情形。12 月全國規模以上(主要業務收入在 2,000 萬元及以上的工業企業)工業增加值年增

率為 1.3%，較 11 月減少 0.9 個百分點，2022 年年增率為 3.6%；12 月社會消費品零售額達 4 兆 542 億人民幣，年增率-1.8%，較 11 月增加 4.1 個百分點，2022 年年增率為-0.2%，其中商品零售年增 1.9%，餐飲收入年減 6.3%。2022 年全年固定資產投資(不含農戶)成長 5.1%，民間固定投資成長 0.9%，皆較 1-11 月減少 0.2 個百分點。另海關總署公布 2022 年 12 月貿易額達 5,341.4 億美元，較 2021 年同期衰退 8.9%，其中出口衰退 9.9%，進口衰退 7.5%；2022 年貿易年增率為 4.4%，其中出口成長 7.0%、進口成長 1.1%，前三大出口地區為美國(16.2%)、東協(15.8%)及歐盟(15.6%)，出口合計占比達 47.6%。

在生產與商業活動方面，12 月初的防疫大解封，確診人數遽增，加上全球經濟疲弱，導致生產、新訂單及從業人員等活動降低，PMI 由 11 月 48.0 點降至 12 月 47.0 點，再以企業規模來看，大、中、小型企業 PMI 分別較 11 月減少 0.8、1.7 及 0.9 點來到 48.3、46.4 及 44.7 點。非製造業活動指數由 11 月 46.7 點降至 12 月 41.6 點，減少 5.1 點。而 S&P Global Market Intelligence 公布 1 月份最新預測 2023 年經濟成長率，較 2022 年 12 月增加 0.43 點，成長率來到 4.99%。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，傳產貨品類外銷持續疲弱，積體電路及資通產品亦進入下行階段，11 大主要貨品類出口年增率均為負成長，12 月出口下降至 357.5 億美元，為 20 個月來新低點，12 月出口年增率仍衰退 12.13%，連續二個月雙位數衰退。在主要出口產品方面，受到積體電路及資通訊產品需求轉弱，加以高基期影響，電子零組件及資通訊產品出口年增率維持負成長；傳產類終端需求走疲，廠商持續去化庫存，令基本金屬、塑橡膠、化學品與紡織品出口年增率續維持雙位數衰退。進口方面，受到國際原物料價格下跌，加上廠商對原物料採購趨於審慎影響，令資本設備、農工原料與消費品進口年增率均呈下滑態勢，故 12 月進口年增率續呈衰退，年減幅度擴大至 11.37%。累計 2022 年全年出口較上年成長 7.42%，進口成長 11.90%，總計 2022 年全年出超金額為 521.12 億美元，衰退 19.10%。

物價方面，受到寒流影響，權重較大的蔬果類價格年增率上升，致

整體食物類價格年增率由 11 月 4.11%擴大至 12 月 4.93%，對總指數影響 1.23 個百分點，較上月增加 0.20 個百分點。受到油料費年增率上升，令整體交通及通訊類價格指數年增率由 11 月 0.68%擴大至 12 月 2.18%，對總指數影響 0.30 個百分點，較上月增加 0.21 個百分點。隨著防疫措施持續鬆綁，休閒娛樂相關消費需求提升，令教養娛樂類價格指數年增率由 11 月 2.05%擴大至 12 月 2.27%，對總指數影響 0.27 個百分點，較上月增加 0.18 個百分點。12 月整體 CPI 年增率由上月 2.35%擴大至 2.71%，核心 CPI 年增率則由上月 2.86%微幅縮小至 2.71%；WPI 方面，農工原物料價格下滑，令進口及出口品物價年增率均呈現下滑，使得 2022 年 12 月整體 WPI 年增率由上月 9.11%縮小至 7.14%。累計 2022 年 CPI 年增率 2.95%，WPI 年增率為 12.43%，CPI 漲幅係自 2009 年以來新高紀錄。

