

觀察近期國內外經濟情勢，儘管先前美歐中小型銀行危機事件已經獲得控制，然緊縮貨幣政策的效果正逐漸發酵，各國製造業活動明顯放緩，亦令金融風險有所上升，使得全球景氣低迷。

在國內方面，受惠於3月工作天數較上月增加，製造業出口、生產指數與外銷訂單均較上月增加，故製造業看好當月景氣表現的廠商比例明顯高於看壞。服務業則受惠於消費人潮逐漸回流，股市表現亮眼，有助於餐旅業與金融相關服務業看好當月景氣表現。營建業受到廠房建設進度持續放緩，加上經濟前景混沌不明，未來半年買賣雙方對於國內房市的看法尚無法樂觀。故根據本院廠商調查結果，經過模型試算後，3月製造業與服務業營業氣候測驗點續呈上揚，營建業測驗點再度轉為下滑。

在本院總體經濟預測更新方面，受到全球景氣低迷影響，終端市場消費動能減弱，產業鏈持續進行庫存調整，營建工程投資成長力道疲弱，加上第一季進出口與外銷訂單表現均呈雙位數衰退，出口動能放緩，亦影響投資成長，故本次預測下修民間投資與輸出入表現。整體來看，預期今年台灣景氣呈現內溫外冷，台經院預測2023年國內經濟成長率為2.31%，較2023年1月預測下修0.27個百分點。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)對2022年第4季美國經濟成長數值進行第三次修正；第4季GDP成長年增率(yoy)維持為0.9%。更新數據後的美國內需市場表現上，第4季的民間消費與民間投資成長年增率分別為1.7%與-3.8%。而同一時間的外需表現上，美國的商品與勞務出口及進口成長年增率則分別為4.6%與1.5%。至於美國2023年的GDP成長率，國際貨幣基金(IMF)於4月預測為1.6%，較1月預測數值上修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2023年3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3月美國非農就業人口增加23.6萬人。物價方面，美國2023年3月消費者物價指數(CPI)年增率為5.0%，較前月數值下滑1.0個百分點。但是扣除食品與能源價格的核心CPI年增率則為5.6%，則較前月數值上揚0.1個百分點；美國聯準會(Fed)於2023年3月23日升息1碼，聯邦基金利率來到4.75-5.0%區間。此外美國商務部公布數據顯示，3月美國零售銷售額月增率為-1.0%，主因是油價於3月回落。

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2023年3月製造業採購經理人指數(PMI)為46.3點，較前一個月數值下滑1.4點。另外ISM公佈的2023年3月服務業PMI為51.2點，較前一個月指數下滑3.9點。美國製造業與服務業的最新PMI數值顯示，服務業與製造業的榮枯現況持續出現分歧，餐飲與零售業者雖然對未來景氣抱持樂觀，但金融保險業者看法則轉趨保守。

## (二) 歐洲

歐盟統計局(Eurostat)發布之2022年第四季歐盟與歐元區經濟成長率，分別為1.7%與1.8%。至於歐盟與歐元區2023年的GDP成長率，國際貨幣基金(IMF)於4月預測皆為0.8%，均較1月預測數值上修0.1個百分點。2023年歐洲經濟情況與美國類似，同屬成長趨緩，但IMF認為景氣不若先前預測般嚴峻。

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2023年2月失業率分別為6.0%與6.6%，分別相較前一月失業率下滑0.1個百分點與持平，較2022年同期則皆為下滑0.2個百分點。此外，Eurostat公布之2023年3月歐元區消費者物價指數(CPI)年增率為6.9%，較前一個月通膨數值下滑1.6個百分點；然而歐元區核心通膨則為7.5%，則較前月數值增加0.1個百分點。歐洲央行(ECB)已於3月16日將歐元區的主要再融資利率提高至3.5%，為ECB為抑制通膨自2022年7月以來的第六次升息。

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2023年3月的ESI為97.4與99.3點，皆較前一個月數值下滑0.3點。2023年3月歐盟與歐元區ESI數值以細項來看，除了服務業信心指數與前月數值持平之外，製造業、零售業、營建業與消費者信心指數皆較前一個月數值些微下滑。

