

「2022台灣總體經濟預測」新聞稿

2021年11月8日

台灣經濟研究院於本日（110年11月8日）上午九時，假集思交通部會議中心國際會議廳，舉辦「2022年景氣展望與產業趨勢研討會」，本次會議由張建一院長率領各領域專家，探索2021年景氣回顧與2022年展望，剖析國內外經濟局勢與產業動向，提出本院精闢論點及解析。

今年以來，隨著主要國家疫苗接種進度加快，民眾生活逐步恢復正常，全球經濟復甦態勢明顯，不過在復甦過程中遭遇到半導體、航運物流、能源供不應求等影響，加上疫苗分配不均，使得全球經濟成長產生分歧。受疫情影響，台灣經濟在2021年呈現內、外有別的局面，在內需部分，於5月下旬疫情在台擴散，引發政府採取嚴格的防疫措施及民眾的擔憂，衝擊內需服務業的表現。不過在外貿出口方面，則受惠於主要經濟體陸續重啟經濟活動，美、中、歐等經濟相繼復甦甚至進入擴張，帶動商品需求並進而推升台灣出口表現，另外在投資部分，企業投資較2020年更為積極，且全球貨幣寬鬆也帶動金融市場表現，因此不論直接投資或是金融投資都有良好表現，且服務業中以商品或以金融為主的貨運服務及金融服務業受疫情影響較小，營運表現仍突出亮眼，這些因素使台灣經濟全年穩定擴張。

展望2022年台灣經濟，隨著全球疫苗覆蓋率提升，疫情對實體經濟影響式微，然近期已開發經濟體貨幣政策開始轉向，財政紓困效果逐漸消退，新興經濟體面臨壓力，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，金融市場不確定性增加。有鑑於2022年全球經濟表現穩健，科技應用產品及傳產貨品需求依舊暢旺，加以國內疫情已獲得控制，內需服務業業績逐月恢復，失業情況亦獲得改善，加上政府陸續推出多項振興經濟政策，均有助於帶動內需表現。整體來看，台灣2022年景氣維持熱絡，經濟成長主要仰賴民間消費支撐，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。根據台經院於2021年11月公布之最新預測，2022年GDP成長率為4.10%，較2021年更新後6.10%減少2.0個百分點。

在民間消費部分，近期國內疫苗覆蓋率快速提升，每日確診病例數已降至個位數甚至多次出現零確診，有助於管制措施降級，以及政府適時推出振興措施帶動下，且基本生活費調高有助於提高民眾綜所稅扣除額，挹注家庭可支配所得增加，加上2021年比較基期偏低，可望帶動民間消費強

勁反彈，民間消費將為台灣2022年經濟成長之主要動能，預測2022年民間消費成長率為5.03%，較2021年修正後成長率0.32%增加4.71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年前9個月資本設備進口成長率仍維持大幅成長。儘管2022年國內半導體龍頭大廠、電動車及工具機等相關供應鏈業者持續擴張資本支出，加上5G、綠能投資逐漸升溫，有助於維持民間投資成長續強，然儘管成長動能雖將延續，不過2021年比較基數較高，2022年成長率及貢獻度將明顯下滑，故預測2022年固定資本形成成長率為3.39%，較2021年修正後成長率10.21%減少6.82個百分點，其中民間投資2022年為3.10%，較2021年修正後成長率12.76%減少9.66個百分點。

在貿易部分，受惠於5G、物聯網與電動車市場等拉貨暢旺，使得晶圓廠產能吃緊狀況持續，半導體缺料壓力仍存，相關供應鏈陸續調漲價格，故預期產能擴張及漲價將支撐2022年出口表現，然根據IMF預估，2022年全球貿易成長年增率將由2021年9.7%下滑至6.7%，全球貿易擴增力道將減緩，配合2021年高基期因素，預期2022年台灣出口成長幅度趨緩。據此，預測2022年輸出與輸入成長率分別為4.65%及4.79%，較2021年減少12.33及12.53個百分點。

最後，在物價部分，儘管近期全球原油、天然氣等能源價格走高，且短期內供應鏈依舊緊張，加劇市場對通膨擔憂。展望2022年，2021年以來強勁的商品消費需求恐難以持續下去，且因疫情影響的供應端干擾因素可望逐漸改善，加上高基期因素，有助於2022年國內的通膨維持溫和成長，故預測2022年CPI成長率為1.52%。在金融市場部分，由於美國經濟復甦強勁、失業率大幅下滑，物價維持高檔，使得聯準會預計在2021年11月開始縮減購債，2022年底前升息機率提高，故預期台灣央行應該會針對未來國內外經濟情勢，考量物價變動情況，並參考主要國家貨幣政策走向，再決定出最適當的升息時機，以有效應對國際金融市場的可能變化與衝擊。

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，例如國際通膨壓力高漲、主要央行貨幣政策正常化、美中關係新變局，以及全球供應鏈重新布局等，而這些挑戰也將透過貿易及金融等管道影響台灣經濟，值得預先研判並加以關注。

首先，2022年要面對的挑戰來自於全球通膨及其衍生影響。2021年第2季全球物價明顯升溫，美國消費者物價漲幅連續多月上升至5%以上，歐

洲也升至3%以上，其因素主要來自於供給面例如房價、原物料價格高漲，以及供給面中斷不順造成的供不應求，台灣許多產業受惠於國際價格上漲，下游廠商積極回補庫存帶動出口表現，但進入2022年，倘若需求無法進一步回升消化庫存，廠商將面對成本上漲壓力，且由於下游需求恢復程度不一，未必能進行適當的價格轉嫁，這將影響廠商出口競爭力及表現。

