

觀察近期國內外經濟情勢，新變種病毒 Omicron 仍不斷在全球各地快速擴散，全球正面臨新一波的疫情挑戰，使得勞動力短缺、供應鏈不穩和不斷上升的通膨壓力，持續影響全球經濟表現。不過隨著病毒的檢驗量能精進、疫苗覆蓋率提升，致使染疫重症與死亡人數大幅下滑，故各主要國家不會輕易重啟嚴格防疫措施，全球經濟仍可望維持復甦步伐。

在國內方面，儘管近期疫情再度升溫，短期恐將衝擊第一季內需服務業表現，然若後續國內疫情得以有效控制，受惠於 2021 年比較基期偏低，且加上基本生活費、基本工資、軍公教薪資均呈現上調，企業獲利良好增加獎金發放意願，有助於可支配所得增加，帶動民間消費穩健成長，故台灣 2022 年經濟成長將以民間消費為主要支撐，出口及民間投資雖然維持強勁，然受到比較基期偏高影響，對經濟成長貢獻度料將下滑。

根據本院調查結果，經過模型試算後，12 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高。其中，12 月製造業與營建業營業氣候測驗點呈現連續兩個月上揚態勢，服務業測驗點亦呈現連續五個月上揚態勢。最後，針對 2022 年總體經濟而言，台經院預測 2022 年國內經濟成長率為 4.10%，較 2021 年 11 月預測維持不變。

一、國際情勢

(一) 美國

2022 年 1 月，有四家國際預測機構公布對今年美國經濟成長率預測。IHS Markit 預測美國經濟成長率為 4.1%，較前月預測值下修 0.2 個百分點。EIU 預測美國經濟成長 3.8%，與前月預測值持平。此外發佈預測頻率較低的 WB 與 UN 預測美國經濟成長分別為 3.7%與 3.5%，分屬較去年 6 月與 5 月預測值下修 0.5 與 0.3 個百分點。因此根據預期，美國今年經濟成長率約在 3.5-4.1%，為 2005 年以來僅次於 2021 年的表現，仍屬相對強勁。

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 2021 年 12 月的失業率為 3.9%，為 2020 年 COVID-19 疫情爆發以來最低，且較前一個月失業率下滑 0.3 個百分點；此外 12 月美國非農就業人口增加 19.9 萬人。物價方面，美國 2021 年 12 月消費者物價指數(CPI) 年增率為 7.0%，較前月數值上揚 0.2 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 5.5%，較前月數值上揚 0.6 個百分點。美國通膨持續升溫，聯準會 (Fed) 主席於本月出席美國參議院銀行委員會提名確認聽證會表示，Fed 將在 3 月結束購債，並表示必要時將盡快升息。

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 2021 年 12 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 58.7 點，較前一個月數值下滑 2.4 點。另外 ISM 公佈的 2021 年 12 月服務業 PMI 為 62.0 點，較前一個月指數下滑 7.1 點。美國最新的製造業與服務業 PMI 數值雖然下滑，但兩者仍然皆顯著的超越 50 點榮枯線以上，代表美國經濟景氣目前處於擴張態勢，但是態勢是否持續需密切觀察。

(二) 歐洲

以上四家國際預測機構也公布對今年歐元區的經濟成長率預測，IHS Markit 預測歐元區經濟成長率為 3.7%，與前月預測值持平。EIU 預測歐元區經濟成長 3.9%，較前月預測值下修 0.2 個百分點。此外 WB 與 UN 預測歐元區經濟成長分別為 4.2%與 4.0%，分屬較去年 6 月與 5 月預測值下修 0.2 與上修 0.1 個百分點。因此根據預期，歐元區今年經濟成長率約在 3.7-4.2%，為歐元區成立以來僅次於 2021 年的表現，亦屬相對強勁。

在歐洲就業市場表現方面，根據 Eurostat 最新公佈數據，歐元區於 2021 年 11 月失業率為 7.2%，較前一月失業率下滑 0.1 個百分點，較 2020 年同期則下滑 0.9 個百分點。此外 Eurostat 公布之 2021 年 12 月歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 5.0%，較前一個月數值增加 0.1 個百分點；歐元區核心通膨則為 2.7%，同樣較前月數值增加 0.1 個百分點。然而歐洲央行 (ECB) 目前的融資利率、邊際貸款利率和存款利率分別維

