

觀察近期國內外經濟情勢，受到俄烏戰事膠著影響，推升國際能源及糧食等價格，全球通膨壓力持續上升，多國央行啟動升息循環與緊縮貨幣政策來緩解物價上漲壓力，然升息縮表已導致全球金融資產價格承壓，主要經濟體股債市向下修正，新興市場亦面臨資金外流及貨幣貶值等挑戰。此外，物價高漲已影響消費者實質購買力，加上財政刺激力度遠低於過去兩年水準，亦令市場需求放緩，故國際主要預測機構今年以來已多次下修 2022 年全球經貿成長表現。

在國內方面，受惠於新興科技應用需求續強，加上供應鏈缺料狀況逐漸改善及產品價格調漲因素，使得今年上半年貿易續呈雙位數成長，不過今年以來受到物價上漲、金融市場大幅修正，加上本土疫情升溫等因素影響，導致民間消費表現較原先預期偏弱。根據台經院最新預測結果，2022 年國內經濟成長率為 3.81%，較 4 月預測下修 0.29 個百分點。

根據本院調查結果，經過模型試算後，6 月製造業、服務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 3.81%，較 2022 年 1 月預測下修 0.29 個百分點。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局 (BEA) 近期對 2022 年第一季美國經濟成長數值進行季節性調整，第一季 GDP 成長年增率 (yoy) 維持與前次修正數值相同為 3.5%。BEA 下修第一季美國的民間消費成長年增率 0.3 個百分點，並上修民間投資成長年增率 1.3 個百分點，調整過後的民間消費與民間投資成長年增率分別為 4.5% 與 11.6%。而同一時間美國的商品與勞務出口及進口成長年增率則分別為 4.4% 與 12%，皆屬較前次估計值上修 0.2 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 6 月的失業率為 3.6%，與前三個月失業率相同；此外 6 月美國非農就業人口增加 37.2 萬人。物價方面，美國 2022 年 6 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 9.1%，較前月數值上揚 0.5 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 5.9%，則較前月數值下滑 0.1 個百分點。美國通膨壓力仍大，聯準會 (Fed) 已於 2022 年 6 月 16 日升息 3 碼，聯邦基金利率來到 1.5-1.75% 區間。此外 Fed 也從 6 月 1 日開始啟動資產負債表縮表路徑，債券投資組合每月縮減 475 億美元，計畫將於 9 月擴大到 950 億美元。

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 6 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 53 點，較前一個月數值下滑 3.1 點；仍屬擴張範疇，受訪者表示新訂單屬穩定，但是成長幅度有限。另外 ISM 公佈的 2022 年 6 月服務業 PMI 為 55.3 點，較前一個月指數下滑 0.6 點；服務業 PMI 數值也意味景氣仍屬擴張，但受訪者表示能源價格上揚對運輸服務業產生一些衝擊。

(二) 歐洲

歐盟統計局 (Eurostat) 發布之 2022 年第一季歐盟 (EU27) 與歐元區 (EA19) 的經濟成長數值，第一季歐盟與歐元區經濟成長年增率分別是 5.6% 與 5.4%。歐盟前四大經濟體，德國、法國、義大利與西班牙，於 2022 年第一季的 GDP 成長年增率則分別是：3.8%、4.5%、6.2% 與 6.4%。

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 5 月失業率分別為 6.1% 與 6.6%，分屬較前一月失業率持平與下滑 0.1 個百分點，較 2021 年同期則分別下滑 1.2 與 1.5 個百分點。此外 Eurostat 公布之 2022 年 6 月歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 8.6%，較前一個月通膨數值增加 0.5 個百分點；歐元區核心通膨則為 4.6%，則較前月數值增加 0.2 個百分點。歐洲通膨壓力持續，歐洲央行 (ECB) 已經於 7 月 21 日決議調升基準利率 2 碼，為 2011 年以來的首次升息。

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 6 月的 ESI 為 102.5 與 104 點，分屬較前一個月數值下滑 1.7 點與 1.0 點，皆屬 2021 年 4 月以來的相對低點。2022 年 6 月歐盟 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下滑。至於歐元區 ESI 方面，則除了零售業、營建業與消費者信心指數較前一個月數值下滑，製造業與服務業信心指數則較 5 月數值上揚。

