

觀察近期國內外經濟情勢，俄烏戰事導致國際能源和大宗商品價格飆升，加上中國疫情清零政策增添全球供應鏈混亂程度，加重全球通膨壓力，亦令主要央行貨幣政策加速緊縮，金融市場波動加劇，近期國際預測機構陸續下修全球經貿表現，顯示全球經濟擴張力道趨緩。

在國內方面，由於台灣對俄、烏貿易規模及金融曝險不大，實質影響有限，然國際原物料價格走高，亦導致國內近期物價攀升。此外，儘管近期國內疫情再度升溫，所幸國內已經歷過先前的三級警戒情況，民眾消費模式變得更加多元，業者的應變能力也已提升，加以疫苗覆蓋率高與疫情輕症化，均可望減緩本次疫情對終端消費的衝擊力道，加上國內民間投資依舊強勁，且第一季進出口與外銷訂單表現續強，故本次預測小幅下修民間消費表現，而上修民間投資與輸出入表現。

根據本院調查結果，經過模型試算後，3月服務業營業氣候測驗點轉為上揚，製造業與營建業營業氣候測驗點同步下滑。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2022年1月預測維持不變。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局（BEA）再次更新先前發布之2021年第四季美國經濟成長數值。以年增率而言，美國第四季GDP成長率為5.5%，較前次公布數值下修0.1個百分點。2021年第四季美國的民間消費與民間投資成長率分別為6.9%與9.6%，而同一時間美國的商品與勞務出口成長率分別為4.9%與9.6%。其中民間投資成長率較前次估計值上修0.7個百分點，修正幅度最顯著。整體而言，美國經濟於2021年第四季，無論在內需或外需市場上，皆有不錯的成長表現。至於2022年全年經濟預測，IHS Markit與IMF於4月預測美國經濟成長率分別為3.0%與3.7%，

皆屬較前次預測值下修 0.3 個百分點。

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 3 月的失業率為 3.6%，較前一個月失業率下滑 0.2 個百分點；此外 3 月美國非農就業人口增加 43.1 萬人，為連續 11 個月超過 40 萬。物價方面，美國 2022 年 3 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 8.5%，較前月數值上揚 0.6 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 6.5%，較前月數值上揚 0.1 個百分點。美國通膨持續升溫，聯準會 (Fed) 已於 2022 年 3 月 17 日升息一碼，聯邦基金利率來到 0.25-0.5% 區間。

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 3 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 57.1 點，較前一個月數值下滑 1.5 點；仍屬擴張範疇，新訂單減少是製造業 PMI 下滑的主要原因。另外 ISM 公佈的 2022 年 3 月服務業 PMI 為 58.3 點，較前一個月指數上揚 1.8 點；服務業 PMI 數值意味景氣持續擴張，新出口訂單增加則是服務業 PMI 上揚主因。

## (二) 歐洲

歐盟統計局 (Eurostat) 發布 2021 年第四季歐盟 (EU27) 與歐元區 (EA19) 的經濟成長數值。以年增率而言，第四季歐盟與歐元區經濟成長率分別是 4.8% 與 4.6%。至於 2022 年全年度經濟預測，IHS Markit 與 IMF 於 4 月預測歐元區經濟成長率分別為 2.5% 與 2.8%，分屬較前次預測值上修 0.1 與下修 1.1 個百分點；兩個預測機構看法分歧。

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 2 月失業率分別為 6.2% 與 6.8%，皆屬較前一月失業率下滑 0.1 個百分點，較 2021 年同期則分別下滑 1.3 與 1.4 個百分點。此外 Eurostat 公布之 2022 年 3 月歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 7.5%，較前一個月數值增加 1.6 個百分點；歐元區核心通膨則為 3.2%，則較前月數值增加 0.3 個百分點。雖然歐洲通膨升溫，但是歐洲央行 (ECB) 考量俄烏衝突因素，目前仍然維持基準利率不變。ECB 表示量化寬鬆 (QE) 措施可望在第三季退場，進一步強調惟有在購債結束後，才會啟動漸進