持在 0%、0.25%和-0.5%不變，且近期並沒有升息計畫。

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 2021 年 12 月的 ESI 為 114.5 與 115.3 點，分別較前一個月數值下滑 2.1 與 2.3 點，但仍屬 2020 年疫情爆發以來的相對高點。也就是歐洲經濟與美國類似，仍處於復甦、擴張階段，但是態勢是否持續需密切觀察。12 月歐盟與歐元區 ESI 數值以細項來看，消費者、服務業與零售業信心指數下滑是導致歐盟與歐元區 ESI 下滑的主要原因，至於營建業與製造業信心指數，則屬上揚。

（三）日本

日本內閣府公布 2021 年 11 月核心機械訂單(扣除船舶、電力)月增 3.4%，係製造業訂單大幅增加所致，其中製造業訂單月增 12.9%，非製造業訂單則月減 0.8%。財務省公布 2021 年 12 月進口金額為 8 兆 4,638 億日圓，較 2020 年同期年增 41.1%，為連續 11 個月的正成長；出口額為 7 兆 8,814 億日圓，較 2020 年同期年增 17.5%，為連續 10 個月的正成長。IHS Markit 引用 JIBUNBANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，就業指標增速為 2018 年 4 月以來新高，然產量和新訂單成長出現緩和，以及企業對商業環境持續樂觀態度降至 4 個月以來的低點，致 PMI 指數來到 54.3，較 11 月減少 0.2 點，為連續第 10 個月在榮枯線之上。

在領先指標走勢方面，2020 年 11 月日本領先指標 103.0 點，較 10 月增加 1.5 點，除最終需要財、礦工業用生產財、M2 貨幣供給等在庫指數出現下跌外，其餘指標皆呈現成長。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 101.6 點，較 10 月增加 0.6 點，7 個月移動平均來到 102.3 點，較 10 月減少 0.07 點。2022 年 GDP 預測方面，日本銀行 1 月對 2022 年 GDP 成長率預測為 3.8%，較 2021 年 10 月預測增加 0.9 個百分點。

（四）中國

依據中國國家統計局公布 2021 年第 4 季 GDP 成長 4.0%，低於前 3 季的成長率，全年 GDP 成長為 8.1%。2021 年全國規模以上(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 9.6%;社會消費品零售額達 44 兆 823 億人民幣,年增率為 12.5%;固定資產投資(不含農戶)年增率為 4.9%,其中民間投資成長 7.0%。另海關總署公布 2021 年 12 月貿易額達 5,865.3 億美元,較 2020 年同期成長 20.3%,其中進出分別成長 19.5%及 20.9%,前三大出口地區為美國(16.6%)、歐盟(15.5%)及東協(14.6%),出口合計占比達 46.7%。2021 年進出口額分別達 26,875.3 億美元及 33,639.6 億美元,年增率為 30.1%及 29.9%。

在生產與商業活動方面,製造業受到生產恢復及供應商配送時間等指標轉強等影響,12 月 PMI 指數來到 50.3%,月增 0.2 個百分點;再從企業規模看,大及中企業 PMI 較 11 月分別增加 1.1、0.1 個百分點而均來到 51.3%,小企業月減 2.0 個百分點來到 46.5%;非製造業 PMI 指數來到 52.7%,較 11 月增加 0.4 個百分點。而 IHS Markit 1 月份最新預測,2022 年經濟成長率為 5.43%,較 2021 年 12 月預測減少 0.04 個百分點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面,受惠於半導體漲價效應,晶片需求持續暢旺,加上伺服器、筆電需求維持強勁,使得電子零組件、資通訊與視聽產品出口年增率持續走高。在傳產方面,受到去年同期面臨油價大漲及北美大型塑化廠停工,PVC 掀起搶料潮,比較基期偏高致使化學品、塑膠、橡膠及製品出口年增率均呈現下滑,傳產出口動能趨緩,故 12 月整體出口年增率由上月的 30.18%縮小至 23.43%,連續十個月出口呈現雙位數成長;進口方面,受到國際原油與原物料價格回檔,去年同期基期偏高,令農工原料與資本設備進口年增率下滑,故整體進口年增率從 11 月的 33.84%縮減至 12 月的 28.09%。總計 2021 年全年出口較 2010 年同期成長 29.36%,進口則成長 33.16%,出超為 654.21 億美元,成長 10.92%。