物價上漲不只影響出口，也牽動台灣內部通膨數據，進一步影響為各國央行為因應物價上漲，貨幣政策正常化甚至緊縮都可能加速進行，進而引發金融及房地產市場的震盪。美歐日中四大央行在2021~2022年期間資產由20兆美元增至30兆，再透過衍生交易將影響外溢至全球金融市場。不過自2021上半年起中日兩國央行寬鬆貨幣腳步先行暫緩，下半年起，美、歐等國央行也開始考慮減少購債，這些舉措在2022年勢將更加明顯，一旦美、歐兩大央行再減少購債，甚至提前由正常化走向升息緊縮，金融市場勢必產生大幅震盪，這將波及台灣雙率走向，也對金融產業產生影響。

自2018年起，美中貿易磨擦持續升溫，雙方對彼此出口商品課徵高額關稅，也引發全球貿易及台灣出口不同程度的消長變化。不過2021年10月，美國貿易代表戴琪提出美中貿易「再掛鉤」和「持久共存」的可能性，這使得美中貿易戰持續或再擴大的可能性降低。另外，台灣積極尋求加入「跨太平洋夥伴全面進步協定」(CPTPP)，2022年也將著手展開各項籌備工作，美中貿易情勢的變化是否影響台灣加入的進程，也將是未來觀察重點。

最後，是全球供應鏈的重新布局對台灣的可能影響。美國政府在2021年6月提出百日關鍵供應鏈審查報告，內容直指半導體過於依賴亞洲生產，未來將產生經濟安全風險，因此必須協助建立美國本土製造能力。其後，不僅美國要求台灣廠商赴美生產，日本及歐洲也都採取積極措施，吸引台廠建立當地生產基地，2022年疫情後這些舉措勢將加速，這對台灣廠商本地投資是否產生替代效果？除了科技產業外，傳統產業近年積極在中國以外尋求新的生產基地，不過2021年印度及越南分別爆發疫情，使得供應鏈遷移腳步受到一定影響，2022年這些產業的動作能否持續，抑或視全球政經新局伺機而動，都將影響台灣對當地出口表現，這些都將是全球供應鏈新布局下的觀察重點。

公關室

TEL：02-2586-5000#721

台經院總體經濟指標預測(2021/11/08)

單位：新台幣億元，2011年為參考年（NT\$100 million）；%

	2021				2022				2021	2022
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	全年
國內生產毛額	50,733	50,772	52,817	55,689	51,824	52,711	56,008	58,073	210,011	218,615
Real GDP (%)	9.27	7.43	3.80	4.35	2.15	3.82	6.04	4.28	6.10	4.10
民間消費	24,248	22,599	22,737	25,706	25,315	23,996	24,374	26,400	95,290	100,085
Private Consumption (%)	2.27	-0.41	-5.49	4.80	4.40	6.18	7.20	2.70	0.32	5.03
政府消費	6,234	6,399	7,076	7,775	6,407	6,557	7,231	7,877	27,484	28,072
Gov't Consumption (%)	4.40	2.46	3.31	4.07	2.78	2.47	2.19	1.31	3.57	2.14
固定資本形成	11,965	12,319	12,605	12,846	12,283	12,638	13,088	13,412	49,735	51,422
Fixed Capital Formation(%)	11.98	11.89	9.15	8.10	2.66	2.59	3.83	4.41	10.21	3.39
政府部門	988	1,233	1,337	1,882	1,025	1,290	1,400	1,914	5,440	5,630
Gov't Investment(%)	-8.63	-7.03	-4.81	-0.01	3.77	4.63	4.76	1.70	-4.46	3.49
公營事業	497	592	685	1,207	496	660	702	1,324	2,980	3,182
Public Enter. Invest. (%)	28.83	-21.12	19.90	11.09	-0.14	11.39	2.50	9.75	6.69	6.76
民間部門	10,487	10,498	10,584	9,758	10,762	10,690	10,986	10,173	41,328	42,610
Private Investment (%)	13.77	17.43	10.57	9.40	2.62	1.82	3.80	4.25	12.76	3.10
輸出(商品及勞務)	34,747	36,042	37,856	40,185	35,876	37,304	39,900	42,676	148,830	155,757
Exports, gds+serv (%)	22.09	22.62	14.05	11.05	3.25	3.50	5.40	6.20	16.98	4.65
輸入(商品及勞務)	26,584	26,703	28,907	30,789	28,059	28,092	30,035	32,205	112,983	118,391
Imports, gds+serv (%)	16.08	17.46	19.37	16.40	5.55	5.20	3.90	4.60	17.32	4.79
出口(商品-億美元)	979	1,090	1,171	1,172	1,092	1,115	1,204	1,195	4,412	4,607
Exports, % Growth, yoy	24.57	37.35	30.12	20.62	11.50	2.35	2.80	2.00	27.84	4.41
進口(商品-億美元)	836	915	1,013	991	944	942	1,029	999	3,754	3,914
Imports, % Growth, yoy	21.01	36.33	42.47	25.60	13.00	2.90	1.60	0.80	31.20	4.24
貿易餘額(商品—億美元)	144	175	159	181	148	174	175	197	658	693
消費者物價指數 (CPI)	103.21	103.87	104.76	104.74	105.65	105.38	105.89	105.97	104.14	105.72
消費者物價指數 (%)	0.80	2.12	2.29	1.97	2.37	1.46	1.08	1.17	1.80	1.52
躉售物價指數 (WPI)	98.40	102.19	104.96	102.77	102.83	103.42	106.01	104.63	102.08	104.22
躉售物價指數 (%)	1.03	11.06	12.03	9.42	4.50	1.20	1.00	1.81	8.30	2.10
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	28.39	27.99	27.87	28.00	28.25	28.20	28.15	28.20	28.06	28.20
隔夜拆款利率(平均值)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.14	0.08	0.10