

二、國內經濟及通膨展望

本(2022)年前 3 季受惠於民間投資與輸出穩健成長，平均經濟成長率為 3.62%；惟第 4 季全球不確定性上升，且 10~11 月出口表現不佳，影響輸出成長動能，制約經濟成長表現，本行預測本年經濟成長率從 9 月的 3.51% 下修至 2.91%。展望明(2022)年，全球經濟下行風險續增，主要機構下調明年全球經濟與貿易量成長率預測值，顯示外需成長動能有限，並考量民間投資與商品出口連動性高，加以終端消費性電子產品需求下滑，廠商持續去化庫存，恐遞延投資計畫，不利民間投資成長，明年經濟成長率預測值由 9 月的 2.90%，下修至 2.53%。

由於國際原油、蔬果價格回跌幅度超乎預期，本行預測本年 CPI 年增率由 2.95% 略下修為 2.93%。展望明年，本行對全球供應鏈瓶頸紓緩、國際原油等原物料價格走低之預期不變，CPI 年增率預測值維持 1.88%。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明。

(一)本行下調本年與明年經濟成長率預測值，惟內需續為驅動經濟成長主力看法未變

1. 考量輸出成長動能趨降，本行下調本年與明年經濟成長率預測值

(1)本年民間消費及投資穩健成長，惟輸出擴張力道明顯放緩，本行預測本年經濟成長率為 2.91%，較 9 月下調 0.60 個百分點，其中輸出對經濟成長的貢獻減少 1.26 個百分點(表 1)。

(2)展望明年，全球經濟成長動能恐不如原估，輸出成長動能受限，連帶抑制民間投資成長，預測明年經濟成長率為 2.53%，較 9 月下修 0.37 個百分點，其中輸出與民間投資對經濟成長的貢獻分別減少 1.09 及 0.14 個百分點(表 2)。

表 1 2022 年 GDP 成長率與其組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

	GDP									
		內需	民間消費	民間投資	公共支出		存貨變動	淨外需	輸出	(一)輸入
					消費	投資*				
本年 12 月 預測數(1)	2.91	3.15	1.51	1.60	0.39	0.25	-0.59	-0.25	2.45	2.70
本年 9 月 預測數(2)	3.51	2.86	1.38	1.38	0.31	0.16	-0.37	0.66	3.71	3.05
差距=(1)－(2)	-0.60	0.29	0.13	0.22	0.08	0.09	-0.22	-0.91	-1.26	-0.35

註：*包含政府及公營事業投資。

資料來源：中央銀行

表 2 2023 年 GDP 成長率與其組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

	GDP	內需						淨外需	輸出	(一)輸入
			民間消費	民間投資	公共支出		存貨變動			
					消費	投資*				
本年 12 月 預測數(1)	2.53	3.60	2.65	0.56	0.38	0.22	-0.21	-1.07	2.23	3.29
本年 9 月 預測數(2)	2.90	3.28	2.10	0.70	0.56	0.21	-0.30	-0.38	3.32	3.71
差距=(1)－(2)	-0.37	0.32	0.55	-0.14	-0.18	0.01	0.09	-0.69	-1.09	-0.42

註：*包含政府及公營事業投資。

資料來源：中央銀行

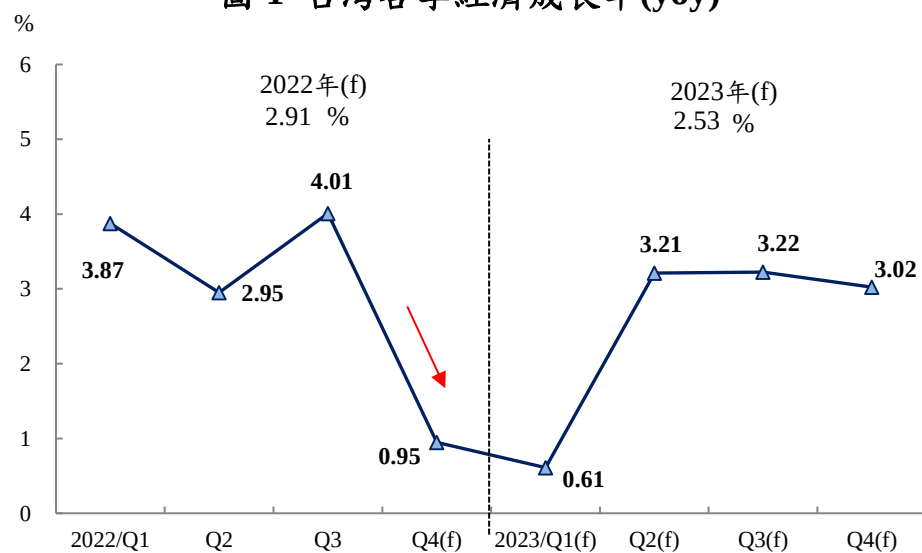
2. 預期本年第 4 季經濟成長率走緩，明年經濟溫和成長

(1) 本年**全球通膨居高不下**，主要央行持續**緊縮貨幣政策**，加以俄烏戰事膠著，**中國大陸維持封控措施**，致本年下半年**全球經濟下行風險加劇**，**拖累台灣第 4 季出口表現**，本行下修第 4 季經濟成長率預測值至 0.95%(圖 1)。

(2) 主要機構預測明年**全球經濟與貿易量成長力道趨緩**，加以預期業者**庫存去化恐延續至明年上半年¹**，且國內外重要景氣領先指標平疲，**本行對明年經濟展望持審慎看法**，預測**明年經濟成長將低於本年**。