式升息。

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 3 月的 ESI 為 107.5 與 108.5 點，分別較前一個月數值下滑 5.3 與 5.4 點，皆為 2021 年 4 月以來的低點。2022 年 3 月歐盟與歐元區 ESI 數值以細項來看，製造業、服務業、營建業、零售業與消費者信心指數皆出現下滑，2022 年 2 月 24 日起，爆發的俄烏戰爭是歐洲 ESI 下滑的主要原因。

### （三）日本

日本內閣府公布 2022 年 2 月核心機械訂單(扣除船舶、電力)月減 9.8%，為 2020 年 4 月來最大減幅，其中製造業訂單月減 1.8%，非製造業訂單則月減 14.4%。財務省公布 2022 年 3 月進口金額為 8 兆 8,733 億日圓，較 2021 年同期年增 31.2%，為連續 14 個月的正成長；出口額為 8 兆 4,609 億日圓，較 2021 年同期年增 14.7%，為連續 13 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)，雖受到中國疫情再啟封鎖和俄烏戰爭影響，出口創 2020 年 7 月以來最大降幅，然銷售、訂單及生產因境內防疫放寬而加快成長，致 PMI 指數來到 54.1，較 2 月增加 1.4 點，為連續第 14 個月在榮枯線之上。

在領先指標走勢方面，2022 年 2 月日本領先指標 100.9 點，較 1 月減少 1.6 點，係新徵才人數(不含大學畢業)、中小企業銷售展望及東證股價及消費者態度等指數呈現下滑。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 102.4 點，較 1 月減少 0.66 點，7 個月移動平均來到 101.9 點，較 1 月減少 0.44 點。而 IHS Markit 4 月份對 2022 年經濟成長率預測較 3 月減少 0.04 個百分點，來到 2.41%。

### （四）中國

2022 年 3 月份受到多地疫情復發，封控管制趨嚴，加上俄烏戰爭，壓低 3 月份多項經濟指標表現，所幸 1-2 月整體表現仍優，致 2022 年第 1 季 GDP 年增率達 4.8%，高於 2021 第 4 季 4.0%。第 1 季全國規模以上(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 6.5%(3 月年增率為 5.0%)，社會消費品零售總額達 10 兆 8,659 億人民幣，

年增率為 3.3%(3 月衰退 3.5%); 固定資產投資(不含農戶)較 2021 年同季成長 9.3%，民間固定投資成長 8.4%。另海關總署公布 2022 年第 1 季貿易額達 1 兆 4,789 億美元，較 2021 年同期成長 13.0%(3 月為 7.5%)，其中出口達 8 兆 2,092 億美元，成長 15.8%(3 月為 14.7%)，進口額 6 兆 5,798 億美元，成長 9.6%(3 月衰退 0.1%)，前三大出口地區為美國(16.9%)、歐盟(16.5%)及東協(14.4%)，出口合計占比達 47.8%。

在生產與商業活動方面，製造業因疫情復發及俄烏戰爭致生產經營活動下滑，3 月 PMI 指數為 49.5%，較 2 月減少 0.7 個百分點，再以企業規模來看，中、大型企業 PMI 皆較 2 月下降，減少 2.9 及 0.5 個百分點，達 48.5 及 51.3%水準，小型企業 PMI 則增加 1.5 個百分點，來到 46.6%。非製造業活動指數來到 48.4%，較 2 月減少 3.2 個百分點。而 IHS Markit 4 月份最新預測，較 3 月減少 0.02 個百分點，係多地疫情復發防疫管制轉嚴等因素影響經濟活動，致 2022 年經濟成長率來到 5.1%水準。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於新興科技應用商機強勁，加上地緣政治局勢加劇國際原物料價格漲勢，使得進出口已連續呈現 13 個月雙位數成長，然受到去年比較基期偏高，使得 3 月出口年增率由上月的 34.77% 縮小至 21.27%，進口年增率亦由 35.27% 縮小至 20.28%。累計今年第一季出口較去年同期成長 23.50%，第一季進口成長 25.77%，總計 2022 年 1 至 3 月出超金額為 154.95 億美元，成長 9.96%。在主要出口產品方面，除光學器材因電視、手機等消費電子買氣疲弱拖累面板出貨，年減近 2 成外，電子零組件、資通與視聽產品、基本金屬及其製品、化學品、運輸工具、電機產品與礦產品等出口產品續呈雙位數成長；進口方面，受到全球車用晶片短缺影響，進口車缺車問題比國產車嚴重，使得 3 月小客車進口年增率大幅衰退，令消費品年增率從 2 月 28.7% 縮小為 3.0%。