### （三）日本

日本內閣府公布2023年2月核心機械訂單(扣除船舶、電力)月減4.5%，其中製造業訂單月增10.2%，非製造業訂單則月減14.7%。財務省公布2023年3月進口金額為9兆5,788億日圓，較2022年同期年增7.3%，為連續26個月的正成長；出口額為8兆8,243億日圓，較2022年同期年增4.3%，為連續25個月的正成長。領先指標走勢方面，2023年2月日本領先指標97.7點，較1月增加1.1點，係因中小企業銷售展望、東證株價指數等指標年增率出現上揚。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97.2點，較1月增加0.04點，7個月移動平均來到98.3點，較1月減少0.3點。

S&P Global引用JIBUN BANK日本製造業採購經理人指數(PMI)，雖然生產受到訂單萎縮影響，廠商透過減少投入品採購及庫存管理，使得成本負擔已降至19個月以來的最低水準，致3月PMI指數49.2點，較2月增加1.5個百分點，為連續第5個月跌落榮枯線之下，另4月份對日本2023年經濟成長率預測較3月預估值減少0.04個百分點，為1.02%。

### （四）中國

2023年第1季國內生產總額為28.5兆人民幣，年增率為4.5%，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3.0%；社會消費品零售額達11兆4,922億人民幣，年增率5.8%，其中商品零售年增4.9%，餐飲收入年增13.9%；固定資產投資(不含農戶)成長5.1%，民間固定投資成長0.6%。另海關總署公布2023年第1季貿易額達14,389.5億美元，較2022年同期衰退2.9%，其中出口成長0.5%，進口衰退7.1%，前三大出口地區為東協(16.9%)、歐盟(15.3%)及美國(14.0%)，出口合計占比達46.2%。

在生產與商業活動方面，2023年3月製造業PMI 51.9%，較2月減少0.7個百分點，以企業規模來看，大、中、小型企業製造業PMI分別較2月減少0.1、1.7及0.8個百分點來到53.6%、50.3%及50.4%，仍在榮枯線之上。非製造業活動指數3月58.2%，較2月增加1.9個百分點。而S&P Global 公布4月份最新預測2023年經濟成長率，較3月預估值增加0.01個百分點，成長率來到5.32%。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，全球經濟終端需求依然疲軟，廠商持續調整庫存，加上去年同月比較基期偏高，致使出口年減幅度擴大至19.07%，連續7個月負成長，進口年減幅度亦擴大至-20.08%。在主要出口產品方面，受到積體電路及資通產品需求轉緩，加以記憶體價格走低，令電子零組件、資通訊與視聽產品出口年增率仍維持負成長。面板廠自去年下半年去化庫存以來已有部分進展，近期部份產品報價已止跌回穩，光學器材出口年增率上升。受到傳產貨類終端需求走疲，廠商仍有去化庫存壓力，令基本金屬及其製品、塑化出口年增率續呈下跌；進口方面，隨晶片產業鏈表現疲弱，加以塑化及金屬等原物料購置需求依舊低迷，廠商購料仍趨於保守，令資本設備進口年增率由正轉負，農工原料進口年減幅度擴大。累計今年第一季出口較去年同期衰退19.17%，進口衰退15.79%，總計2023年1至3月出超金額為89.18億美元，衰退42.25%。

國內生產方面，儘管3月工作天數較2月為多，然受到全球經濟成長趨緩，終端產品需求疲軟，加上產業鏈持續進行庫存調整所致，3月製造業生產指數121.33，較上月增加10.67%，與上年同月相比減少15.21%，為連續第7個月衰退，且衰退幅度擴大。就細部產業來看，受到消費性電子產品需求疲弱，相關供應鏈產能利用率下滑，電子零組件業生產指數3月年減22.00%，已連續3個月呈現雙位數衰退。電腦電子產品及光學製品業則受惠於雲端資料服務需求成長，激勵資料中心相關設備接單暢旺，加上廠商擴增國內產能，使得電腦電子產品及光學製品業生產指數年增0.15%。傳統產業除了汽車及其零件業表現較好外，其餘傳統產業，因市場需求仍顯遲滯，產業鏈持續去化庫存，廠商採取歲修或減產因應