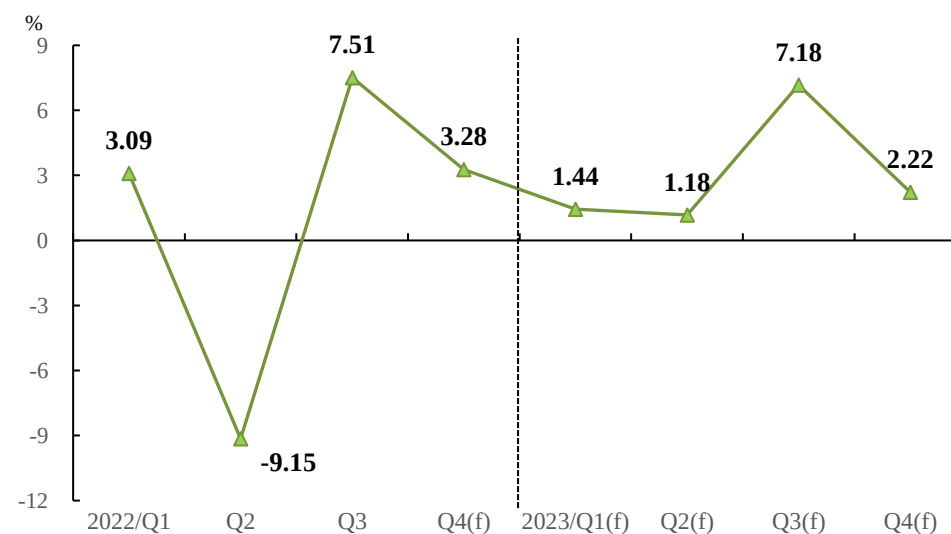
一經季調後之實質 GDP，與上季比較，並年率化後(saar)之經濟成長率**預測值而言**，**明年上半年經濟成長動能較弱**，下半年經濟成長力道可望回升(圖 2)。

圖 1 台灣各季經濟成長率(yoy)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖 2 台灣各季經濟成長率(saar)



¹ 台積電本年第 3 季法說會表示，庫存問題恐持續至明年上半年；10 月資策會產業情報研究所指出，目前需求未見回溫，供應鏈下游到上游蔓延不同程度的庫存問題，去化速度緩慢，恐將延續至明年上半年；許多廠商亦表示相似看法，如原相、矽力-KY、立衛等。

3. 本年與明年內需均為驅動經濟成長的主力，惟兩者內涵並不相同

(1)本行預測**本年與明年內需**對經濟成長貢獻**分別為 3.15 與 3.60 個百分點**，將是自**2021 年起連續 3 年為驅動經濟成長的主力**。

(2)**本年民間投資與民間消費合計對經濟成長貢獻 3.11 個百分點**，為挹注內需貢獻的重要來源

□ **民間投資**對經濟成長貢獻**1.60 個百分點**，主要係因國內科技大廠持續投資，以維持製程領先與擴大產能，且綠能與 5G 基礎建設等廣續進行等因素，帶動民間投資成長。

□ **民間消費**對經濟成長貢獻**1.51 個百分點**，主要係因國內疫苗覆蓋率提升與防疫管制措施逐漸鬆綁，搭配政府振興國旅政策，民眾外出消費及旅遊增加，增添民間消費動能。

(3)**明年民間消費對經濟成長貢獻 2.65 個百分點**，是支撐內需貢獻的主要來源

□ 國內防疫管制措施可望持續放寬且邊境開放，**國人國外消費可望大幅增加²**，**民間消費規模可望高於肺炎疫情水準³**。

□ **民間投資**則可能因明年商品出口成長動能降溫等因素影響，**成長力道將明顯放緩**，對**經濟成長貢獻將降至 0.56 個百分點**。

² 國人在國外消費增加，會同步使旅行支出上升，帶動服務輸入增加，兩者相抵後，不影響整體 GDP 規模。

³ 本行預測明年實質民間消費規模約 10.3 兆元，已明顯高於 2019 年之 9.7 兆元。

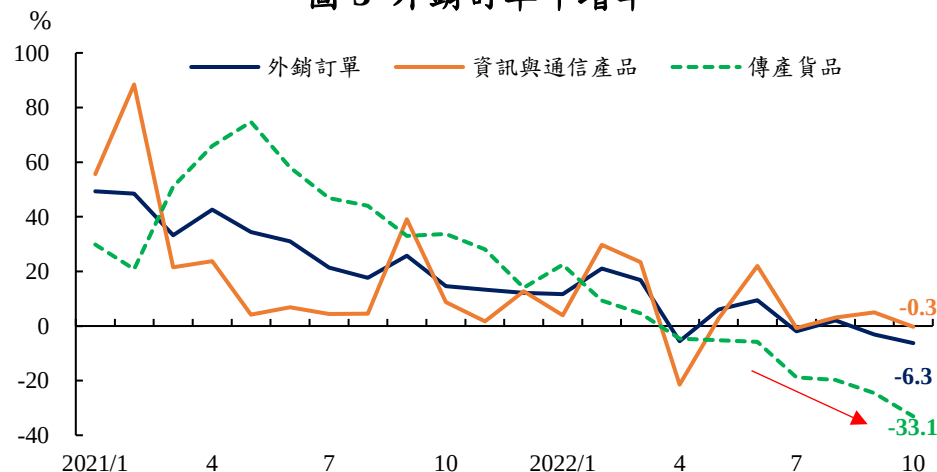
(二)本年第4季外需趨緩，且明年外需成長力道恐持續受限，內需將續支撐經濟成長

1. 預期第4季輸出成長轉弱，明年成長動能放緩

(1)預期出口成長動能減緩，第4季輸出成長轉弱

- 主要央行為抑制通膨**加大貨幣政策緊縮力道**，加以**俄烏戰爭未歇**與**中國大陸防疫動態清零政策**等不利因素，使**全球景氣轉趨低迷**，且電子消費品**需求驟降**⁴，廠商持續去化庫存，均將**抑制台灣輸出成長**。
- 近期**外銷訂單**(如資訊與通信品、傳產貨品)**持續下滑**(圖3)，製造業生產指數連續負成長⁵，且**11月商品出口成長下滑13.08%**，接連3個月呈現負成長(圖4)，**預期12月亦不樂觀**，第4季出口將轉為衰退。
- 預測第4季實質輸出成長率將轉為-0.95%，全年成長率為3.69%。