勞動市場方面，因工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數較上年同月減少，2022 年 12 月失業率 3.52%，較上月下降 0.09 個百分點，較上年同月下降 0.12 個百分點，總計 2022 年失業率平均為 3.67%，較上年下降 0.28 個百分點。在薪資方面，2022 年 11 月總薪資為 51,157 元，較 2021 年同月增加 1.99%，11 月經常性薪資為 44,682 元，較 2021 年同月增加 2.35%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2022 年 1 至 11 月實質經常性薪資為 41,345 元，較 2021 年同期衰退 0.11%，2022 年 1 至 11 月平均實質總薪資為 53,781 元，較 2021 年同期成長 0.41%。

在國內金融市場方面，貨幣市場狀況平穩，2022 年 12 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.556%，最低為 0.431%，加權平均利率為 0.507%，較上月上升 0.074 個百分點，較 2021 年同期增加 0.424 個百分點。而股市方面，受到美國聯準會調升利率、日本央行將公債殖利率由 0.25%上調至 0.5%，導致亞洲股市大幅震盪，台股也因此受到拖累，台灣加權指數 12 月底收在 14,137.69 點，下跌 4.99%，平均日成交量為 2,022.45 億元。匯率方面，受到日本央行政策轉鷹，帶動日圓急升，新台幣亦隨著日圓走升，加上時序接近年底，外資放長假，交投偏淡，出口商則有作帳以及發放年終獎金、紅利等需求，令本月新台幣匯率呈現走升態勢，月底匯率收在 30.708 美元，升值 0.63%。

三、廠商調查結果

觀察近期國際經濟情勢，目前主要預測機構多預測 2023 年全球經濟表現大幅減速，甚至歐美地區的經濟成長有可能陷入衰退，但因通膨問題持續，在經濟成長與通膨兩難之際，大多數國家多採升息與縮表策略以對，導致經濟成長續呈頹勢。儘管近期歐美通膨略有緩降，升息步調可望減緩，但因通膨距離目標仍有差距，Fed、ECB 等仍未停止升息，考量貨幣政策對就業與消費的影響相對滯後，全球經濟正面臨全面性且嚴重的衰退風險。

在國內製造業方面，主要產鋼國家因通膨、氣候及地緣政治等因素減產，有助於全球鋼市供需維持平穩，加上原料報價呈現回升，帶動國際鋼材報價彈升，但國內各下游產業庫存調整壓力擴增，致使整體回補需求依舊疲弱，不過受惠於公共工程用鋼需求穩定，且產品報價呈現回溫，加上比較基期偏低，故雖有接近四成左右的鋼鐵基本工業廠商看壞當月景氣表現，但看壞的廠商比例已較上月明顯減少；12 月國際原油、輕油價格下跌，加上受到同業產能競爭，以及中國疫情快速擴散，下游企業面臨缺工減產問題，對石化原料需求趨於保守，多數石化原料報價較 11 月下跌，廠商產能利用率亦不理想，故有超過八成的化學工業廠商看壞當月景氣表現。此外，儘管半導體高階產品技術不斷創新，促使先進製程市場規模持續擴大，加上車用電子與工業需求仍在，有助於支撐電子機械業廠商營運表現，然受到全球半導體市場需求不如預期，導致客戶訂單規模不斷縮減與遞延，也使得國內相關業者產能利用率同樣出現下滑，故電子機械業對當月景氣看法仍偏向普通與看壞居多。

在未來半年景氣看法上，儘管全球鋼鐵市場回補需求仍待增溫，然國內公共工程用鋼需求尚屬平穩，加上中國解封後工業生產逐步回復，且不動產景氣可望止穩，帶動當地用鋼需求回溫，支撐國內外鋼材需求表現，不過中國提前解封長期而言雖對當地經濟及產業用鋼需求較偏正面，但短期受到醫療量能不足，恐將造成當地社會及經濟動盪，後續須持續觀察，故雖有超過三成比例的鋼鐵基本工業廠商看好未來半年景氣表現，但也有二成多比例的廠商看壞未來半年景氣表現；儘管預期石化原料業者的原料成本支出可望緩解，且中國經濟表現緩步復甦，全球太