國內生產方面,全球經濟穩定成長,加以新興科技應用推升半導體接單依舊強勁,有助於帶動資訊電子產業表現,然受到化學原材料業、基本金屬業、汽車及其零件業等生產動能趨緩,加上去年比較基期逐季墊高影響,成長表現逐月趨緩,故 12 月工業生產指數較上年同月增加 9.98%,結束連續九個月雙位數成長態勢。就細部產業來看,受惠於 5G、

高效能運算、物聯網及車用電子等應用需求持續，帶動半導體等相關電子零組件產量續居高檔，使得 12 月電子零組件業年增 19.87%，且係自 2019 年 12 月以來，年增率均呈現雙位數成長，為推升製造業生產成長之主要貢獻來源；傳統產業中，受到國內部分烯烴廠停機定檢、部分鋼鐵業者產線維修，加以汽車晶片短缺影響，廠商生產動能趨緩，致化學原材料業、基本金屬業、汽車及其零件業生產動能轉為衰退。總計 2021 年工業生產較去年同期增加 13.22%，其中製造業增加 14.06%。

在內需消費方面，受惠於實體零售開始為耶誕、跨年等消費商機來做足準備，加上氣溫轉冷，各零售商如超商陸續推出暖系新品來搶客，配合會員行銷與點數讓利的加持，百貨業者也緊抓年前最後一波商機而集結各大品牌來聯合造勢。然受到零組件短缺與航運卡關而造成新品交期延遲，加上電商造節業績高峰已過，使得 3C 通路與車市銷售平淡，令汽機車及其零配件、用品零售業營業額連續三個月負成長，而資通訊及家電設備零售業與其他非店面零售業表現亦較上月趨緩。故 12 月整體零售業營業額年增率從上月 6.85%縮小至 3.72%，總計 2021 年零售業營業額較上年同期相比增 3.26%，成長率係自 2012 年以來新高；餐飲業部分，受惠於年底聚餐旺季，加上業者結合政府振興方案，並配合節慶活動推出促銷方案以吸引市場消費，故 12 月餐飲業營業額年增率為 7.15%，連續三個月維持正成長態勢，總計 2021 年餐飲業營業額年增率為-6.37%。

物價方面，受到蔬菜價格走弱影響，食物類價格年增率下滑，由 11 月 4.70%縮小至 12 月的 4.23%，加上政府於 12 月調降汽柴油貨物稅及國際油價較上月相比小幅走低，令交通及通訊類價格年增率下滑，由 11 月 7.24%縮小至 12 月的 5.08%，故 2021 年 12 月整體 CPI 年增率由上月 2.85%縮小至 2.62%，CPI 連續五個月成長超過 2%以上，核心 CPI 年增率則由上月 1.51%擴大至 1.84%；WPI 方面，國際原油價格(OPEC 現貨平均數)由 11 月每桶 80.37 美元下滑至 12 月 74.38 美元，令石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品價格年增率較上月明顯下滑，故 2021 年 12 月整體 WPI 年增率由上月 14.51%縮小至 12.25%。累計 2021 年全年 CPI 年增率為 1.96%，WPI 年增率為 9.42%，CPI 年增率創下自 2009 年以來最大增速，而 WPI 年增率則創下 41 年以來新高紀錄。

勞動市場方面，受到工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數減少影響，12月失業率3.64%，較上月下降0.02個百分點。與2020年同月相比，受到對原有工作不滿意而失業或臨時性工作結束而失業的人明顯減少影響，2021年12月失業率較上年同月下降0.04個百分點，總計2021年全年平均失業率為3.95%，較上年上升0.10個百分點。在薪資方面，2021年11月總薪資為50,106元，較2020年同月增加3.35%，11月經常性薪資為43,643元，較2020年同月增加2.31%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2021年1-11月平均實質經常性薪資為41,391元，較2020年微幅衰退0.05%，2021年1-11月平均實質總薪資為53,559元，較2020年成長1.03%。