，致化學原材料業、基本金屬業、機械設備業均呈雙位數衰退。總計2023年第一季工業生產較去年同期衰退14.72%，其中製造業衰退15.39%。

在內需消費方面，受惠於消費人潮逐漸升溫，新櫃進駐吸客效益、國際觀光客回流，加以部分百貨業者推出檔期促銷活動所致，綜合商品零售業營業額年增率由上月3.27%擴增至8.21%，加上受到車用晶片缺料問題緩解，部分進口車到港交車數增加，以及業者調漲車價，推升汽機車及其零配件零售業營業額達744億元，創歷年單月新高，年增27.86%，令台灣3月整體零售業銷售年增率將由4.60%上升至7.08%，累計今年第一季零售業營業額較上年同季相比增加5.28%，綜合商品零售業年增9.71%；餐飲業部分，3月餐飲業營業額766億元，年增9.84%，其中餐館業及飲料店業因宴席及聚餐需求持續回溫，加以展店效益、促銷活動挹注，而外燴及團膳承包業受惠航班載客人次回升，帶動空廚餐點需求增加，累計第一季餐飲業營業額較上年同期增加17.18%。

物價方面，受惠於國際油價走低，令油料費年增率下滑，致使交通及通訊類價格年增率由正轉負，對總指數影響-0.11個百分點，較上月減少0.19個百分點。儘管權重較大的蔬菜因天候平穩而價跌，然蛋類、肉類受到供給減少、飼養成本上升等因素，加上水果價格年增率亦走高，致整體食物類價格年增率上升，食物類價格年增率由2月4.29%擴大至3月4.86%，對總指數影響1.23個百分點，較上月增加0.16個百分點。3月整體CPI年增率由上月2.43%縮小至2.35%，核心CPI年增率則由上月2.54%微幅增加至2.55%；PPI方面，儘管電子零組件、電與燃氣價格年增率仍為正，然受到基本金屬、化學材料、藥品等價格續呈下滑影響，使得2023年3月整體PPI年增率由上月3.97%縮小至0.52%。累計今年第一季CPI年增率2.62%，PPI年增率為3.40%。

勞動市場方面，因對原有工作不滿意而失業的人數較上月增加，2023年3月失業率3.56%，較上月上升0.03個百分點，較上年同月下降0.10個百分點，第一季失業率平均為3.53%，較上年同季下降0.11個百分點。在薪資方面，2023年2月總薪資為52,705元，較2022年同月增加7.14%，2月經常性薪資為45,044元，較2022年同月增加2.51%，在扣除物價上漲因素後

，2023年1至2月實質經常性薪資為41,511元，較2022年同期衰退0.34%，2023年1至2月實質總薪資為73,309元，較2022年同期微幅成長0.01%。

在國內金融市場方面，受台灣央行升息半碼帶動短率上升，2023年3月金融業隔夜拆款利率最高為0.761%，最低為0.555%，加權平均利率為0.598%，較上月上升0.042個百分點，較2022年同期增加0.476個百分點。而股市方面，儘管3月美國地區型銀行倒閉事件以及歐洲瑞士信貸出現財務危機可能引發系統性風險，然鑒於歐美銀行業風險事件影響可控，加上聯準會升息循環已接近尾聲，利率風險降溫，美債殖利率再大幅竄升機會有限，也進一步提振台股表現，故台灣加權指數3月底收在15,868.06點，上漲2.35%，平均日成交量為2,364.44億元。匯率方面，上半月金融市場受到聯準會主席談話偏鷹影響，令外資大幅賣超台股且匯出，然下半月受到美歐爆發地區性銀行風險危機，加上最新利率點陣圖暗示美國貨幣緊縮循環已近尾聲，令國際美元走弱、台幣走升，故本月新台幣匯率呈現先貶後升態勢，月底匯率收在30.454美元，升值0.09%。

### 三、廠商調查結果

觀察近期國際經濟情勢，儘管中國經濟解封，帶動其官方製造業PMI於今年1、2月大幅回升，但對美歐製造業挹注效果卻不明顯，美國3月製造業PMI指數續呈下滑態勢，顯示製造業景氣持續受美國國內需求下滑影響而疲弱，尤其3月新訂單指數已下滑至過去經濟衰退期間才會出現的水準。歐元區3月製造業PMI同樣續降至47.3點，且新訂單連續11個月收縮，顯示美歐製造業活動仍疲弱。