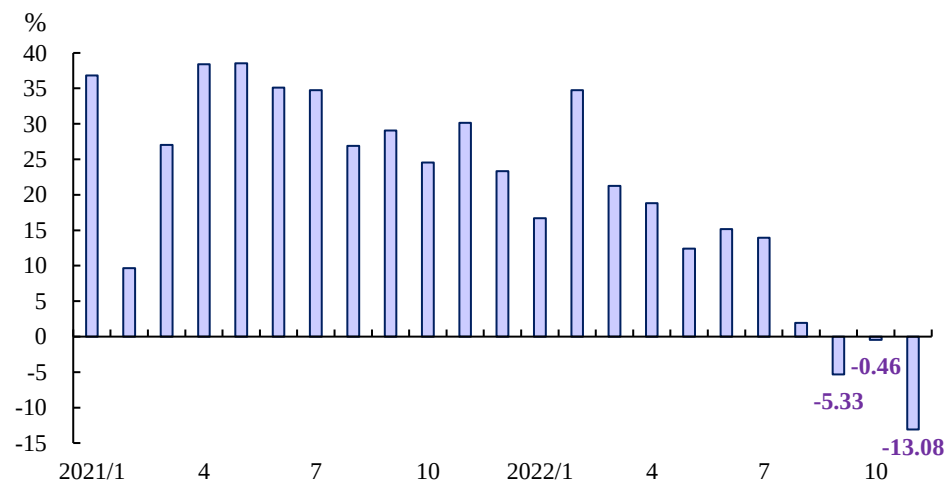
圖3 外銷訂單年增率



註：以美元計價；傳產貨品包括化學品、塑膠、橡膠及其製品、基本金屬及其製品以及機械。

資料來源：經濟部

圖4 商品出口年增率



註：出口以美元計價。

資料來源：財政部

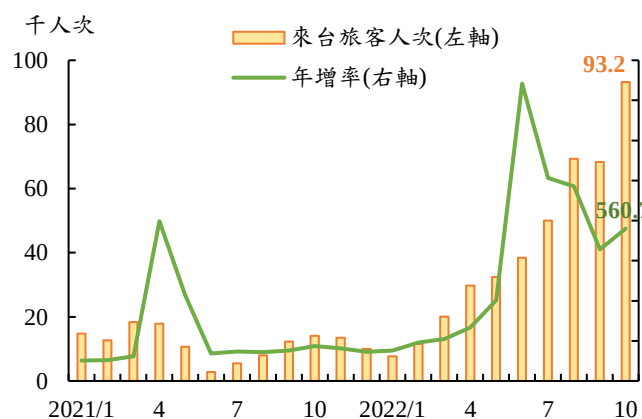
⁴ 根據工研院產科國際所資料，本年全球桌上型電腦、筆記型電腦、平板電腦、智慧型手機等消費性電子產品出貨量年增率分別為-12.7%、-17.4%、-9.1%與-8.5%。

⁵ 9、10月分別為-4.5%與-3.4%。

(2)明年輸出成長力道趨緩

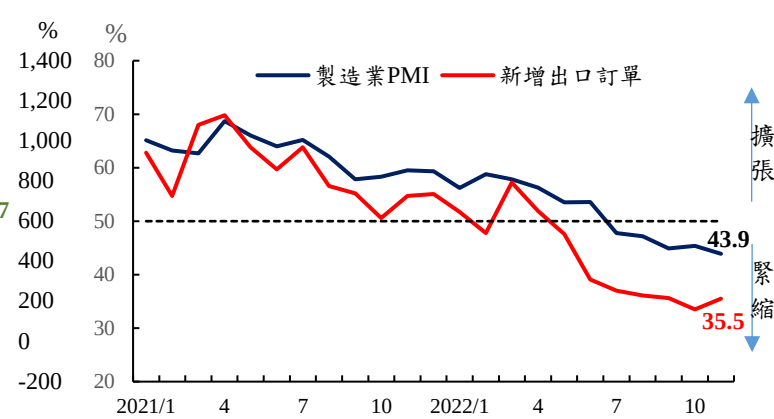
- **新興科技應用**及企業數位轉型需求仍殷，加以**邊境開放**，來台旅客人次倍增(圖 5)，將**帶動旅行收入增加**，可望支撐明年輸出成長動能。
- 主要機構預測明年**全球經濟成長與貿易活動趨緩**，若干國際重要指標亦顯示全球經濟擴張力道疲軟⁶，且下修台灣主要貿易夥伴國(如美國、中國大陸等)經濟成長率預測值；另**消費終端需求不振**，加以企業**庫存調整持續**，以及**美國出口禁令**等不確定性因素仍存，恐制約台灣出口成長動能。
 - **11月製造業 PMI 指數為 43.9%**，連續 5 個月呈現**緊縮狀態**，創下該指數編製以來最快緊縮速度；**新增出口訂單指數**亦續處**緊縮態勢**(圖 6)，顯示廠商**未來出口成長動能受限**。
- 預測明年實質輸出成長率為 3.06%，低於本年之 3.69%(圖 7)。