物價方面，受到蔬菜受今年 2 月寒流及上年低基數影響，加上蛋類因供需失衡及飼養成本提高，使得食物類價格由 2 月 5.29% 擴大至 3 月 5.90%，對總指數影響 1.44 個百分點，較上月增加 0.16 個百分點；國際油價走高，令交通及通訊類價格由 2 月 4.98% 擴大至 3 月 5.91%，對總指數影響 0.83 個百分點，較上月增加 0.13 個百分點；雜項類價格擺脫過

年因素，年增率由負轉正，對總指數的影響從-0.17 個百分點增加至 0.27 個百分點，故 3 月整體 CPI 年增率由上月 2.34%擴大至 3.27%，創下自 2012 年 9 月以來的新高，核心 CPI 年增率由 1.64%擴大至 2.47%；WPI 方面，俄烏衝突升級導致國際油價飆漲，令土石及礦產品與石油及煤製品價格年增率同步走高，使得 2021 年 3 月整體 WPI 年增率由上月 11.98%擴大至 13.89%。累計今年第一季 CPI 年增率 2.81%，WPI 年增率為 12.38%。

勞動市場方面，對原有工作不滿意而失業的人數增加影響，2022 年 3 月失業率 3.66%，較上月上升 0.01 個百分點。與 2021 年同月相比，2022 年 3 月失業率較上年同月下降 0.04 個百分點，總計 2022 年第一季平均失業率為 3.64%，較上年同期下降 0.04 個百分點。在薪資方面，由於去年 2 月中為農曆春節連假期間，公司發放春節獎金，故 2022 年 2 月總薪資為 49,033 元，較 2021 年同月減少 38.40%，2 月經常性薪資為 43,889 元，較 2021 年同月增加 2.49%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2022 年 1 至 2 月實質經常性薪資為 41,625 元，較 2021 年同月微幅成長 0.10%，2022 年 1 至 2 月平均實質總薪資為 73,227 元，較 2021 年同月微幅衰退 0.16%。

在國內金融市場方面，央行升息一碼帶動短率大幅調升，2022 年 3 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.187%，最低為 0.078%，加權平均利率為 0.122%，較上月上升 0.041 個百分點，較 2021 年同期增加 0.042 個百分點。而股市方面，受到台灣與美國央行均啟動升息、通膨疑慮、俄烏戰爭等眾多全球金融市場不確定因素影響，令 3 月台股呈現震盪走勢，台灣加權指數 3 月底收在 17,693.47 點，上漲 0.23%，平均日成交量為 3,266.12 億元。匯率方面，俄烏衝突持續，避險情緒升溫，加上聯準會升息 1 碼，使得美債殖利率走升，資金湧入美元，令 3 月新台幣呈現走貶態勢，月底匯率收在 28.622 美元，貶值 2.14%，創 58 個月以來最大單月跌幅。

### 三、廠商調查結果

觀察近期國際經濟情勢，俄烏戰爭導致全球經濟面臨高度不確定性，加上戰爭使得大宗商品價格飆漲，通膨壓力大增，令全球陷入停滯性通膨困境的機率攀升。故國際貨幣基金(IMF)下修今年全球經濟成長率 0.8

個百分點，從 2022 年 1 月預測 4.4% 下修至 4 月預測 3.6%，並以俄烏戰爭與中國實施清零政策為理由，將今年已開發經濟體和新興市場及開發中經濟體的通膨預測分別上修至 5.7% 和 8.7%。

在國內製造業方面，受惠於國際鋼材供需緊俏，刺激整體鋼材報價轉好，加上內銷市場用鋼需求回溫，鋼鐵主要業者營收較上月成長，故有接近六成以上的鋼鐵基本工業廠商看好當月景氣表現。半導體則受惠於漲價策略持續發酵與新台幣趨貶，加上工作天數回復正常，以及新興科技需求依舊強勁，進而帶動廠商營收表現，故有接近五成左右的電子機械業廠商看好當月景氣表現。