(三) 日本

日本內閣府公布 2022 年 5 月核心機械訂單(扣除船舶、電力)月減 5.6%，其中製造業訂單月減 9.8%，非製造業訂單則月減 4.1%。財務省公布 2022 年 6 月進口金額為 10 兆 122 億日圓，較 2021 年同期年增 46.1%，為連續 17 個月的正成長；出口額為 8 兆 6,284 億日圓，較 2021 年同期年增 19.4%，為連續 16 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)，雖然商業前景持樂觀看法升至 3 個月以來新高，但新訂單成長停滯使得產出成長放緩，供應鏈中斷和交貨延遲使得工廠出廠價格增速創歷史新高，致 PMI 指數來到 52.7，較 5 月減少 0.6 點，但仍為連續第 17 個月在榮枯線之上。

在領先指標走勢方面，2022 年 5 月日本領先指標 101.4 點，較 4 月減少 1.5 點，係因新徵才人數(不含大學畢業)、新住宅開工面積及中小企業銷售前景等指數呈現下滑所致。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 101.7 點，較 4 月增加 0.37 點，7 個月移動平均來到 101.8 點，較 4 月增加 0.10 點。而 IHS Markit 7 月份對 2022 年經濟成長率預測較 6 月減少 0.31 個百分點，來到 1.65%。

(四) 中國

2022 年第 2 季 GDP 受到長三角地區實施封城防疫措施影響經濟活動，致成長率僅達到 0.4%，上半年 GDP 成長率為 2.5%。其中全國規模以上(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 3.4%、社會消費品零售總額達 21 兆 432 億人民幣，年增率-0.7%、固定資產投資(不含農戶)成長 6.1%，其中民間固定投資成長 3.5%。另海關

總署公布 2022 年上半年貿易額達 3 兆 791 億美元，較 2021 年同期成長 10.3%，其中出口達 1 兆 7,323 億美元，成長 14.2%，進口額 1 兆 3,468 億美元，成長 5.7%，前三大出口地區為美國(16.9%)、歐盟(16.0%)及東協(15.2%)，出口合計占比達 48.1%。

在生產與商業活動方面，因生產經營活動逐步恢復正常，6 月 PMI 指數為 50.2%，較 5 月增加 0.6 個百分點，再以企業規模來看，僅大企業 PMI 較 5 月下降 0.8 個百分點來到 50.2%，仍在榮枯線之上；中、小型企業 PMI 皆較 5 月上升，皆增加 1.9 個百分點，分別來達 51.3%及 48.6% 水準。非製造業活動指數來到 54.7%，較 5 月增加 6.9 個百分點。而 IHS Markit 7 月份最新預測，較 6 月減少 0.19 個百分點，2022 年經濟成長率來到 4.04% 水準。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受到高效能運算、車用電子等新興應用與數位轉型趨勢持續推升晶片需求，加上中國封控情況緩解，缺料情況改善，且國際油品市場需求大增拉抬國內礦產品出口，以及出口產品價格調漲效益，令 6 月出口年增率由上月的 12.41% 擴大至 15.16%，連續 24 個月正成長。在主要出口產品方面，礦產品獲益於油價維持高檔，出口成長 1.1 倍，運輸工具受惠歐美市場對汽車與腳踏車零組件需求強勁，年增 42.51%，基本金屬及其製品、電子零組件各年增 24.83%、19.03%；進口方面，儘管國際原物料價格仍維持高檔，然去年比較基期逐月墊高，原油進口年增率從上月的三位數成長縮小至 6 月 60.71%，使得農工原料進口年增率較上月略呈下滑，加上消費品與資本設備進口年增率亦較上月略為走低，故 6 月進口年增率由上月的 26.64% 縮小至 19.16%。累計今年上半年出口較去年同期成長 19.22%，進口成長 24.75%，總計 2022 年上半年出超金額為 276.89 億美元，衰退 11.71%。

物價方面，儘管蛋類與水果類價格年增率仍續呈現雙位數表現，然蔬菜類價格年增率較上月明顯滑落，使得食物類價格由 5 月 7.40% 縮小至 6 月 7.27%，對總指數影響 1.79 個百分點；國內持續啟動油價平穩機制令油料費指數回落，令交通及通訊類價格由 5 月 5.49% 縮小至 6 月 3.54%，對總指數影響 0.50 個百分點，較上月減少 0.15 個百分點；受到