陽能、風電、新能源汽車及環保綠色材料需求擴大，不過受到中國、美國同業產能競爭壓力，烯烴、乙二醇等石化原料供過於求壓力仍存，令化學工業對於未來半年景氣表現看法呈現兩極；鑑於全球重要終端電子產品銷售動能持續疲弱，導致相關業者拉貨動能持續放緩，更何況各國半導體新增產能陸續到位，以及地緣政治問題加劇，造成國內廠商訂單規模受到擠壓，今年上半年營運表現恐不盡理想，不過一般認為下半年需求有望回溫，故雖有三成左右的電子機械業廠商看壞未來半年景氣表現，但看好未來半年景氣表現的廠商比例較上月調查相比明顯提升。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2022 年 12 月問卷結果顯示，認為當(12)月景氣為「好」比率為 9.6%，較 2022 年 11 月 12.2% 減少 2.6 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 49.6%，較 11 月 41.3% 增加 8.3 個百分點，其中化學工業、化學製品業、橡膠製品業、金屬製品業、電力機械與電子機械等有一半比例以上的廠商看壞當月景氣表現；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由 2022 年 11 月的 22.9% 增加 0.7 個百分點至當月的 23.6%，看壞比率則由 11 月的 33.9% 減少 0.4 個百分點至當月的 33.5%，化學工業與鋼鐵基本工業看好未來半年景氣表現的廠商比例明顯高於看壞，儘管電子機械業廠商仍多看壞未來半年景氣表現，但看好程度亦較上月調查為高。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2022 年 12 月製造業營業氣候測驗點為 85.97 點，較上月修正後之 85.16 點增加 0.81 點，呈現連續兩個月上揚態勢。

服務業方面受到耶誕長假效應使得外資交易退縮，內資法人雖有醞釀年底作帳行情，然受到聯準會重申升息對抗通膨的決心、日本央行貨幣政策轉鷹等因素影響，使得 12 月台股價量齊跌，對此券商經紀手續費收入普遍減少、自營操作則轉趨分化，令證券業者看壞當月景氣表現。隨著國內再度放寬疫情管控措施，國內外遊客人次明顯提升，且適逢耶誕節和跨年聚餐商機，有助於刺激餐旅業接單力道，故餐旅業者明顯看好當月景氣表現。此外，儘管產險仍受到防疫險理賠過多而拖累其營運表現，然壽險方面隨著利變型保單隨政府調高保單責任準備金利率，加上業者積極調動宣告利率，2022 年 12 月買氣已有好轉，年前投資型保

單也有增加，帶動 12 月整體壽險保費收入月成長 32%，加上壽險業占整體保險業的比重較大，故有九成左右的保險業者看好當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，在銀行業方面，雖受到市場投資波動影響，投資操作難度升高，然在手續費方面，由於各國邊境管制解封，國際來台觀光人數及我國出國人數皆大幅成長的情況下，信用卡簽帳手續費收入將能提升，加上財富管理受惠於海外債券商品銷售提升，促使財富管理方面穩健成長，挹注手續費收益增加，加上受惠於升息循環，使我國銀行業核心存放款業務利差擴大，有助於淨利差收益提升，故銀行業看好未來半年景氣表現的廠商比例明顯高於看壞。

在服務業調查部分，證券業與運輸倉儲業看壞當(12)月景氣表現，銀行業看壞當月景氣的廠商比例亦明顯高於看好，零售業、餐旅業與保險業則較看好當月景氣表現；在未來半年看法的部分，證券業與保險業明顯看好未來半年景氣表現，零售業、批發業、餐旅業與銀行業則持平看待未來半年景氣表現，運輸倉儲業則較看壞未來半年景氣表現。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2022 年 12 月服務業營業氣候測驗點為 89.62 點，較上月修正後之 90.77 點減少 1.15 點，已連續五個月呈現下跌態勢。