至於在未來半年景氣看法上，近期中國主要城市採取嚴格封控防疫措施，恐使得中國經濟成長動能放緩，加上中國同業陸續有新增產能持續開出，石化原料供給轉趨寬鬆的情況下，將使得業者競爭壓力提高，加上俄烏戰爭至今尚未落幕，預期第二季國際原油將維持在高檔價位，而下游買盤以及終端需求因不堪產品價格持續上漲壓力，拉貨以及消費力道減弱，將使得業者面臨原料成本轉嫁壓力提高，故有超過五成的化學工業廠商對未來半年景氣看法轉為悲觀。儘管消費性電子需求力道不如預期，以及俄烏戰爭、中國疫情影響全球經濟復甦腳步等因素下，將不利於 IC 設計業者營運表現，不過由於國內晶圓代工業者多與客戶簽訂長約，故 2022 年產能皆呈現滿載的格局，而封測業者亦受惠於車用、工控等封測需求續強，以及產品規格升級對於封測技術、時間皆顯著提升下，將有助於挹注封測產業廠商營運動能，故仍有接近五成的電子機械業廠商看好未來半年景氣表現。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2022 年 3 月問卷結果顯示，認為當(3)月景氣為「好」比率為 41.1%，較 2022 年 2 月 14.9% 增加 26.2 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 15.3%，較 2 月 27.1% 減少 11.8 個百分點，除化學工業、非金屬礦物、皮革毛皮製品與成衣及服飾業看壞當月景氣的廠商比例明顯高於看好外，而有超過五成的化學製品、塑橡膠製品、鋼鐵基本工業、電力機械業廠商看好當月景氣，而權重最大的電子機械業亦有接近五成的廠商看好當月景氣表現；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 2 月的

41.9%減少 13.3 個百分點至當月的 28.6%，看壞比率由 2 月的 7.9%增加 7.9 個百分點至當月的 15.8%，除權重較大的電子機械業依舊看好未來半年景氣外，化學工業、皮革毛皮製品、塑膠製品與非金屬礦物業看壞未來半年景氣表現的廠商比例明顯高於看好。

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 3 月製造業營業氣候測驗點為 99.21 點，較上月修正後之 101.37 點下滑 2.16 點，呈現連續三個月下滑態勢。

服務業方面因出貨天數恢復，下游客戶庫存盤點結束，後續因應新品上市而釋出各物料採購需求，且鑒於國際原物料行情走強，盤價調漲顯見，故有超過八成的批發業者看好當月景氣表現。受惠於餐飲展店效益和情人節商機有利於挹注餐飲產業營業額成長動能，然受制於部分餐飲廠商海外市場營運不如預期，加上國內本土疫情升溫，進而降低民眾外出用餐與出遊意願，故餐旅業者對於當月景氣看法多呈持平看待。受惠於美國升息帶動美元利變壽險商品銷售成長，銀行存放款利差擴大效益，以及 3 月營運天數恢復正常下，均使得 3 月收入較 2 月成長，故有接近七成的銀行業者與保險業者看好當月景氣表現。

至於在未來半年景氣看法上，在零售業方面，儘管國內疫情病例屢創新高，但因輕症化且疫苗接種率高，對於消費市場氣氛影響有限，應不會像去年情況嚴重，不過面臨民生通膨壓力節節攀升，侵蝕民眾的實質購買力，故有接近九成的零售業者持平看待未來半年景氣表現。在餐旅業方面，儘管國內疫情持續升溫，不過在管制措施未進一步加嚴的環境中，民間消費動能仍將為業者帶來一定程度的挹注，且疫情高峰過後邊境可望逐步解封，故仍有將近一半的餐旅業者看好未來半年景氣表現。

在服務業調查部分，有接近七成比例的銀行業與保險業者看好當(3)月景氣表現，亦有超過八成以上的批發業者看好當月景氣，而零售業、餐旅業、運輸倉儲業者持平看待當月景氣的廠商比例較高；在未來半年看法的部分，餐旅業、銀行業、證券業與運輸倉儲業看好未來半年景氣的廠商比例明顯高於看壞，而零售業則多持平看待未來半年景氣表現。

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 3 月服務業營業氣候測驗點為 95.05 點，較上月修正後之 94.17 點增加