上年同月住宅用戶暫緩實施夏月電價，基數較低，電費上漲 22.47%，令居住類價格由 5 月 2.03%擴大至 3.36%，對總指數影響 0.77 個百分點，較上月增加 0.31 個百分點，故 6 月整體 CPI 年增率續維持在 3%以上，來到 3.59%，核心 CPI 年增率由 2.60%擴大至 2.77%；WPI 方面，受到石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品、電子零組件等產品價格年增率續呈高檔，使得 2022 年 6 月整體 WPI 年增率續維持在雙位數以上，來到 16.45%。累計今年上半年 CPI 年增率 3.13%，WPI 年增率為 14.48%。

勞動市場方面，受到初次尋職者、工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數增加，2022 年 6 月失業率 3.74%，較上月上升 0.06 個百分點，不過由於去年同期處於三級警戒期間，故 6 月失業率較上年同月下降 1.06 個百分點，總計 2022 年上半年失業率平均為 3.66%，較上年同期下降 0.27 個百分點。在薪資方面，2022 年 5 月總薪資為 55,440 元，較 2021 年同月增加 6.81%，5 月經常性薪資為 44,233 元，較 2021 年同月增加 3.26%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2022 年 1 至 5 月實質經常性薪資為 41,524 元，較 2021 年同月衰退 0.20%，2022 年 1 至 5 月平均實質總薪資為 58,868 元，較 2021 年同月成長 0.58%。

在國內金融市場方面，受到央行 6 月升息半碼影響，金融業隔夜拆款利率也大舉彈升，2022 年 6 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.316%，最低為 0.180%，加權平均利率為 0.252%，較上月上升 0.071 個百分點，較 2021 年同期增加 0.171 個百分點。而股市方面，有鑑於美國通膨數據仍處於高點，使得聯準會採取加速升息手段來抑制通膨，引發金融市場對於停滯性通膨的疑慮逐漸升高，主要預測機構同步下修全球與主要經濟體的經濟成長率，6 月全球股市普遍走跌，加上 6 月外資淨匯出約 25.37 億美元，匯出金額為近 9 年同期高點，令台股呈現大幅修正態勢，台灣加權指數 6 月底收在 14,825.73 點，重挫 11.79%，單月下跌 1,982 點，創下歷史上第五大單月跌點紀錄，平均日成交量為 2,421.06 億元。匯率方面，受到美元走強及外資淨匯出影響，故上半月新台幣匯率呈現走貶態勢，惟央行進場調節以及出口商拋匯，令下半月新台幣匯率貶幅收斂，月底匯率收在 29.726 美元，貶值 2.27%。

三、廠商調查結果

觀察近期國際經濟情勢，俄烏戰爭至今仍未結束，俄烏衝突的外溢

效果導致大宗商品價格高漲、供應鏈中斷更加嚴重、糧食不安全和貧困加劇、通膨惡化、金融條件趨緊、金融脆弱性擴大和政策不確定性上升。故世界銀行(WB)下修今年全球經濟成長率 1.2 個百分點，從 2022 年 1 月預測 4.1%下修至 6 月預測 2.9%，而經合組織(OECD)亦下修今年全球經濟成長率 1.5 個百分點，從 2021 年 12 月預測 4.5%下修至 2022 年 6 月預測 3.0%。全球通膨壓力攀升也導致主要國家貨幣政策緊縮速度加快，6 月之前，市場預計到 2022 年底美國聯準會聯邦基金利率將升至 2.5%，然不久後，市場預期已飆升至 3%以上，類似的修正也困擾著其他主要央行，導致上半年全球金融市場出現大幅修正。

在國內製造業方面，主要產鋼地區如中國、日韓及歐美等受疫情及地緣政治因素減產，支撐全球鋼市供需持穩，但由於歐亞鋼材報價與國際鎳價呈現修正，加上主要出口市場及部分下游產業需求轉弱，國內房建用鋼需求受到政策及連續升息疑慮影響而呈現下滑，故有接近八成左右的鋼鐵基本工業廠商看壞當月景氣表現。此外，儘管國際油價維持高檔，然終端需求疲弱，客戶購料意願轉趨保守，加上部分原料價格漲幅大於產品漲幅，致使部分石化產品調降開工率，抵銷部分增幅，故有超過九成的化學工業看壞當月景氣表現。再者，受到比較基期偏高，以及全球終端產品市場出現雜音，電子消費性應用銷售量呈現下滑格局，導致電子相關產品訂單量能陸續修正，然在車用、網通、伺服器晶片等領域需求依舊暢旺，故電子機械業廠商對當月景氣表現看法依舊呈現兩極，雖有二成五左右的電子機械業廠商看好當月景氣表現，但也有接近三成的廠商看壞當月景氣。