圖 5 來台旅客人次年增率



資料來源：交通部

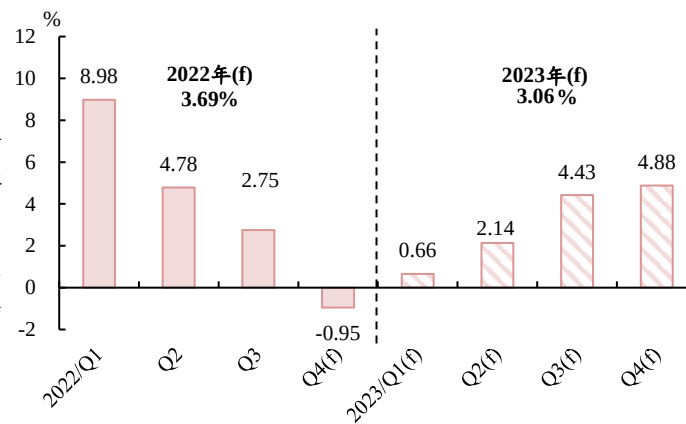
圖 6 製造業 PMI 及新增出口訂單指數



註：指數高於 50 代表擴張，低於 50 則為緊縮。

資料來源：國家發展委員會

圖 7 實質輸出年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

⁶ 如 10 月 IMF 預估明年全球經濟與貿易量分別成長 2.70%與 2.50%，較 7 月預測分別下修 0.2 與 0.7 個百分點。第 4 季 WTO 商品貿易指標為 96.2，低於長期平均值(100)，且亦較第 3 季下滑 3.8 個百分點。11 月 J.P.Morgan Global Manufacturing PMI 為 48.8%，連續 3 個月處於緊縮狀態，且為 29 個月以來新低。

2. 預期第 4 季民間消費動能持穩，明年成長有望優於本年

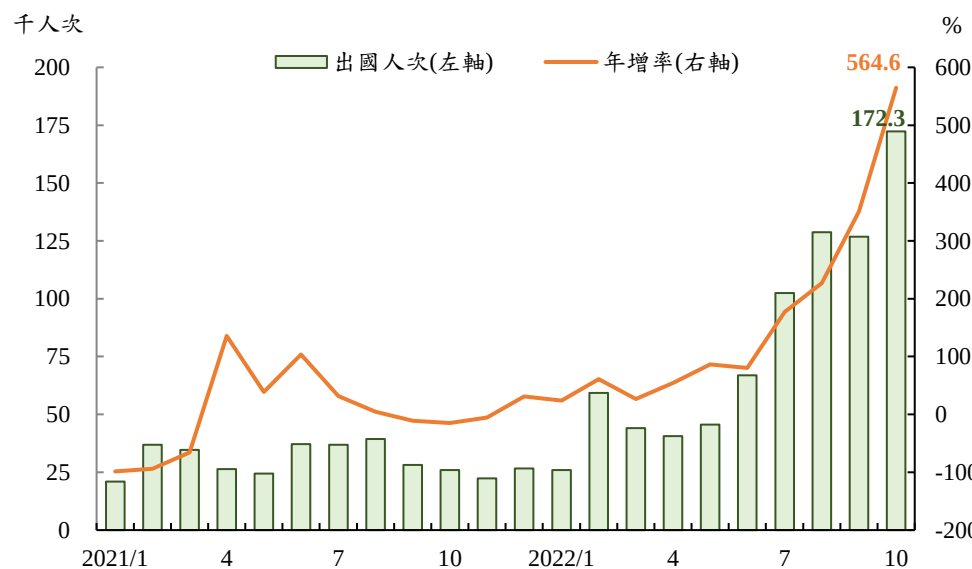
(1) 疫情衝擊鈍化及防疫措施鬆綁，有利第 4 季民間消費成長

□ 因國內疫情衝擊減緩，加以**防疫管制措施逐步放寬**，國人外出消費意願續增，且**國人出國人次大幅提高**(圖 8)，有助民間消費成長。

— **零售、餐飲業**營業額成長放緩，但仍維持正成長(圖 9)。

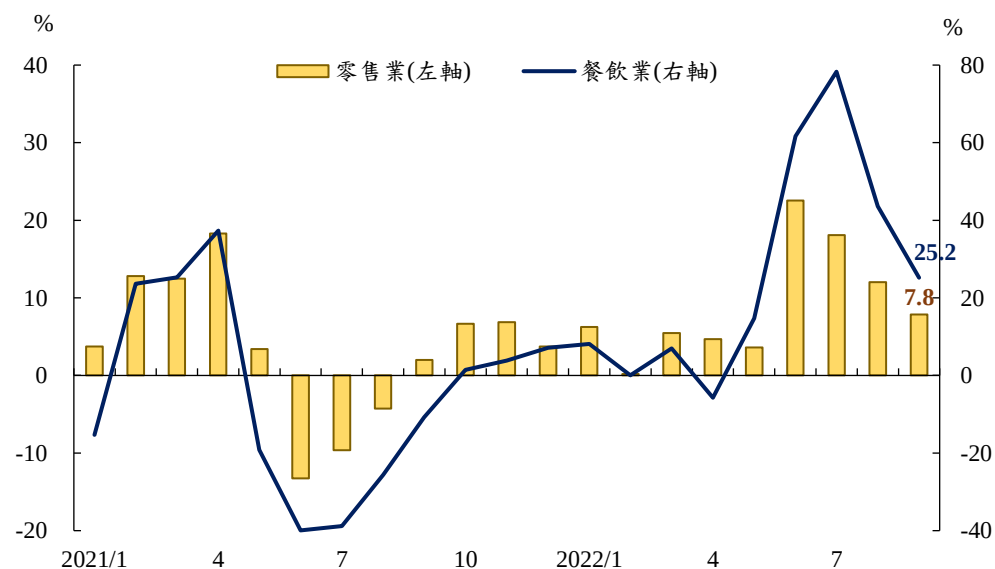
□ 考量去年同期政府推出**振興方案**，**墊高比較基期**，預測**第 4 季**實質民間消費年增率**降為 2.96%**，**低於前 3 季平均之 3.53%**。因此，**全年**民間消費成長率**預測值為 3.38%**⁷。