在營造業方面，時序適逢年底趕工潮而帶動整體公共工程進度，使得較多工程款入帳，另一方面營造業者手中案量尚屬充足，故 2022 年 12 月營造業景氣已有所好轉。展望未來，2023 年上半年本產業公建方面之工程款收入可望成長，此外政府積極推動公辦都更，由於其土地整合相對簡單且有政府協助，招商成績表現相當亮眼，有助於抵銷民建需求衰退部分，故未來半年營造業景氣看法將有所改善。

其次不動產業方面，12 月六都建物買賣移轉件數月增率為 13.5%，主要是交屋潮的挹注，並非房市景氣有所回升，反而年增率為-25.1%，代表大環境利空頻傳使得房市信心面受到干擾，不但造成投資客持續退場，自住客購置房產的評估時間亦有所拉長，顯然房市景氣仍保守以對。至於未來半年，有鑑於國內 GDP 持續趨緩、房貸利率已逼近 2%、平均地權條例修正案三讀通過、房市新增供給遞增等不利因素，導致短期內房市前景尚顯混沌不明。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業 2022 年 12 月營業氣候測驗點為 92.87 點，較 11 月之 87.32 點上揚 5.55 點，連續二個月呈現上揚的態勢。

四、預測

在變種病毒、俄烏戰爭、高通膨和氣候變遷等影響下，主要經濟體啟動升息循環來對抗通膨，高利率影響企業投資意願，各國製造業活動已明顯放緩，且放緩情勢延續到 2023 年，美歐經濟表現恐陷入零成長甚至衰退，中國經濟雖可望因疫情防控措施放寬而反彈，然反彈幅度多大，仍需密切觀察近期防疫政策大幅鬆綁後對經濟的衝擊時間而定，故國際主要預測機構皆認為 2023 年全球經貿成長速度較 2022 年放緩。儘管受到全球經濟需求轉弱，嚴重打擊我國外貿表現，加上廠商資本投資亦受到全球景氣疲弱與借貸利率走高而轉趨保守，令民間投資成長力道明顯放緩，所幸政府公建預算規模創新高，加上民間消費力道仍強，又受惠於國內防疫管制措施持續放寬且邊境開放，國人國外消費可望大幅增加，由民間與政府共同發力來支撐台灣 2023 年經濟表現。因此，根據台經院最新預測結果，2023 年國內經濟成長率為 2.58%，較上次預測下修 0.33 個百分點。

在內需方面，2022 年前 11 月百貨公司營業額已超越疫情前(2019 年)同期的水準，加上近期台灣汽車市場買氣維持強勁，顯示民間消費力道仍強。再者，隨著防疫管制措施持續放寬，加以國境開放，近期出入境人數均創疫情以來新高紀錄，顯示疫情影響已明顯淡化，跨境旅遊將逐漸回復至疫情前水準，將為零售業與餐旅服務業帶來更大的復甦空間，加上綜所稅之基本生活費與基本工資調高，均有助於帶動民間消費成長，故台灣 2023 年經濟成長以民間消費為主要支撐，故預測 2023 年民間消費成長率為 5.95%，較前次預測上修 1.63 個百分點。

在固定資本形成方面，儘管高階半導體、節能與綠能等相關設備投資續增，加以近期政府鼓勵高科技業投入前瞻創新研發支出，民間參與公共建設投資案可望持續熱絡，均有助於維繫民間投資動能。不過受到主要國家經濟表現疲弱，終端消費性電子產品需求下滑，廠商去化庫存時間較預期更長，影響企業投資步調，設備投資意願轉為保守，資本支出較先前規劃放緩，所幸政府 2023 年公共建設預算規模接近 6,000 億