至於在未來半年景氣看法上，雖然國內公共工程及廠辦營造用鋼需求尚屬熱絡，加上中國解封及穩增長政策，有助於當地用鋼需求回溫，支撐國內外鋼材供需情勢平穩，然由於俄烏戰爭及歐美對俄羅斯的經濟制裁，致使全球能源價格維持高檔，造成主要國家通膨壓力擴增，衝擊歐美經濟表現，同時國內工業用電調漲、缺工問題以及航運成本維持高檔干擾下游產業生產，致使整體需求減緩，故有五成左右的鋼鐵基本工業廠商看壞未來半年景氣表現。儘管中國製造業的營運已逐漸恢復至封控前水準，但因許多國家採取快速升息手段來抑制通膨問題，利率的明顯上調將影響企業的投資意願，對機械設備的採購規模將萎縮，故今年

第二季我國機械產品外銷訂單較上年同期相比已衰退一成左右，加上原物料價格維持高檔整理，業者的毛利率將受到壓縮，故有四成左右的機械設備製造修配業廠商看壞未來半年景氣表現。儘管半導體相關業者產能利用率仍高，然面對終端客戶庫存去化問題，且通膨問題持續擴大，不利全球消費力道表現，故電子機械業看好未來半年景氣表現的廠商比例較上月調查為低。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2022 年 6 月問卷結果顯示，認為當(6)月景氣為「好」比率為 15.5%，較 2022 年 5 月 21.2% 減少 5.7 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 44.1%，較 5 月 32.2% 增加 11.9 個百分點，約有超過七成以上的化學工業、成衣及服飾業、塑膠製品業、紡織業與鋼鐵基本工業的廠商看壞當月景氣表現，而權重最大的電子機械業看壞當月景氣表現的廠商比例略高於看好；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 5 月的 23.5% 減少 6.5 個百分點至當月的 17.0%，看壞比率由 5 月的 27.0% 增加 10.2 個百分點至當月的 37.2%，權重最大的電子機械業看壞未來半年景氣表現的廠商比例較上月調查為高，而鋼鐵基本工業、化學工業、機械設備業與紡織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 6 月製造業營業氣候測驗點為 88.30 點，較上月修正後之 92.59 點下滑 4.29 點，呈現連續六個月下滑態勢，為 2020 年 6 月以來新低紀錄。

服務業方面受到本土疫情自高原期緩步下降，民眾習慣與病毒共存，人潮回流帶動餐飲市場復甦，加上餐飲業持續布局新品牌和拓點計畫以搶攻疫後內需復甦商機，故有超過八成的餐旅業者看好當月景氣表現。再者，隨著時序進入暑假與周年慶旺季，加上疫情趨緩與天氣炎熱，百貨商場喜迎人潮回流，周末假日人潮已逐漸回到過往水準，故有超過四成的零售業者看好當月景氣表現。不過受到通膨壓力持續升溫，美國聯準會加速升息，且對於經濟衝擊趨向悲觀，加上半導體庫存偏高問題再次被聚焦討論，使得外資持續拋售權值股，6 月台股呈現大幅修正態勢，使得證券業自營部位虧損，故有超過七成的證券業者看壞當月景氣表現。

至於在未來半年景氣看法上，在零售、餐旅業方面，儘管本土疫情尚未完全停歇，然大多數民眾認為與病毒共存已成共識，對於內需市場影響持續淡化，加上國旅補助陸續啟動，近期民眾出遊興致高昂，有助於刺激消費買氣，對此通路商將趁人潮回流之良機來擴大促銷戰，可為下半年消費旺季增色許多，故有接近五成的零售業者與八成左右的餐旅業者看好未來半年景氣表現。在批發業方面，受到通膨因素干擾，進貨成本墊高，加上高科技產業供應鏈情勢出現雜音，恐使得業者採取較為保守的營運策略，故有超過六成以上批發業者看壞未來半年景氣表現。

在服務業調查部分，有超過七成以上的證券業與運輸倉儲業者看壞當(6)月景氣表現，亦有三成左右的批發業者看壞當月景氣，而餐旅業與零售業者看好當月景氣的廠商比例較高；在未來半年看法的部分，除批發業與運輸倉儲業者看壞未來半年景氣表現外，零售業、餐旅業、證券業、銀行業與保險業者均看好未來半年景氣表現。