圖 8 國人出國人次年增率



資料來源：交通部

圖 9 零售與餐飲業營業額年增率



資料來源：經濟部統計處

⁷ 本行預測本年實質民間消費規模約 9.76 兆元，略高於 2019 年之 9.73 兆元，顯示民間消費規模漸回歸疫情前之常態。

(2)明年民間消費持續成長，且預期優於本年

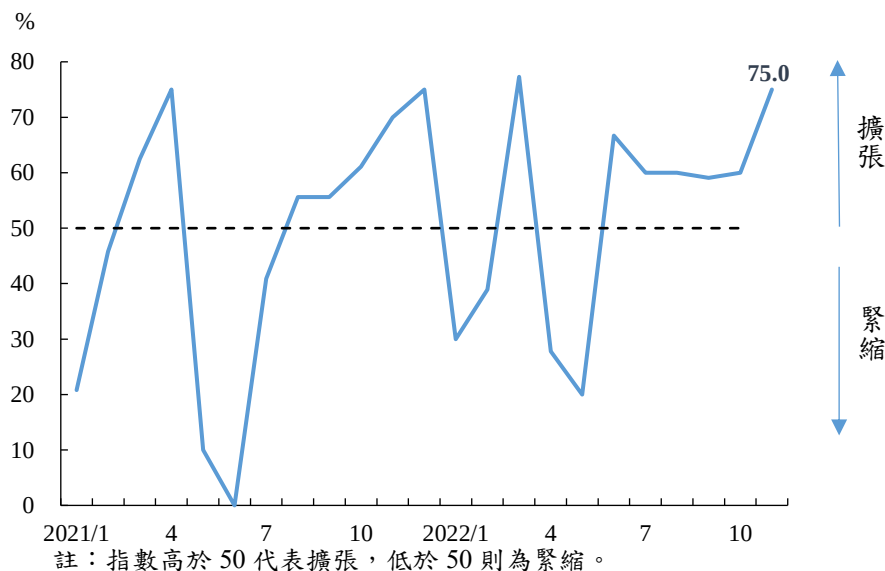
□ 消費者信心因國內景氣疲弱仍維持低檔⁸，惟防疫**管制措施持續放寬**，加以**邊境開放**，將**增加國人旅遊、外出聚餐及出國意願**。

— 11 月非製造業採購經理人指數(NMI)之**住宿餐飲業**未來 6 個月**展望持續擴張**(圖 10)，國內觀光餐飲等相關服務業景氣可望逐步復甦。

□ 基本工資與綜所稅之基本生活費調高⁹等正面因素，有利**家庭可支配所得增加**，帶動民間消費成長動能。

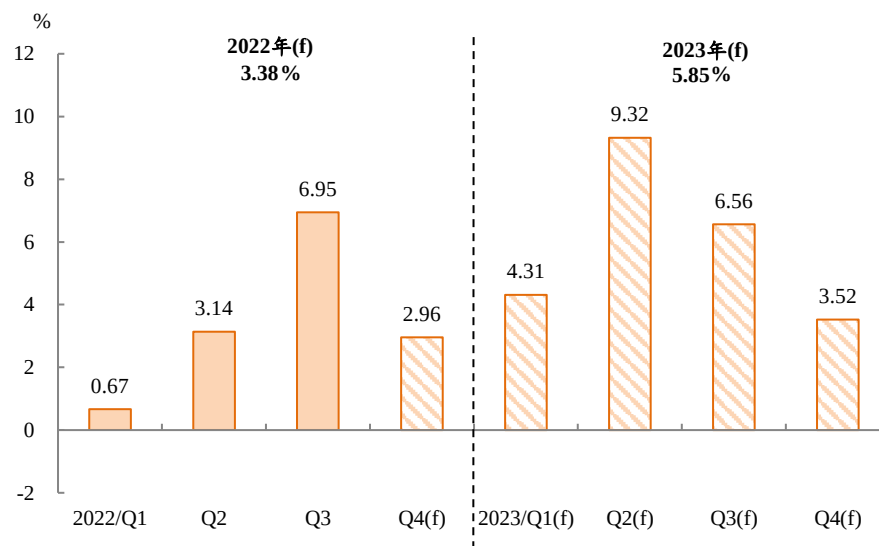
□ 基於上述有利因素，預測明年實質**民間消費成長 5.85%**，**高於本年**之 3.38%(圖 11)。

圖 10 NMI 住宿餐飲業「未來 6 個月展望指數」



資料來源：國家發展委員會

圖 11 實質民間消費年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

⁸ 如 11 月中央大學消費者信心指數為 60 點，為 2009 年 10 月以來新低；11 月國發會景氣領先(不含趨勢)指標已連續 12 個月走跌等。

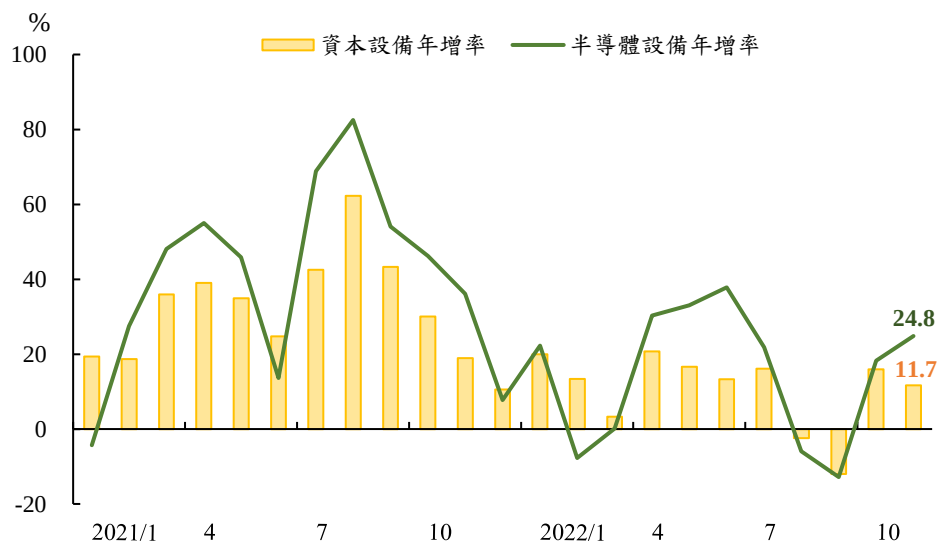
⁹ 本年度每人基本生活費將由 19.2 萬元調高至 19.6 萬元，明年 5 月申報綜所稅即可適用，預計將有 250 萬戶受惠。明年基本工資月薪將由 25,250 元調升至 26,400 元，調幅高達 4.6%，時薪由 168 元調升至 176 元，調幅為 4.8%。