元，創歷年新高，故預估 2023 年整體固定資本形成成長率為 2.84%，較前次預測時下修 0.44 個百分點；其中民間投資成長率為 2.30%，較前次預測時下修 0.53 個百分點。

在貿易方面，受惠於全球經濟下行風險升溫，終端商品需求走弱，加以企業庫存調整持續，以及美中科技戰升溫等不確定性因素仍存，加上比較基期偏高，衝擊國內對外貿易成長動能，預期 2023 年台灣進出口成長幅度趨緩，使得台灣 2023 年外需對經濟成長貢獻將持續下滑。故預估 2023 年出口與進口金額成長率則為 1.13%與 1.25%，較前次預測值分別下修 1.22 與 0.54 個百分點。據此，預估 2023 年輸出與輸入成長率分別為 2.56%及 5.07%，較前次預測值分別下修 1.07 與 0.28 個百分點。

最後，在物價部分，隨著供應鏈瓶頸逐漸緩解，原油、糧食等國際大宗商品價格再度飆升的可能性並不高，加上貨運量持續萎縮，近期國際航運運價指數持續走低，加以基期墊高因素影響，故預測 2023 年 CPI 成長率為 1.95%，較前次預測維持不變。在匯率方面，儘管台美利差持續擴大，然鑑於美國聯準會對抗通膨已取得部分成效，聯準會將會放慢升息速度，美國貨幣政策不確定性降溫，因此預估 2023 年平均 30.65 元新台幣兌 1 美元，較前次預測升值 1.03 元。

在未來不確定因素方面，展望 2023 年，全球經濟前景仍面臨諸多下行風險，如全球經濟放緩趨勢可能會在 2023 年繼續，甚至導致溫和衰退，尤其是美國因聯準會激進升息等緊縮貨幣政策效應滯後、勞動力市場需求下行壓力加大、消費動能不足，經濟衰退風險加大；能源危機的持續影響、外部需求下降和貨幣政策緊縮甚至可能導致歐洲經濟在 2023 年停滯不前；日本經濟將緩慢復甦，但人口高齡化使其難以實現大幅成長，而美國聯準會的貨幣政策和全球經濟低迷將使其面臨更大壓力；由於疫情防控政策轉向，消費需求對經濟成長的拉動作用增強，中國經濟雖將恢復成長，但房地產低迷、人口高齡化、外需不足等因素將在一定程度上影響其經濟成長。

再者，美中爭端衝擊全球化發展，美國對中國實施晶片出口管制，且積極與國際結盟共同對抗中國，美國於 2022 年 3 月提出 Chip4 聯盟，作為旨在增強半導體供應鏈安全性和彈性的更廣泛計劃的一部分，包括減少世界對中國製造晶片的依賴。隨著美中科技戰逐漸升溫，美國商務部於 2022 年 10 月更新對中國出口管制貨品，針對高階晶片、先進

製程晶圓廠以及更高階記憶體，未來美國企業除非獲得政府許可，否則必須停止向中國出口先進晶片和相關製造設備，也不得提供運用美國技術、在他國製造的晶片。鑑於美中貿易、科技角力白熱化且長期化，將影響全球化發展，加上主要國家持續推動關鍵物資供應鏈在地化及區域化，美、歐等國陸續推出晶片法案，鞏固其半導體供應鏈安全，恐將改變全球供應鏈分工布局，這也將衝擊到台灣出口貿易與民間投資。

最後，俄烏戰爭何時才能結束也是影響全球經濟表現一大重要不確定因素，俄烏戰爭至今已持續快要一年時間，使得歐洲潛在能源危機風險仍存，儘管在液化天然氣大量進口替代下，歐洲天然氣獲取量並未出現顯著減少，加上天氣溫暖和節約能源降低需求，2022-23年冬天歐洲並未出現供需失衡情況，不過國際能源總署(IEA)警告，若俄羅斯未恢復供應，中國重新大量進口液化天然氣，可能又會讓歐盟必須在今年夏天進一步降低需求來填補庫存，恐影響相關工業用氣再被削減，且天然氣價格有可能再度飆漲導致生產或生活成本墊高，進而損害經濟成長動能。