在國內金融市場方面，銀行資金依舊寬鬆，2021年12月金融業隔夜拆款利率最高為0.085%，最低為0.080%，加權平均利率為0.083%，較上月上升0.001個百分點，較2021年同期增加0.003個百分點。而股市方面，儘管新型變種病毒Omicron在歐美等國肆虐，然該病毒引發重症住院及死亡機率較低，加上12月美國聯準會利率決策會議定調縮減購債和升息進程，會議結果符合預期，有助於不確定性消退，激勵全球股市上漲，帶動台股走強，台灣加權指數12月底收在18,218.84點，上漲4.54%，平均日成交量為2,967.12億元。匯率方面，受到全球疫情再度升溫干擾，加上金融市場關注美國聯準會會議內容，惟後續美國拜登總統表示不會考慮重新實施全面封鎖措施，有助於降低疫情拖累經濟復甦的擔憂，重新提振市場風險偏好，令本月新台幣呈現先貶後升態勢，月底匯率收在27.69美元，升值0.43%。

三、廠商調查結果

觀察近期國際經濟情勢，有鑑於新變種病毒Omicron仍不斷在全球各地快速擴散，全球正面臨新一波的疫情挑戰，勞動力短缺、供應鏈不順和不斷上升的通膨壓力，持續影響全球經濟表現。2022年的全球經濟仍然容易受到確診數激增和防疫限制經濟活動的影響，若多數經濟體重啟嚴格防疫管制措施，將影響全球生產及供應，將不利於經濟復甦。

在國內製造業方面，12月國際油價下跌，多數石化原料價格表現下

跌，故有將近六成左右的化學工業廠商看壞當月景氣表現。受到國內鋼鐵市場需求因下游消化庫存而呈現趨緩，產品報價小幅修正，故鋼鐵基本工業看壞當月景氣的廠商比例明顯高於看好。在電子機械方面，有鑑於全球半導體市場需求強勁、產能吃緊的態勢延續，帶動國內半導體相關供應鏈營收表現，故本月有將近四成的電子機械業廠商看好當月景氣。

至於在未來半年景氣看法上，儘管全球變種病毒疫情再起、新台幣匯率維持強勢、航運成本維持高檔及碳中和趨勢帶來的成本提升壓力等不利因素影響，然受惠於鋼鐵下游產業外銷訂單維持成長，帶動產業用鋼需求溫和成長，加上國內公共工程及民間營造用鋼需求擴增，且預估鐵礦砂及廢鋼等原料報價將維持高檔震盪，支撐國內鋼材報價表現，故仍有超過四成以上的鋼鐵基本工業廠商看好未來半年景氣表現。在電子機械業方面，由於晶圓代工報價易漲難跌，且新興科技應用類別增加、產品半導體含量提升，加上 5G、高效能運算、車用電子等需求缺口尚未滿足，使得國內廠商訂單能見度維持清晰，供應鏈產能將持續維持緊繃態勢，故仍有接近五成的電子機械業廠商看好未來半年景氣。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2021 年 12 月問卷結果顯示，認為當(12)月景氣為「好」比率為 27.8%，較 11 月 29.6%減少 1.8 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 21.7%，較 11 月 20.9%增加 0.8 個百分點，機械設備製造修配業、電力機械、電子機械與非金屬礦物業廠商看好當月景氣的廠商比例明顯高於看壞，而塑膠製品、鋼鐵基本工業與化學工業對當月景氣看法較為悲觀；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由 11 月的 30.7%增加 4.3 個百分點至當月的 35.0%，看壞比率由 11 月的 14.0%減少 1.1 個百分點至當月的 12.9%，有超過四成比例的電子機械業、鋼鐵基本工業、機械設備製造修配業、運輸工具業廠商看好未來半年景氣表現。

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，2021 年 12 月製造業營業氣候測驗點為 103.91 點，較上月修正後之 102.36 點上揚 1.55 點，呈現連續兩個月上揚態勢。

服務業方面受惠於聖誕、跨年聚餐檔期帶動，加上業者配合節慶活動推出促銷方案以吸引市場消費，使得國內旅遊、外出用餐人潮湧現，

挹注餐旅業業績表現，故有接近八成左右的餐旅業者看好當月景氣表現。在金融相關產業方面，銀行業放款核心業務呈現穩定成長，手續費收入受惠於財管業務維持穩健動能，加上淨利差回穩而挹注營業收入，而保險業者則受惠於全球股市震盪走高，壽險業者伺機實現資本利得，帶動投資收益成長，加上產險業務穩定，保險業保費收入相較 11 月增加，挹注營收成長，故銀行業與保險業看好當月景氣的廠商比例明顯高於看壞。