3. 預期第 4 季民間投資溫和成長，明年投資成長力道恐受限

(1) 半導體及綠能等相關重大投資持續落實，挹注第 4 季民間投資成長動能

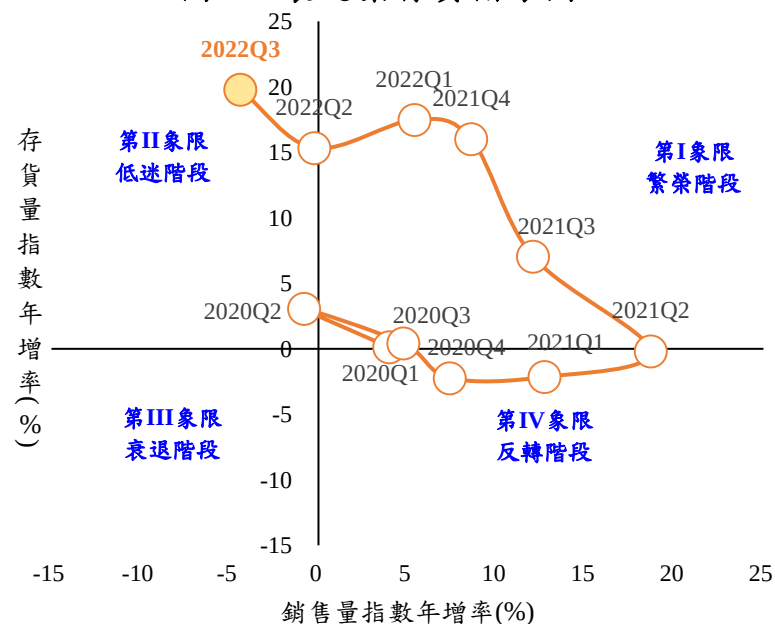
- **半導體**業者為**維持製程領先**，與國際科技大廠持續**購置資本設備**，本年 11 月半導體及資本設備進口分別成長 24.8%與 11.7%(圖 12)，加以「**投資台灣三大方案**」與離岸風電及太陽能等**綠能重大基礎建設**持續落實，相關投資動能可望延續。
- 因本年**第 3 季製造業**進入**庫存去化**階段，**第 4 季民間投資力道恐減緩**，預測年增率為 4.24%，較本年前 3 季平均之 8.22%為低，預測**全年民間投資成長率為 7.25%**。
 - 全球肺炎疫情和緩，相關供應鏈產能漸正常化，惟**先前重複下單導致庫存堆積問題**，而全球景氣轉趨低迷，**終端消費不振**，製造業者銷售量年增率轉為負。觀察**存貨循環圖**，**第 3 季製造業處於景氣低迷階段**(圖 13)，預期業者將**降低庫存水位**，並**延續至明年上半年**。

圖 12 資本與半導體設備進口年增率



註：以美元計價。
資料來源：財政部

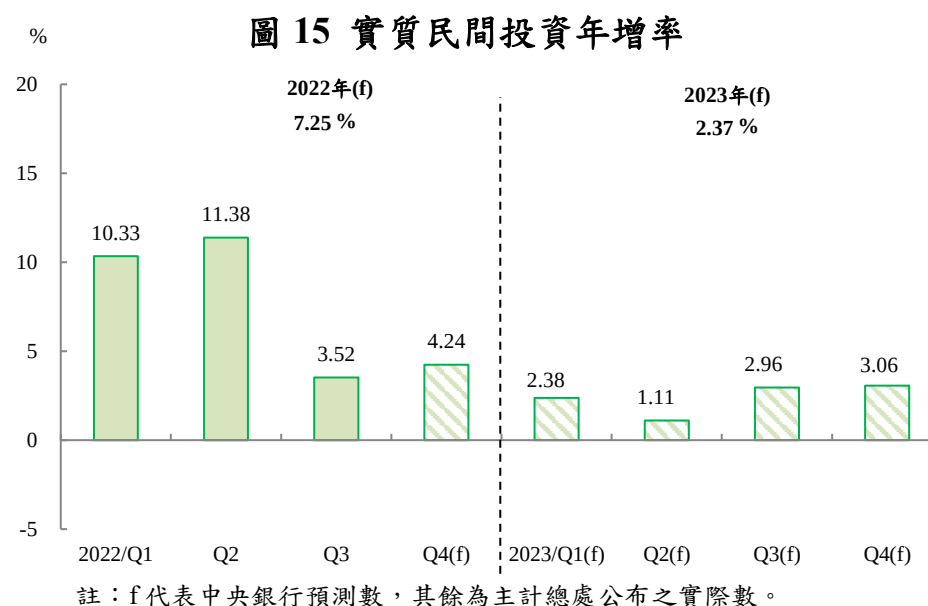
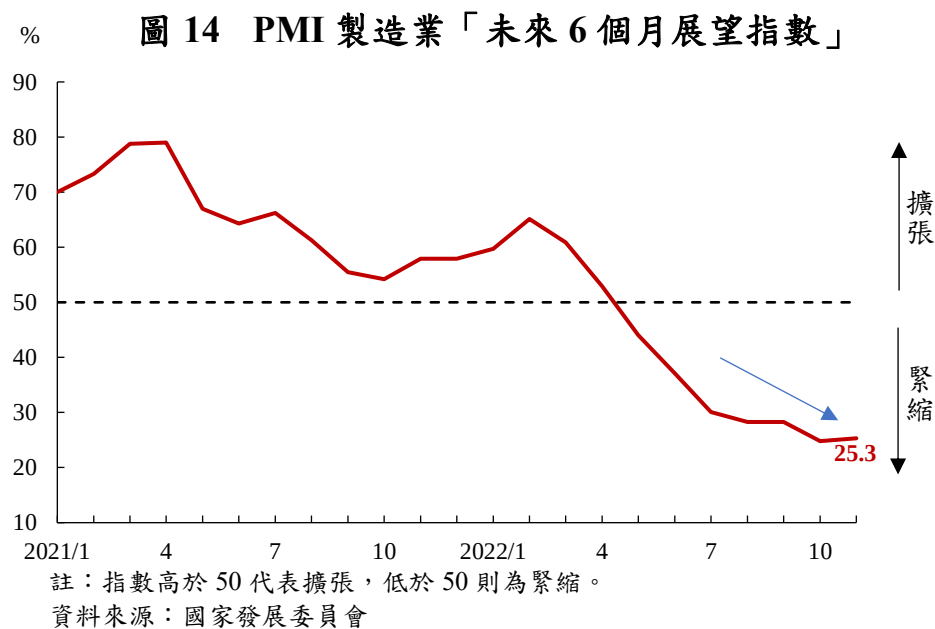
圖 13 製造業存貨循環圖