在國內製造業方面，儘管3月國際油價下跌，多數石化原料價格下跌，惟部分石化原料因同業檢修，供給減少等因素，支撐報價上漲，加上3月工作天數較2月增加，下游客戶回補庫存需求略為提升，故有近五成的化學工業廠商看好當月景氣表現，然看好程度較上月調查明顯下滑；儘管全球通膨壓力仍大，終端電子產品銷售動能持續疲弱，進而影響廠商產能利用率表現，然受惠於新興應用市場訂單有所成長，加上面板驅動IC需求逐漸回穩，以及車用、工控等訂單規模相對穩健，加上低基期與工作天數增加，故看好(看壞)當月景氣表現的電子機械業者較上月調查明顯增加(減少)，不過電子機械業對當月景氣看法仍偏向普通居多。

在未來半年景氣看法上，儘管全球重要終端電子產品銷售動能尚不明朗，造成相關廠商訂單能見度較為模糊，也使得部分晶圓代工業者放緩產能擴充計畫，然受惠於部分客戶庫存水位逐漸遠離高峰，使得DRAM與封測廠相關訂單量能陸續回穩，加上新興市場規模持續擴大，且國內業者具備先進封裝技術產能，皆有助於改善本產業產能利用率表現，故仍有近三成比例的電子機械業廠商看好未來半年景氣表現，看好程度較上月調查相似；儘管中國受疫情影響逐漸淡化，經濟以及製造業生產可望回穩，加上時序接近亞洲輕油裂解廠歲修潮，下游買盤對石化原料拉貨需求轉趨積極，對烯烴等石化原料價格帶來支撐，然歐美終端市場需求疲弱，以及同業產能開出壓力，部分石化原料等大宗產品供過於求壓力仍存，加上近期OPEC+的石油減產計畫，拉動油價走高，增添通膨壓力，令石化原料業者購料成本支出增加，故四成比例的化學工業廠商看壞未來半年景氣表現；

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2023年3月問卷結果顯示，認為當(3)月景氣為「好」比率為33.7%，較2月33.3%增加0.4個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為19.1%，較2月25.9%減少6.8個百分點，其中化學工業、化學製品、運輸工具業仍看好當月景氣表現，然看好的廠商比例較上月調查明顯滑落，而機械設備製造修配業對當月景氣看法多呈普通；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由2023年2月的37.4%減少11.3個百分點至當月的26.1%，看壞比率則由2月的15.8%增加8.0個百分點至當月的23.8%，化學工業與鋼鐵基本工業看壞未來半年景氣表現的廠商比例明顯高於看好，而電子機械業則持平看待未來半年景氣表現。

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，2023年3月製造業營業氣候測驗點為93.95點，較上月修正後之91.71點增加2.24點，呈現連續五個月上揚態勢，創下2022年5月以來的新高。

服務業方面受惠於銀行業存放款利差擴大，帶動淨利差收益提升，加上財富管理方面穩定成長，外幣有價證券價量均增，以及信用卡業務受惠於近期國際觀光人數大量攀升挹注下，促使淨手續費收入成長動能

穩健，且3月台股表現揚升，故銀行業者在投資收益方面亦有所提升，令有一半比例以上的銀行業看好當月景氣表現；受惠於3月金管會修正外匯價格變動準備金政策，給予保險業者外匯準備金彈性調整空間，有助於紓緩其匯損壓力，至於保險商品市況雖仍較2022年差，但部分業者積極調整宣告利率，加上國內外股市小幅上揚，帶動3月傳統型和投資型保險商品保費收入較上月成長，買氣稍有回溫，故有七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，在保險業方面，觀察人身保險保費收入結構，續年度保費收入衰退幅度有所收斂，加上多家業者預計將再調高宣告利率刺激利變型保單買氣，投資市場回溫亦有助於投資型保險商品銷售，預期人身保險業營收將持續好轉，且產險業市場穩健發展，新冠輕症已不再進行賠付，防疫理賠風暴結束，也帶動產險保費收入和獲利呈現成長態勢，故保險業者看好未來半年景氣表現；在餐旅業方面，受惠於政府普發現金六千元政策兌現，且政府編列預算以加速擴大國際觀光客回流，加上出國旅遊人潮漸增，預料帶動餐飲與觀光需求同步提高，故有接近五成的餐旅業者看好未來半年景氣表現。