至於在未來半年景氣看法上，在餐旅業方面，有鑑於國內近期發現多起群聚感染事件，部分尾牙聚餐及校外教學等國內旅遊行程面臨取消或延後，亦增加民眾外出用餐疑慮，使得餐旅業者看好未來半年景氣表現的廠商比例較上月調查明顯下滑。在金融相關產業方面，銀行業者預期美國升息將有利於擴大本產業海外存放款利差，提升淨利差收益，加上台商資金匯回將陸續投入生產及擴大企業資本支出，有助於帶動銀行業放款業務持續成長，故銀行業看好未來半年景氣表現。

在服務業調查部分，約有超過七成比例的批發業、餐旅業、證券業與運輸倉儲業者看好當(12)月景氣表現，而零售業則持平看待當月景氣表現；在未來半年看法的部分，零售業與運輸倉儲業者持平看待未來半年景氣表現，批發業看壞未來半年景氣表現，而餐旅業、銀行業、證券業與保險業看好未來半年景氣的比例明顯高於看壞。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2021 年 12 月服務業營業氣候測驗點為 98.59 點，較上月修正後之 98.21 點上揚 0.38 點，呈現連續五個月上揚態勢。

首先在營造業方面，受惠於年底政府機關與民間企業對於工程計畫陸續辦理結案驗收，營造廠在工程款挹注增多，另外房建整地動工情況也增多，因此 2021 年 12 月營造業者景氣呈現好轉態勢。展望未來，雖然政府機關對於計畫審議與設計監造將提出更多要求，使得公部門新建工程投入將有所延緩，所幸民間商辦廠辦等項目工程接單能見度高，故未來半年營造業景氣以持平視之。

而不動產業方面，雖然 2021 年 12 月中古屋交易已顯降溫，結束先前中古屋連續五個月呈現景氣擴增態勢，不過 12 月六都建物買賣移轉件數月增率為 7.1%，主要是年底購屋旺季、交屋潮的挹注，加上購屋到

過戶尚需一個月的時間，因而 12 月各部會調控房市政策全面升級的效應尚未顯現於當月的交易數據上；展望未來，國內房市景氣預料將呈現多空拉鋸現象，呈現高檔震盪機率高，也就是景氣暫無反轉向下的情況，但價量再快速拉升的難度亦增加。

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 2021 年 12 月營業氣候測驗點為 110.95 點，較 11 月之 109.07 點上揚 1.88 點，呈現連續第二個月上揚的走勢。

綜合上述，根據本院調查結果，經過模型試算後，12 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高。其中，12 月製造業與營建業營業氣候測驗點呈現連續兩個月上揚態勢，服務業測驗點呈現連續五個月上揚態勢。

四、預測

展望未來，儘管全球疫情依舊嚴峻，然隨著病毒的檢驗量能不斷精進、疫苗覆蓋率逐漸提升，致使染疫重症與死亡人數大幅下滑，故各主要國家不會輕易重啟嚴格防疫措施，全球經濟可望維持復甦步伐，不過由於基期因素及各國財政與貨幣政策支撐力道下滑，故國際主要預測機構皆認為 2022 年全球經貿成長速度較 2021 年放緩。儘管近期國內疫情再度升溫，短期恐將衝擊內需服務業表現，使得第一季民間消費表現出現亂流，不過今年經濟成長仍仰賴民間消費支撐，出口及民間投資雖然維持強勁，然受到比較基期偏高影響，對經濟成長貢獻度料將下滑，使得 2022 全年經濟成長幅度較 2021 年為低。因此，根據台經院最新預測結果，2022 年國內經濟成長率為 4.10%，較上次預測相同維持不變。

在內需方面，近期國內疫情復燃，短期將影響民眾出遊聚餐意願，不利於 2022 年第一季零售、餐飲與住宿旅遊業表現，然受惠於 2021 年比較基期偏低，且加上基本生活費、基本工資、軍公教薪資均呈現上調，企業獲利良好帶動可支配所得成長，若後續國內疫情得以有效控制，將有助於民間消費持續成長，故台灣 2022 年經濟成長以民間消費為主要支撐，故預測 2022 年民間消費成長率為 4.93%，較前次預測下修 0.10 個百分點。