0.88 點，結束先前連續兩個月下滑態勢轉為上揚。

在營造業方面，儘管施工天數恢復正常，營造廠陸續進場施作，但由於天候條件不穩定，致使土建標執行不易推進，故 2022 年 3 月景氣表現呈現持平。展望未來，儘管來自於重大民生建設與大型廠辦投資等營造承攬量的能見度較佳，但營建成本居高不下，使得營造廠對於購料準備更為困難，尤其是小型承包商更因資金調度不順而陷於財務困境，故未來半年營造業景氣將以持平視之。

其次不動產業方面，2022 年 3 月六都建物買賣移轉件數月增率為 61.4%，主要是房市交易與登記有 1 個月左右的時間落差，因此 3 月買賣移轉棟數反映的是 2 月至 3 月初的市況，而 2 月適逢農曆春節，工作日減少造成基期偏低，故 3 月工作天數恢復正常後，農曆春節前遞延的買氣出籠，致使 3 月交易量出現大增。不過展望未來，房市景氣看法趨向保守，反映利率環境的轉變、政府房市調控政策嚴守把關、買賣雙方對於價格認知差距的擴大，以及俄烏戰爭拖長對於國內外經濟投下不確定性的影響。

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 3 月營業氣候測驗點為 105.34 點，較 2 月之 106.01 點下滑 0.67 點，呈現連續第二個月下滑的走勢。

綜合上述，根據本院調查結果，經過模型試算後，3 月服務業營業氣候測驗點轉為上揚，製造業與營建業測驗點均呈現下滑。

#### 四、預測

展望未來，有鑑於歐洲過度依賴俄羅斯的天然氣和原油，以及對俄羅斯和烏克蘭主要農產品的依賴，故在俄烏戰事至今尚未落幕之下，各國政府與俄羅斯相互制裁，戰爭導致全球大宗商品價格走高，加上中國政府堅持清零政策不變，嚴格管控中國部分重要城市，增添全球供應鏈混亂程度，令全球通膨壓力持續升溫，故國際主要預測機構近期均下修 2022 年全球經貿成長表現。

在國內方面，由於台灣對俄烏貿易規模及金融曝險並不大，故實質



影響有限，然國際原物料價格走高，亦導致國內近期物價明顯攀升，若高物價維持較長時間，將影響民眾實質購買力。此外，儘管近期國內疫情再度升溫，所幸國內已經歷過先前的三級警戒情況，民眾消費模式變得更加多元，業者的應變能力也已提升，加以疫苗覆蓋率高與疫情輕症化，均可望減緩本次疫情對終端消費的衝擊力道，加上國內民間投資依舊強勁，且第一季進出口與外銷訂單表現續強，故本次預測小幅下修民間消費表現，而上修民間投資與輸出入表現。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，近期國內本土確診案例屢創新高，使得各級學校陸續停課、暫緩校外活動，部分公司亦重啟分流並暫緩舉辦大型活動，恐不利於餐飲與旅遊消費動能，不過由於 2021 年民間消費比較基期偏低，加上 Omicron 輕症化趨勢，且政府並未重啟嚴格防疫措施，對於民間消費影響有限，台灣 2022 年經濟成長仍以民間消費為主要支撐，故預測 2022 年民間消費成長率為 4.43%，較前次預測下修 0.50 個百分點。

在固定資本形成方面，儘管全球目前仍面臨供應鏈不穩問題與地緣政治風險，然近期國內科技龍頭大廠仍維持資本支出與營運展望不變。此外，據經濟部統計，2022 年民間新增 5 億元以上投資案件的總金額預計將超過 1 兆 7 千億元，較 2021 年成長超過 1 倍，加上綠能與前瞻基礎建設持續進行，均維繫民間投資成長動能。故預估 2022 年整體固定資本形成成長率為 4.78%，較前次預測時上修 1.53 個百分點；其中民間投資成長率為 4.25%，較前次預測時上修 1.50 個百分點。