五、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 12月轉壞，未來半年較12月看壞之產業：
機械設備製造修配業、金屬工具機業、資料儲存及處理設備、電子零組件業、自行車零件製造業、建築投資、運輸倉儲
- 12月轉壞，未來半年較12月看好之產業：
無
- 12月轉壞，未來半年維持持平之產業：
總製造業、紡紗業、成衣及服飾、紙業、化學製品、橡膠製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、電線電纜、視聽電子產品、機車製造業、營建業、證券業
- 12月持平，未來半年較12月看壞之產業：
木竹製品業、玻璃及其製品、產業機械業、運輸工具業、汽車製造業、自行車製造業
- 12月持平，未來半年較12月看好之產業：
食品業、不含酒精飲料、印刷業、電力機械器材製造、精密器械、銀行業、電信服務業
- 12月持平，未來半年仍維持持平之產業：
屠宰業、飼料業、紡織業、織布、皮革毛皮製品、化學工業、石化原料、塑橡膠原料、人造纖維製造業、石油及煤製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、鋼鐵基本工業、金屬建築結構及組件業、電力機械、家用電器、電子機械、機車零件製造業、育樂用品業、批發業
- 12月轉好，未來半年較12月看壞之產業：
無
- 12月轉好，未來半年較12月看好之產業：
冷凍食品、製油、製粉及碾穀、汽車零件、一般土木工程業、零售業、餐旅業、保險業
- 12月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
非金屬礦物、水泥及其製品、通信機械器材

台經院總體經濟指標預測(2023/1/31)

單位:新台幣億元, 2016 年為參考年(NT\$100 million)

	2023				2023
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	53,532	53,855	56,861	58,072	222,320
Real GDP (%)	1.03	2.23	2.90	4.05	2.58
民間消費	26,593	24,832	25,134	26,937	103,495
Private Consumption (%)	9.10	7.20	3.18	4.46	5.95
政府消費	6,491	6,870	7,411	8,340	29,111
Gov't Consumption (%)	4.08	1.57	2.06	3.82	2.89
固定資本形成	13,599	14,245	15,371	14,895	58,109
Fixed Capital Formation (%)	0.93	0.80	3.59	5.92	2.84
政府部門	1,021	1,286	1,335	1,852	5,494
Gov't Investment (%)	4.06	5.51	2.03	7.62	5.06
公營事業	547	818	813	1,352	3,531
Public Enter. Invest. (%)	9.05	1.41	-7.59	16.08	5.29
民間部門	12,031	12,141	13,223	11,691	49,086
Private Investment (%)	0.20	0.12	4.37	4.58	2.30
輸出(商品及勞務)	37,598	37,818	39,505	40,479	155,400
Exports, gds+serv (%)	0.07	1.02	2.42	6.67	2.56
輸入(商品及勞務)	29,734	30,162	31,108	32,835	123,838
Imports, gds+serv (%)	2.94	2.63	4.81	9.79	5.07
出口(商品-億美元)	1,143	1,241	1,238	1,228	4,849
Exports, % Growth, yoy	-5.50	-1.29	2.25	9.83	1.13
進口(商品-億美元)	1,013	1,114	1,121	1,079	4,327
Imports, % Growth, yoy	-3.66	-2.12	3.80	7.47	1.25
貿易餘額(商品—億美元)	130	127	117	149	522
消費者物價指數 (CPI)	108.39	109.24	109.87	110.48	109.49
消費者物價指數 (%)	2.15	1.66	1.90	2.10	1.95
生產者物價指數 (PPI)	111.40	115.11	116.48	117.25	115.06
生產者物價指數 (%)	1.15	-1.97	0.31	1.20	0.15
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.50	30.60	30.70	30.80	30.65
隔夜拆款利率(平均值)	0.51	0.61	0.61	0.61	0.58