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6月服務業營業氣候測驗點為94.15點，較上月修正後之95.02點減少0.87點。

在營造業方面，儘管近期大宗建材成本漲勢轉緩，不過金融機構對於營造業貸放資金態度卻轉謹慎保守，造成工程週轉金緊俏，影響後續工程發包進度，故2022年6月營造業景氣以持平視之。展望未來，因政策面與資金面等因素，造成房市推案與銷售等情勢較為壓抑，連帶波及房建及裝修裝潢等工程案源不明朗，且高科技產業前景出現分歧，對於設備投資需求恐有延遲，亦不利後續安裝工程進展，故未來半年營造業景氣將看淡。

其次不動產業方面，2022年6月看壞景氣的廠商比例高達59.5%，且六都建物買賣移轉件數月減率為6.7%，主要反映6月央行再次升息半碼、房貸調控政策無鬆綁空間、國內疫情才從高峰要趨緩、金融市場動盪、國內經濟成長率存有不修壓力等負面因素，致使房市呈現降溫態勢。展望未來，疫後房市景氣仍受到大環境壓制而難有報復式遞延性買盤浮現，預料住宅市場將為量縮價穩，而整體商用不動產市場則為趨緩的局面。

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 6 月營業氣候測驗點為 92.92 點，較上月修正後之 96.07 點下跌 3.15 點，呈現連續五個月下滑態勢，為 2020 年 5 月以來新低紀錄。

四、預測

展望未來，受到俄烏戰事膠著影響，推升國際能源及糧食等價格，全球通膨壓力持續上升，多國央行啟動升息循環與緊縮貨幣政策來緩解物價上漲壓力，然升息縮表已導致全球金融資產價格承壓，股債市同時向下修正，新興市場亦面臨資金外流及貨幣貶值等挑戰。此外，物價高漲已影響消費者實質購買力，加上財政刺激力度遠低於過去兩年水準，亦令市場需求放緩，故國際主要預測機構今年以來已多次下修 2022 年全球經貿成長表現。

在國內方面，今年以來受到物價上漲、金融市場大幅修正，加上本土疫情升溫等因素影響，導致民眾實質購買力降低，實質薪資成長有限，故民間消費表現較原先預期偏弱，不過受惠於新興科技應用需求續強，加上供應鏈缺料狀況逐漸改善及產品價格調漲因素，使得今年上半年進出口續呈雙位數成長，故本次預測下修民間消費表現，而上修輸出入表現。因此，根據台經院最新預測結果，2022 年國內經濟成長率為 3.81%，較 4 月預測下修 0.29 個百分點。

在內需方面，自今年 4 月以來，本土疫情急劇升溫，儘管政府並未重啟嚴格防疫措施，然民眾自主減少社交接觸，仍影響部分零售、餐飲及旅遊等內需型產業，加上受到全球晶片短缺影響，汽車供應改善幅度有限，上半年新車掛牌數呈現衰退態勢，且今年以來全球股市表現不佳，股市下跌影響財富效果和民眾所得，且近期物價高漲亦令民眾實質購買力衰退，故內需消費較原先預期偏弱，不過有鑑於去年比較基期偏低，故民間消費仍為支撐台灣 2022 年經濟成長的主要貢獻來源之一，故預測 2022 年民間消費成長率為 3.05%，較前次預測下修 1.38 個百分點。

在固定資本形成方面，儘管受到去年比較基期偏高，加上供應鏈不穩與庫存過剩導致部分廠商資本支出遞延影響，然今年上半年資本設備進口年增率仍有 14.32%，1-5 月累計國內製造業投資財生產指數年增率

亦有 8.56%，顯示國內投資需求仍穩健，故預估 2022 年整體固定資本形成成長率為 4.43%，較前次預測時下修 0.35 個百分點；其中民間投資成長率為 4.25%，較前次預測維持不變。

在貿易方面，受惠於新興科技應用需求續強，加上供應鏈缺料狀況逐漸改善及產品價格調漲因素，使得今年上半年進出口續呈雙位數成長，上半年外貿表現優於預期，儘管近期中國漸放寬疫情管制措施，復工訂單遞延效應顯現，有利恢復全球供應鏈正常運作，不過受到俄烏戰爭、通膨壓力、供應鏈瓶頸等外部不確定性仍高，國際機構均同步下修全球經貿成長率預測值，終端需求出現轉弱跡象，將使得下半年台灣外需成長力道受到制約，故預估 2022 年出口與進口金額成長率則為 13.16%與 16.90%，較前次預測值分別上修 3.04 與 5.61 個百分點。據此，預估 2022 年輸出與輸入成長率分別為 5.47%及 4.86%，較前次預測值分別上修 1.10 與 0.51 個百分點。