在固定資本形成方面，隨著疫情加速數位轉型，且全球陸續重啟經濟活動，有助於帶動整體經濟需求，加上在地化生產趨勢推動，使得 2021 年資本設備進口成長率維持大幅成長。有鑑於國外大廠續投資台灣，且政府核定「投資台灣三大方案」再延 3 年持續支持廠商在台投資，均有助維繫民間投資成長動能延續，然儘管成長動能雖將延續，不過受到 2021 年比較基期較高，且較前次預測時的基期更高。故預估 2022 年整體固定資本形成成長率為 3.25%，較前次預測時下修 0.14 個百分點；其中民間投資成長率為 2.75%，較前次預測時下修 0.35 個百分點。

在貿易方面，受惠於全球經濟持續回升，供應鏈問題逐步改善，新興科技應用持續擴展，IMF 預測世界貿易量在 2021 年成長 9.7% 之高基數下，仍續成長 6.7%，顯示外需力道穩健，然全球宅經濟效應日益淡化，使得終端消費性電子產品拉貨動能轉弱，加上高基期因素，預期 2022 年台灣進出口成長幅度趨緩，促使台灣 2022 年外需對經濟貢獻較 2021 年下滑，不過仍維持正成長態勢不變。故預估 2022 年出口與進口金額成長率則為 3.75% 與 3.42%，較前次預測值分別下修 0.66 與 0.82 個百分點。據此，預估 2022 年輸出與輸入成長率分別為 3.97% 及 3.48%，較前次預測值分別下修 0.68 與 1.31 個百分點。

最後，在物價部分，儘管供應端干擾因素可望逐漸改善，加上政府各部會已著手於穩定民生物資價格及通膨預期，然近期各大餐飲業宣告調漲餐飲價格，顯示民生物價仍有上漲壓力，故預測 2022 年 CPI 成長率為 1.65%，較前次預測上修 0.13 個百分點。在匯率方面，美國 Fed 已於 2021 年 11 月宣布結束疫情期間內實施無限量寬鬆，開始進行縮減購債，走向貨幣政策正常化，若美國升息，美元將會轉趨強勢，不過受到台灣貿易順差依舊明顯，因此預估 2022 年平均 28.00 元新台幣兌 1 美元，較前次預測升值 0.20 元。

在未來不確定因素方面，展望 2022 年，全球在歷經 2021 年的快速反彈後，經濟將面臨後疫情時期新一波挑戰，例如變種病毒再起、國際通膨壓力高漲、主要央行貨幣政策正常化，以及中國經濟面臨下行壓力等，而這些挑戰也將透過貿易及金融等管道影響全球經濟，值得預先研判並加以關注。

首先，截至 2022 年 1 月上旬，全球未完整接種疫苗的人口比例仍有 5 成左右，加上疫苗的效力減弱和變種病毒的出現，變異株傳播鏈持續擴大引發突破性感染。近期 Omicron 變種病毒來勢洶洶，短時間內已經從非洲內陸國家擴散至南非、歐洲與美國，台灣亦遭受其害，全球確診數已突破歷史新高。疫情再度升溫，可能會對已經遭受重創的供應鏈造成嚴重破壞，加重勞力短缺，導致長期通膨上升和全球經濟復甦腳步放緩。

此外，已開發經濟體和一些大型開發中國家不斷上升的通膨壓力給經濟復甦帶來額外的風險。2021 年，全球整體通膨率估計上升至 5.2%，比過去 10 年的趨勢高出 2 個百分點以上。通膨壓力在美國、歐元區和拉丁美洲及加勒比海地區最為明顯。所幸，美國 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)中的供應商交貨指數及價格指數近期已明顯改善，加上反映海運數據的波羅的海貨櫃運價指數，其運價指數已不如 2021 年 10 月的高點，有鑑於美國年底假期消費熱潮已過，且第一季普遍為海運淡季，加上美國部分港口考慮於今年初加碼提升對港口空櫃的罰款，貨輪停泊與靠港天數以及海運貨櫃價格應難以再創新高。不過，根據美國紐約聯邦儲備銀行所編制的全球供應鏈壓力指數(Global Supply Chain Pressure Index)，目前指數仍處於歷史高位，未來能否逐漸趨緩，還是要看全球疫情發展與供應鏈瓶頸能否有效緩解。