在服務業調查部分，證券業、零售業與批發業看壞當(3)月景氣表現，銀行業、保險業與運輸倉儲業看好當月景氣的廠商比例明顯高於看壞；在未來半年看法的部分，餐旅業、保險業與運輸倉儲業明顯看好未來半年景氣表現，零售業與銀行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，2023年3月服務業營業氣候測驗點為96.75點，較上月修正後之95.23點增加1.52點，呈現連續三個月上揚態勢，創下2022年8月以來的新高。

在營造業方面，雖然公建部分在政府擴大投資力道下，需求端表現頗佳，但住宅建設需求因房市景氣不佳而持續低迷，另一方面，經濟降溫亦使企業廠房資本支出縮減，影響機電整合工程業者的接單量，故2023年3月營造業景氣僅以持平視之。展望未來，雖然政府預告將放寬業者申請移工之條件，有望舒緩部分缺工壓力，並持續推動公共建設，不過民建方面廠房建設進度恐持續放緩，且危老重建容積獎勵5月將降至2%，

恐皆抑制廠辦、住宅建設的活絡程度，致使民建需求更趨疲弱，故未來半年營造業景氣以轉差看待。

其次不動產業方面，3月六都建物買賣移轉件數月增率為31.9%，主要是受惠於農曆年後遞延性買盤的帶動，且新案交屋潮的挹注，但3月六都建物買賣移轉件數年增率為-17.4%，反映市場仍處於買賣雙方的拉鋸戰中，呈現交易時間拉長、議價空間微幅增加的格局，使得整體交易熱度不如以往。至於未來半年不動產業景氣相較於3月，因經濟面展望混沌不明、金融市場動盪局面尚未穩定、貨幣緊縮是否來到尾聲的不確定性、房市調控政策未停歇對於信心層面的影響，仍使得未來半年買賣雙方對於國內房市的看法尚無法樂觀視之。

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2023年3月營業氣候測驗點為91.25點，較2月之93.27點下滑2.02點，再次轉為下跌的格局。

#### 四、預測

展望未來，儘管先前美歐中小型銀行危機事件已經獲得控制，然緊縮貨幣政策的效果正逐漸發酵，各國製造業活動明顯放緩，亦令金融風險有所上升，使得全球景氣低迷，終端產品需求疲弱，全球經濟成長按歷史標準來看仍處於較低水準，且美歐通膨壓力尚未完全淡化。

在國內方面，儘管民間消費動能仍強，然廠商去化庫存速度受到美歐中經濟前景影響，全球經濟需求疲弱，廠商去化庫存較預期為長，且根據近期台灣進出口實際值、外銷訂單、廠商進口設備數據、中國內需消費僅溫和復甦、美歐下半年經濟展望仍悲觀，故台灣今年外貿表現並不理想，民間投資成長恐亦受限。因此，根據台經院最新預測結果，台灣2023年景氣呈現內溫外冷，全年GDP走勢呈現前低後高，2023年國內經濟成長率為2.31%，較上次預測下修0.27個百分點。

在內需方面，2023年第一季零售餐飲表現依舊活絡，加上全球車用晶片供給回穩，疫情鬆綁後，消費力道走強，也讓車市增溫。再者，隨著國境開放，近期出入境人數屢創疫情以來新高紀錄，跨境旅遊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，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%，較前次預測維持不變。

在固定資本形成方面，儘管近期國內晶圓代工龍頭大廠仍維持資本支出不變，然受到全球景氣疲弱，終端需求不振，製造業庫存調整較預期為長，且今年第一季土地買氣與商用不動產投資均呈低迷，顯示營建工程投資成長力道疲弱，加以台灣今年出口展望並不樂觀，民間投資成長有限，據經濟部統計，2023 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 3 千億元，較上年減少 35%，故預估 2023 年整體固定資本形成成長率為 0.42%，較前次預測時下修 2.42 個百分點；其中民間投資成長率為-0.32%，較前次預測時下修 2.62 個百分點。

在貿易方面，受到主要央行升息之外溢效應影響，終端商品需求持續走弱，令產業供應鏈庫存去化速度較預期緩慢，使得今年第一季進出口與外銷訂單呈現雙位數衰退表現，加上貨幣緊縮的遞延效應正在發酵、俄烏戰爭持續膠著、美中科技爭端等影響，預期國內今年外貿表現將面臨較大的衰退壓力，國外淨需求對 2023 年經濟成長貢獻轉為負成長。故預估 2023 年出口與進口金額成長率為-7.08%與-9.18%，較前次預測值分別下修 8.21 與 10.43 個百分點。據此，預估 2023 年輸出與輸入成長率分別為-1.63%及-0.73%，較前次預測值分別下修 4.19 與 5.80 個百分點。