最後，在物價部分，俄烏戰爭至今仍未停歇，國際能源與糧食價格續處高檔，加上極端氣候日益嚴重，進一步造成農作物歉收，使得大宗商品價格波動變得更加頻繁和劇烈，國內蔬菜、水果、蛋類、肉類及外食等食物類價格紛紛反映調漲，上半年 CPI 年增率已高達 3.13%，儘管近期國際原油與糧食價格有所滑落，不過仍處於高點，加上今年以來新台幣匯率呈現貶值，國內廠商進口成本續增，廠商成本壓力將逐漸反映至產品售價，故預測 2022 年 CPI 成長率為 2.95%，較前次預測上修 0.55 個百分點。在匯率方面，為對抗通膨，今年以來主要國家陸續啟動升息循環，除日本維持超寬鬆貨幣政策不變外，美國聯準會截至 6 月底前已升息 6 碼，歐洲央行於 7 月宣布升息 2 碼，由於台灣通膨問題並沒有比歐美等國嚴重，故預期台美利差持續擴大，加上外資大舉賣超台股並匯出台灣，國內金融機構業者積極布局海外債券，使得金融帳流出擴大，將導致新台幣進一步走貶，因此預估 2022 年平均 29.30 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.50 元。

在未來不確定因素方面，綜合國際機構看法，受到俄烏戰事膠著、能源與糧食價格盤據高點、金融市場大幅修正，IMF(國際貨幣基金)、OECD、WB、UN(聯合國)、EIU(經濟學人)與 IHS Markit 皆認為 2022 年

全球經貿表現較先前預測為差，由於台灣經濟與全球高度連動，若全球經濟需求持續疲弱，恐將影響台灣經濟表現，其中更有若干不確定因素，可能對 2022 年台灣下半年經濟產生影響，值得加以關注。

首先是全球經濟下行風險升溫，美國今年上半年經濟表現逐季下滑，下半年成長率可能更加低迷，中國除疫情防控措施外，財政及貨幣刺激力道也不如預期，經濟成長率保 5 難度提高，而歐洲經濟表現更受到俄烏戰爭波及，表現遠遜於 2021 年，由於美、中、歐 3 大經濟體合計占全球經濟超過 2/3，下半年全球經濟表現將受到明顯拖累。

其次是能源與糧食價格續處高點，受到俄烏衝突持續影響，美國戰備儲油釋出已達極限，OPEC 成員不願增產，油價將維持在 100-120 美元/桶。此外，2021 年天然氣價格上漲了 5 倍，今年歐洲天然氣再漲 60%，歐洲計畫減少對俄羅斯天然氣需求，入冬後可能導致新一波上漲壓力。在糧食價格方面，全球糧食價格自 2020 年疫情爆發以來就不斷上漲，而俄烏衝突與極端氣候威脅再度影響全球糧食產能，加劇全球糧食危機，根據聯合國糧農組織 (FAO) 的資料統計，「FAO 糧食價格指數」已從 2020 年 5 月低點 91.1 點持續走升至 2022 年 3 月 159.7 點，創下該指數自 1990 年設立以來的歷史新高，儘管 4~6 月數據呈現下滑態勢，但仍處於高點。全球面臨能源糧食價格齊漲的挑戰，這對於貧窮和開發中國家的打擊最為嚴重，能源與糧食危機恐釀多國社會動盪。

再者是全球供應鏈何時重回正軌，俄烏戰爭導致烏克蘭港口及黑海貨運航線受阻，俄羅斯限制領空也影響歐亞航空，歐盟對俄羅斯貨運的限制也影響陸運，歐洲供應鏈短期內仍難恢復正常。中國「清零」政策仍未完全解除，小規模地區封鎖仍可能發生，使得東亞地區的供應鏈也不穩定。儘管今年以來全球供應鏈壓力指數 (Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI) 已出現緩解態勢，在 2021 年 12 月達到高峰 4.35 後，指數就呈現下滑態勢，6 月觸及 2.41，但仍遠高於疫情前水準值，加上近期德國、荷蘭、美國、南韓等各大港口和交通運輸網，又紛紛傳出罷工或薪資爭議等問題，使得塞港塞櫃問題再現，缺工問題恐將再度影響全球供應鏈的正常運作。