在貿易方面，儘管疫情和俄烏戰爭造成供應鏈混亂，使得近期 IMF 與 WTO 最新預測均調降 2022 年全球貿易成長率，不過台灣受惠於新興科技應用持續擴展及傳產貨品需求不減，使得今年第一季進出口與外銷訂單續呈雙位數成長表現，加上預期各國邊境管制措施漸鬆綁，有助於服務輸出成長動能，故預估 2022 年出口與進口金額成長率則為 10.12% 與 11.29%，較前次預測值分別上修 6.37 與 7.87 個百分點。據此，預估 2022 年輸出與輸入成長率分別為 4.37% 及 4.35%，較前次預測值分別上修 0.40 與 0.87 個百分點。

最後，在物價部分，隨著俄羅斯入侵烏克蘭，帶動原油價格上漲，

布蘭特原油價格已從戰前 1 月均價 86.55 美元/桶飆漲至 3 月均價 117.46 美元/桶，各國對俄羅斯的制裁導致俄羅斯石油產量下降，並造成市場對石油供應進一步中斷的可能性存在重大不確定性，儘管近期受惠於國際能源署(IEA)會員國釋出大量緊急儲油，使得原油價格回落，然目前原油價格仍維持在每桶 100 美元以上，較 2021 年全年均價成長 40%，加上今年以來，不斷地看到國內各種民生物資價格上漲的訊息，第一季 CPI 年增高達 2.81%，故預測 2022 年 CPI 成長率為 2.40%，較前次預測上修 0.75 個百分點。在匯率方面，美國聯準會已於 2022 年 3 月宣布升息一碼，為 2018 年以來首次升息，並暗示今年還將升息 6 次，以對抗通膨，雖然台灣央行隨後亦跟進宣布升息一碼，但台灣通膨問題並沒有比美國嚴重，故預期台美利差料續擴大，且在地緣政治風險亦尚未解除的陰影下，美元將更具吸引力，因此預估 2022 年平均 28.80 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.80 元。

在未來不確定因素方面，綜合國際機構看法，受到俄烏戰事與中國清零政策影響，全球通膨壓力驟增，IMF、EIU 與 IHS Markit 皆認為 2022 年全球經貿表現較先前預測為差，並且同時下修美國、歐洲與中國今年的經濟表現，由於台灣經濟與全球高度連動，特別是美、中兩大經濟體，同時亦為台灣最主要出口市場，美、中經濟成長率不如預期，台灣經濟表現能否持續成長，其中更有若干不確定因素，可能對 2022 年台灣經濟產生影響，值得加以關注。

首先是中國疫情發展與清零政策是否持續，儘管目前疫情雖多屬輕症，然中國官方並未有放鬆清零政策的意圖，面對疫情仍實施嚴格封控措施。近期中國重要的經貿重鎮如上海、昆山等地區，係從 3 月 28 日起陸續啟動封城管制，因此，中國 2022 年第一季度經濟成長率為 4.8%，尚未完全反映疫情和封城對實體經濟的衝擊。不過，3 月份中國的經濟數據已開始反映封城對國內經濟活動的衝擊，包括 3 月製造業及非製造業採購經理指數跌至榮枯線以下，3 月社會消費品零售總額年增率轉為負成長，而工業增加值年增率亦呈現成長趨緩態勢。從過往經驗來看，大多數爆發嚴重疫情的中國城市都經歷了持續三到五週的封鎖，然此次上海每日確診數較以往為多，何時能夠完全解封尚未得知，由於上海不僅是中國經濟和金融中心，也是國際航空、航運和物流重鎮。有鑑於上海

在全球供應鏈中的重要地位，上海長時間封城將嚴重影響全球供應鏈。

其次是俄烏戰事增添經濟與通膨前景的不確定性，隨著俄烏戰爭持續膠著，G7 工業國家等對俄羅斯祭出更嚴厲的金融與經濟制裁。經濟學人(EIU)表示俄烏戰爭對世界經濟的最嚴重影響將是大宗商品價格上漲，只要衝突持續，油價將保持在每桶 100 美元以上。此外，俄羅斯也是鋁、鈦、鈹和鎳等基本金屬的主要生產國，這些基本金屬的價格都將隨著俄烏衝突持續而上漲，這將對全球的工業部門(如汽車工業)產生重大影響，尤其是在歐洲。再者，小麥、玉米、大麥和油菜籽等農產品價格將飆升，由於俄烏合計占全球小麥貿易的四分之一以上，黑海貿易路線的中斷將進一步增加糧食價格的壓力。