再者，全球貨幣環境緊縮速度快於預期將是另一個重大挑戰，恐引發金融市場大幅波動及金融情勢急遽緊縮，資產價格亦恐反轉向下。美國 Fed 已於 2021 年 11 月宣布結束疫情期間內實施無限量寬鬆，開始進行縮減購債。儘管目前仍維持政策利率不變，惟鑑於通膨壓力上升及勞動市場進一步改善，自 2022 年 1 月中起，將每月購債金額由逐月縮減 150 億美元加速為逐月縮減 300 億美元，且根據決策成員對 2022 年聯邦資金利率預測點陣圖，Fed 可能升息 3 次；歐洲央行在貨幣政策會議上同樣維持三大基準利率不變，並且逐步放慢資產購買速度，ECB 貨幣正常化速度步伐較美國慢；中國人民銀行則調降存款準備率與持續壓低借貸成本以支持經濟發展；韓國、紐西蘭、智利，以及新加坡等國更已展開升息及貨幣政策調整的動作，且隨著物價上漲幅度加劇，貨幣政策方向改變的新興市場及開發中經濟體國家會更多。

最後，受到大宗商品價格走高、房地產債務危機、能耗雙控以及行業監管等影響，中國自 2021 年下半年以來經濟明顯轉弱，加上近期中國部分地區再度爆發本土疫情，有鑑於中國政府的維穩心態、民眾的強烈擔憂情緒，以及即將到來的冬奧會，且其經濟結構並沒有那麼依賴國際觀光和進出口貿易，故中國政府短期應不會放寬疫情零容忍政策。各主要國際預測機構紛紛下修對中國經濟成長預測，從社會消費品零售總額、工業增加值、固定資產投資(不含農戶)等實體經濟數據均呈現逐季下滑態勢，顯示中國經濟短期下行壓力仍大。

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

台經院總體經濟指標預測(2022/1/25)

單位:新台幣億元, 2016 年為參考年(NT\$100 million)

	2022				2022
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	52,058	53,039	56,074	58,136	219,308
Real GDP (%)	2.03	3.72	6.12	4.43	4.10
民間消費	25,212	23,906	24,407	26,080	99,604
Private Consumption (%)	3.85	6.08	7.30	2.80	4.93
政府消費	6,327	6,638	7,119	7,974	28,059
Gov't Consumption (%)	1.22	4.03	0.56	1.91	1.90
固定資本形成	12,721	13,142	14,568	14,310	54,741
Fixed Capital Formation (%)	3.25	3.50	2.96	3.31	3.25
政府部門	980	1,306	1,415	1,915	5,615
Gov't Investment (%)	-0.86	5.53	11.53	3.41	5.04
公營事業	495	658	691	1,331	3,175
Public Enter. Invest. (%)	-0.30	11.16	6.04	7.05	6.42
民間部門	11,247	11,179	12,463	11,063	45,953
Private Investment (%)	3.72	2.82	1.85	2.72	2.75
輸出(商品及勞務)	35,363	36,831	39,373	41,396	152,962
Exports, gds+serv (%)	2.65	3.17	4.67	5.19	3.97
輸入(商品及勞務)	27,544	27,650	30,113	31,672	116,979
Imports, gds+serv (%)	4.15	3.47	2.80	3.55	3.48
出口(商品-億美元)	1,072	1,115	1,198	1,247	4,632
Exports, % Growth, yoy	9.43	2.30	2.29	1.90	3.75
進口(商品-億美元)	917	941	1,028	1,055	3,940
Imports, % Growth, yoy	9.75	2.80	1.50	0.75	3.42
貿易餘額(商品—億美元)	155	174	170	193	692
消費者物價指數 (CPI)	105.55	105.49	106.20	106.94	106.04
消費者物價指數 (%)	2.27	1.56	1.38	1.40	1.65
躉售物價指數 (WPI)	101.76	103.11	105.80	107.64	104.58
躉售物價指數 (%)	3.41	0.90	0.85	0.55	1.40
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	27.70	27.90	28.10	28.30	28.00
隔夜拆款利率(平均值)	0.08	0.08	0.08	0.14	0.10