最後是主要央行貨幣政策緊縮加速，由於歐美通膨壓力至今仍未緩

解，美國已開始加息及縮表。歐洲央行也開始升息，並將停止量化寬鬆計劃。亞洲各國物價漲幅不同，台、韓、菲、馬，印度及巴基斯坦已啟動升息，其他東南亞及南亞國家也將陸續跟進，使得金融市場波動仍將持續。隨著全球利率攀升，恐使得一些債務水準較高的新興市場經濟體，引發政府財政惡化和金融危機。以上這些不確定因素都是影響下半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：

- 6月轉壞，未來半年較6月看壞之產業：
紡紗業、織布、塑橡膠原料、人造纖維製造業、鋼鐵基本工業、金屬工具機業、證券業
- 6月轉壞，未來半年較6月看好之產業：
石化原料
- 6月轉壞，未來半年維持持平之產業：
化學工業、塑膠製品、電線電纜、育樂用品業、營建業、建築投資
- 6月持平，未來半年較6月看壞之產業：
紡織業、木竹製品業、化學製品、橡膠製品、玻璃及其製品
- 6月持平，未來半年較6月看好之產業：
食品業、金屬建築結構及組件業、銀行業、電信服務業
- 6月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、冷凍食品、飼料業、紙業、石油及煤製品、非金屬礦物、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、電力機械、家用電器、電子機械、電子零組件業、一般土木工程業、運輸倉儲業
- 6月轉好，未來半年較6月看壞之產業：
成衣及服飾、皮革毛皮製品、機械設備製造修配業、產業機械業、機車製造業
- 6月轉好，未來半年較6月看好之產業：
製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、印刷業、通信機械器材、汽車零件、機車零件製造業、自行車製造業、自行車零件製造業、精密器械、零售業、批發業、餐旅業、保險業
- 6月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
屠宰業、陶瓷及其製品、水泥及其製品、電力機械器材製造、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、運輸工具業、汽車製造業

台經院總體經濟指標預測(2022/7/25)

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	52,626	52,594	55,733	58,743	219,697
Real GDP (%)	3.14	2.85	4.80	4.35	3.81
民間消費	24,389	22,919	24,473	25,675	97,457
Private Consumption (%)	0.46	1.70	7.20	3.00	3.05
政府消費	6,219	6,684	7,093	8,066	28,062
Gov't Consumption (%)	-0.52	4.75	-0.09	3.41	1.93
固定資本形成	13,038	13,427	14,634	14,479	55,579
Fixed Capital Formation (%)	5.82	5.75	2.35	4.12	4.43
政府部門	999	1,229	1,289	1,761	5,277
Gov't Investment (%)	1.07	-0.63	1.58	1.37	0.89
公營事業	499	749	719	1,330	3,297
Public Enter. Invest. (%)	0.61	26.61	10.25	13.02	13.04
民間部門	11,564	11,449	12,627	11,389	47,029
Private Investment (%)	6.64	5.30	1.95	3.45	4.25
輸出(商品及勞務)	37,534	37,259	39,272	41,611	155,677
Exports, gds+serv (%)	8.95	4.37	4.73	4.13	5.47
輸入(商品及勞務)	28,654	28,032	30,197	31,285	118,168
Imports, gds+serv (%)	8.35	4.90	3.80	2.80	4.86
出口(商品-億美元)	1,209	1,257	1,294	1,290	5,051
Exports, % Growth, yoy	23.50	15.41	10.49	5.43	13.16
進口(商品-億美元)	1,052	1,138	1,137	1,133	4,460
Imports, % Growth, yoy	25.46	24.11	12.20	8.28	16.90
貿易餘額(商品—億美元)	158	120	157	157	591
消費者物價指數 (CPI)	106.11	107.46	108.02	108.00	107.40
消費者物價指數 (%)	2.81	3.46	3.12	2.40	2.95
躉售物價指數 (WPI)	110.74	118.89	119.44	114.17	115.81
躉售物價指數 (%)	12.54	16.34	13.85	6.50	12.25
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	28.00	29.46	29.85	29.90	29.30
隔夜拆款利率(平均值)	0.10	0.21	0.25	0.30	0.21