俄烏戰爭持續帶動原物料價格處於高點盤據，對於亞洲來說，由於亞洲經濟體多為大宗商品之淨進口國，若原物料價格持續大漲，恐引發輸入性通膨，使原本通膨較歐美溫和及貨幣政策轉向壓力較輕之亞洲經濟體面臨挑戰。對於歐美來說，能源價格高漲推升全球通膨，美國 3 月 CPI 年增 8.5%，通膨程度逾 40 年來首見，歐元區 3 月 CPI 年增 7.5%，續創歷史新高紀錄。有鑑於全球通膨壓力升高，將使得主要央行寬鬆貨幣政策退場速度加快，令主要央行貨幣政策正常化受干擾與金融市場波動加劇。以上這些不確定因素都是影響今年經濟情勢的重要不確定因素。

## 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：

- 3月轉壞，未來半年較3月看壞之產業：  
金屬工具機業、機車製造業
- 3月轉壞，未來半年較3月看好之產業：  
營建業
- 3月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
無
- 3月持平，未來半年較3月看壞之產業：  
紡紗業、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、橡膠製品
- 3月持平，未來半年較3月看好之產業：  
無
- 3月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、不含酒精飲料、紡織業、織布、成衣及服飾、木竹製品業、非金屬礦物、玻璃及其製品、水泥及其製品、通信機械器材、運輸工具業、汽車製造業、機車零件製造業、育樂用品業、一般土木工程業、餐旅業、銀行業、保險業
- 3月轉好，未來半年較3月看壞之產業：  
塑膠製品、產業機械業、證券業
- 3月轉好，未來半年較3月看好之產業：  
屠宰業、冷凍食品、石油及煤製品、鋼鐵基本工業、金屬建築結構及組件業、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、電子機械、電子零組件業、汽車零件、自行車製造業、自行車零件製造業、電信服務業
- 3月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
食品業、製油、製粉及碾穀、飼料業、紙業、印刷業、化學製品、陶瓷及其製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、家用電器、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、精密器械、建築投資、零售業、批發業、運輸倉儲業

## 台經院總體經濟指標預測(2022/4/25)

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	52,043	53,008	56,451	58,542	220,044
<b>Real GDP (%)</b>	2.00	3.66	6.15	4.45	4.10
民間消費	24,896	23,681	24,519	25,600	98,696
<b>Private Consumption (%)</b>	2.55	5.08	7.40	2.95	4.43
政府消費	6,299	6,598	7,057	8,062	28,016
<b>Gov't Consumption (%)</b>	0.76	3.40	-0.59	3.27	1.73
固定資本形成	13,072	13,377	14,694	14,278	55,420
<b>Fixed Capital Formation (%)</b>	6.10	5.35	2.77	5.18	4.78
政府部門	971	1,291	1,359	1,836	5,457
<b>Gov't Investment (%)</b>	-1.68	4.38	7.08	6.35	4.54
公營事業	529	689	720	1,334	3,272
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	6.61	16.41	10.53	13.09	12.09
民間部門	11,573	11,397	12,615	11,108	46,692
<b>Private Investment (%)</b>	6.72	4.82	1.85	3.95	4.25
輸出(商品及勞務)	35,707	37,081	39,249	41,876	153,913
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	3.65	3.87	4.67	5.14	4.37
輸入(商品及勞務)	27,861	27,973	30,197	31,310	117,341
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	5.35	4.68	3.80	3.70	4.35
出口(商品-億美元)	1,209	1,217	1,236	1,254	4,915
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	23.50	11.70	5.49	2.43	10.12
進口(商品-億美元)	1,054	1,047	1,064	1,079	4,246
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	25.77	14.25	5.04	3.14	11.29
貿易餘額(商品—億美元)	155	170	171	174	670
消費者物價指數 (CPI)	106.11	106.42	107.14	107.63	106.83
<b>消費者物價指數 (%)</b>	2.81	2.46	2.28	2.05	2.40
躉售物價指數 (WPI)	110.58	107.20	110.00	111.01	109.70
<b>躉售物價指數 (%)</b>	12.38	4.90	4.85	3.55	6.32
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	28.00	29.10	29.10	29.00	28.80
隔夜拆款利率(平均值)	0.10	0.18	0.18	0.18	0.16