最後，在物價部分，受惠於國際能源等原物料價格回軟，令商品類物價年增率呈現回降趨勢，然隨著國內疫後生活正常化，娛樂服務需求大增導致價格攀高，服務類物價年增率續呈上揚態勢，第一季 CPI 年增高達 2.62%，且自今年以來，OPEC+宣布減產計畫，恐讓國際油價再度飆升，加上國內各種民生物資價格上漲的訊息，配合電價調漲正式上路，都可能讓通膨預期再度攀升，故預測 2023 年 CPI 成長率為 2.20%，較前次預測上修 0.25 個百分點。在匯率方面，儘管聯準會何時停止升息仍高度不確定，然隨著美歐通膨趨緩，加上銀行業經營壓力已大，故聯準會後續升息幅度有限，預期目前已接近升息尾聲，隨著美國貨幣政策不確定性降溫，加上人民幣在中國經濟溫和復甦下而走升，預期新台幣將逐季呈現溫和走強，因此預估 2023 年平均 30.25 元新台幣兌 1 美元，較前次預測升值 0.40 元。

在未來不確定因素方面，首先是 3 月份美國一些地區性銀行倒閉，歐洲瑞士信貸也因嚴重內控問題、業務大量流失及大幅虧損而爆發財務

危機，顯示美、歐央行大幅升息造成之金融情勢緊縮及資產價格下跌，已導致其部分銀行發生危機。儘管目前危機看似已解除，主要央行增加流動性，以遏制市場擔憂並降低蔓延風險，但如果銀行客戶和投資者仍然感到緊張不安，銀行可能會出現其他擠兌，從而引發全球金融危機，而美國小型地區性銀行因無法滿足資本和流動性要求，將最有可能發生資本外流和倒閉，具有系統重要性的金融機構的資產負債表可能會因接管而遭受重大損失，或遭受存款擠兌，打擊投資者信心並導致金融市場波動加劇。

其次是地緣政治風險升溫，2023 年初，俄羅斯暫停參加與美國簽訂的雙邊核武器控制條約，並宣布計劃在白俄羅斯部署核武器。自戰爭開始以來，俄羅斯政府還毫不掩飾地威脅要在烏克蘭使用核武器。伊朗正在將鈾濃縮到接近製造核武器所需的水準，而北韓可能會通過核試驗來回應計劃中的美韓大規模聯合軍事演習。這些事件都將加劇全球地緣政治趨向集團對抗，地緣政治緊張增添全球經濟與通膨前景的不確定性。

再者是中國經濟復甦速度，隨著中國正式解除嚴格疫情管制措施，疫情在大規模爆發後趨於平穩，各項經濟數據顯示經濟開始復甦，惟目前經濟恢復基礎尚不穩固，3 月召開的兩會將今年經濟成長率目標訂為 5% 左右，經濟成長目標相對保守，顯示因疫情導致的就業和收入環境惡化將成為未來的絆腳石，消費活動的恢復速度將放緩，加上全球經濟放緩，及半導體產業發展受制於美國管制，外需動能亦面臨下行壓力，故經濟復甦力道仍具高度不確定性。

最後則是台灣半導體表現，由於半導體業一直以來都是台灣經濟的重要支柱產業之一，近年來，台灣半導體業在 5G、人工智慧、物聯網和電動車等新興產業的發展中扮演重要角色，並獲得良好的發展機遇。然而目前全球半導體庫存過多是當前半導體業面臨的一大挑戰，必須觀察全球經濟景氣觸底回升的情況，特別是逐季復甦的力道，以及整體科技產業去化庫存是否暫告一段落，若去化庫存速度較預期為慢，將影響台灣經濟成長表現。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：  
紡織業、織布、皮革毛皮製品、木竹製品業、人造纖維製造業、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、自行車製造業、自行車零件製造業
- 3月轉壞，未來半年較3月看好之產業：  
電子零組件業
- 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、機車零件製造業、一般土木工程業
- 3月持平，未來半年較3月看好之產業：  
紙業、印刷業、電線電纜、精密器械、餐旅業
- 3月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、屠宰業、飼料業、成衣及服飾、化學工業、石化原料、石油及煤製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、電子機械、育樂用品業、營建業、建築投資、運輸倉儲業
- 3月轉好，未來半年較3月看壞之產業：  
無
- 3月轉好，未來半年較3月看好之產業：  
食品業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、塑橡膠原料、玻璃及其製品、金屬建築結構及組件業、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、機車製造業、零售業、批發業、銀行業、證券業、保險業、電信服務業
- 3月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
化學製品、橡膠製品、塑膠製品、非金屬礦物、陶瓷及其製品、水泥及其製品、電力機械、電力機械器材製造、家用電器、通信機械器材、運輸工具業、汽車製造業、汽車零件