註：存貨循環動向圖係以製造業銷售量指數年增率(橫軸)及存貨量指數年增率(縱軸)之變化，觀察產業庫存調整與景氣循環之關係。
資料來源：經濟部

(2)明年民間投資轉趨保守

- **半導體及綠能**等相關**設備投資續增**，加以近期政府通過**產業創新條例修正草案**¹⁰，鼓勵科技企業投入前瞻創新研發支出，均有助維繫民間投資動能。
- 惟全球**景氣下行風險增溫**，終端**消費性電子產品需求下滑**，且**庫存去化壓力仍存**，廠商對未來**景氣展望轉趨審慎**，恐遞延投資計畫或縮減資本支出，致民間投資成長受阻。
 - **11月製造業(PMI)未來6個月展望指數為25.3%**，連續7個月呈現**緊縮狀態**(圖14)；**製造業營業氣候測驗點**為84.2點，連續10個月走跌，且為**2020年5月以來新低**，顯示業者對未來經濟前景看法趨向保守。
- 考量近年**比較基期較高**，且**全球景氣趨向低迷**等多項不利因素，影響企業投資意願，預期**明年實質民間投資增幅受限**，本行**預測明年成長率為2.37%**，明顯**低於本年之7.25%**(圖15)。



¹⁰ 行政院院會於 11 月 17 日通過產業創新條例第 10 條之 2、第 72 條修正草案，針對技術創新且居國際供應鏈關鍵地位公司投資前瞻創新研發及先進製程設備得適用，提供前瞻創新研發支出 25% 抵減當年度應納營利事業所得稅額，並得以購置用於先進製程之全新機器或設備支出 5% 抵減當年度應納營利事業所得稅額，且該機器或設備支出不設金額上限，二者合計的抵減總額不得超過當年度應納營利事業所得稅額 50%。

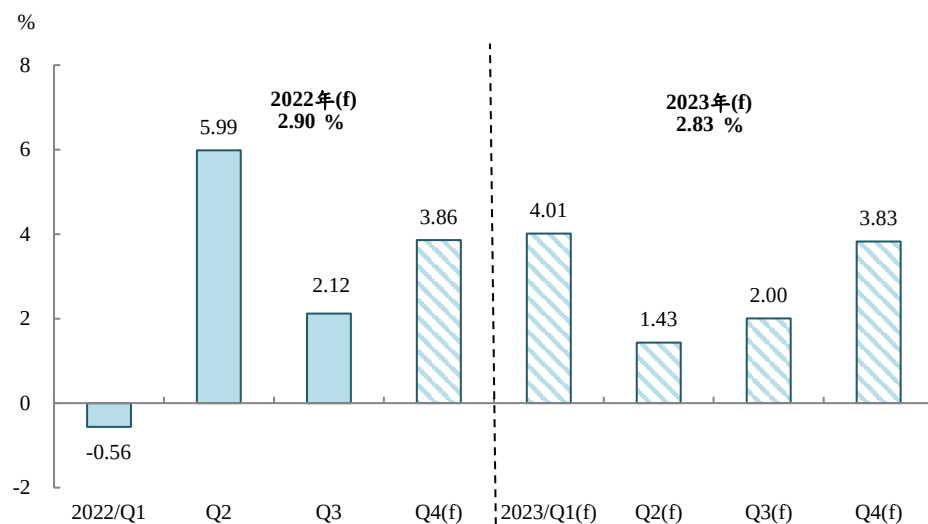
4. 第 4 季公共支出動能略緩，明年可望持穩

(1)第 4 季實質**政府消費**因**防疫物資採購增加**，預期年增 3.86%，全年成長 2.90%。明年政府消費穩健成長，年增 2.83% (圖 16)。

(2)**實質公共(政府與公營)投資**方面，第 3 季因公營事業投資進度超前，大幅成長 14.43%，**第 4 季**則因去年比較基期較高，**預測成長表現不及第 3 季，年增率轉為-0.13%**；受惠於前 3 季表現穩健，**全年則可望成長 6.48%**；此外，政府續推動前瞻基礎建設、電力設備更新及新建、台鐵購置及汰換車輛等因素，**明年公共投資預期穩健成長**，年增 5.09% (圖 17)。