## 台經院總體經濟指標預測(2023/4/25)

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                             | 52,247 | 53,913 | 56,703 | 58,942 | 221,805 |
| <b>Real GDP (%)</b>                | -1.40  | 2.34   | 2.98   | 5.13   | 2.31    |
| 民間消費                               | 25,637 | 25,295 | 25,514 | 27,286 | 103,732 |
| <b>Private Consumption (%)</b>     | 5.18   | 9.20   | 4.18   | 5.46   | 5.95    |
| 政府消費                               | 6,434  | 6,842  | 7,440  | 8,438  | 29,156  |
| <b>Gov't Consumption (%)</b>       | 3.17   | 1.16   | 2.47   | 2.41   | 2.30    |
| 固定資本形成                             | 13,224 | 14,079 | 14,543 | 14,598 | 56,444  |
| <b>Fixed Capital Formation (%)</b> | -1.85  | -0.37  | 0.91   | 2.88   | 0.42    |
| 政府部門                               | 1,020  | 1,288  | 1,339  | 1,859  | 5,506   |
| <b>Gov't Investment (%)</b>        | 4.02   | 5.63   | 2.53   | 8.70   | 5.56    |
| 公營事業                               | 549    | 800    | 792    | 1,331  | 3,472   |
| <b>Public Enter. Invest. (%)</b>   | 9.35   | -0.84  | -10.00 | 15.89  | 4.03    |
| 民間部門                               | 11,755 | 11,991 | 12,412 | 11,409 | 47,567  |
| <b>Private Investment (%)</b>      | -2.10  | -1.12  | 1.37   | 0.58   | -0.32   |
| 輸出(商品及勞務)                          | 33,950 | 35,111 | 38,745 | 41,005 | 148,812 |
| <b>Exports, gds+serv (%)</b>       | -9.64  | -6.21  | 1.04   | 8.11   | -1.63   |
| 輸入(商品及勞務)                          | 26,297 | 27,255 | 30,159 | 33,203 | 116,913 |
| <b>Imports, gds+serv (%)</b>       | -8.96  | -7.26  | 1.89   | 11.06  | -0.73   |
|                                    |        |        |        |        |         |
| 出口(商品-億美元)                         | 977    | 1,077  | 1,172  | 1,228  | 4,455   |
| <b>Exports, % Growth, yoy</b>      | -19.17 | -14.29 | -3.15  | 9.83   | -7.08   |
| 進口(商品-億美元)                         | 888    | 935    | 1,005  | 1,059  | 3,887   |
| <b>Imports, % Growth, yoy</b>      | -15.79 | -18.12 | -6.90  | 5.47   | -9.18   |
| 貿易餘額(商品—億美元)                       | 89     | 142    | 167    | 169    | 568     |
| 消費者物價指數* (CPI)                     | 104.37 | 105.22 | 105.42 | 105.82 | 105.21  |
| <b>消費者物價指數 (%)</b>                 | 2.62   | 2.16   | 2.00   | 2.02   | 2.20    |
| 生產者物價指數* (PPI)                     | 109.56 | 114.86 | 112.06 | 112.75 | 112.31  |
| <b>生產者物價指數 (%)</b>                 | 3.39   | 1.67   | 0.31   | 1.20   | 1.62    |
| 匯率(平均值)(NT\$/US\$)                 | 30.40  | 30.30  | 30.20  | 30.10  | 30.25   |
| 隔夜拆款利率(平均值)                        | 0.57   | 0.68   | 0.80   | 0.80   | 0.71    |

\*消費者物價指數與生產者物價指數基期為 2021=100