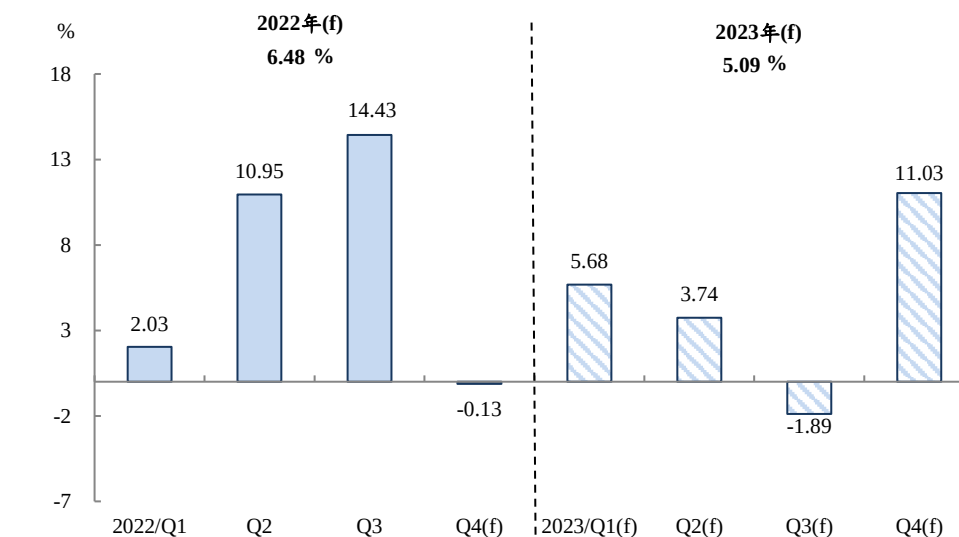
(3)整體而言，雖然預測本年與明年經濟成長走緩，惟**公共支出(消費與投資之合計)**對**經濟成長貢獻 0.64 與 0.60 個百分點**(見表 1 與表 2)，有助維繫經濟成長動能。

圖 16 實質政府消費年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖 17 實質公共投資年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

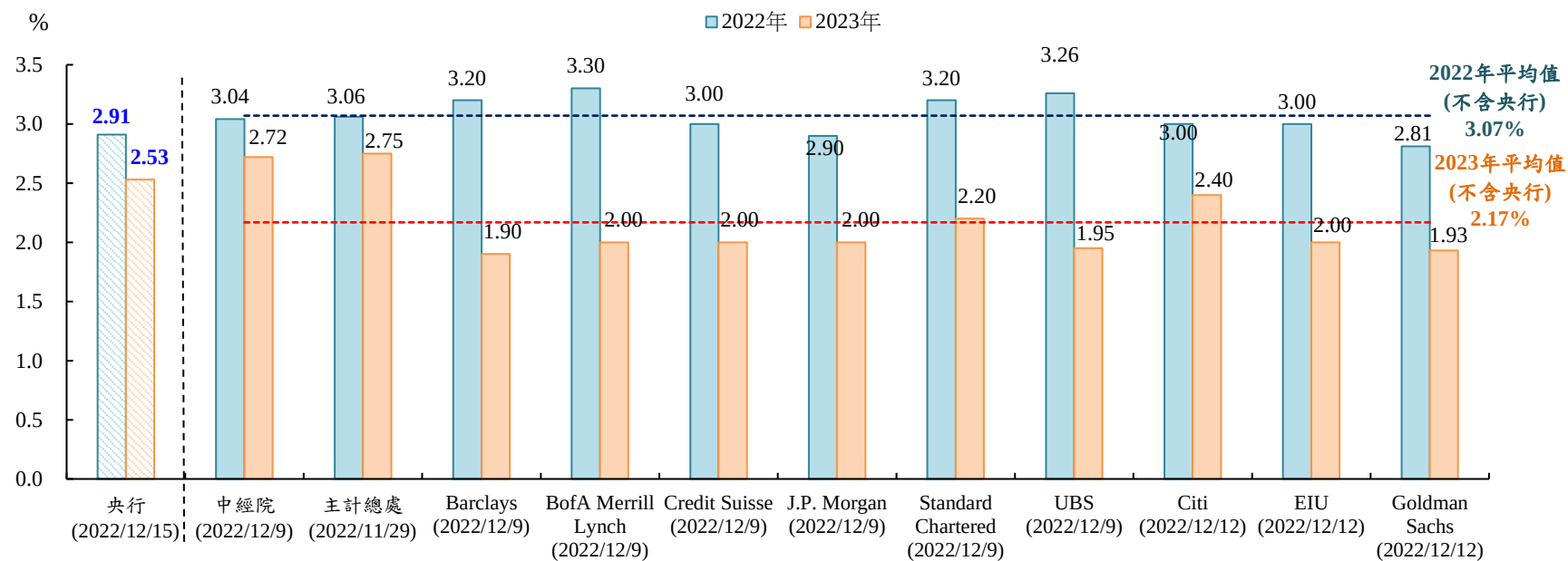
5. 國內外不確定性因素將牽動台灣未來經濟表現，主要機構皆預測明年台灣經濟成長低於本年

(1) 國內外不確定因素

- **主要經濟體貨幣政策緊縮對全球經貿活動之後續影響**：本年以來，主要經濟體貨幣政策快速緊縮，全球經濟前景面臨下行風險，**明年主要經濟體經濟恐轉為衰退**，增添**全球經貿活動的不確定性**，並影響台灣出口動能；此外，須**持續關注主要經濟體維持高利率期間長短**，及其對於全球經貿活動與股匯債市的影響程度，與對台灣金融穩定的衝擊。
- **供給面通膨壓力緩解時點不易評估**：俄烏戰事及**供應鏈瓶頸等問題**，牽動國際能源等原物料價格後續走勢，另**極端氣候**頻繁衝擊農產品生產，導致**糧食等原物料價格走揚**，且全球積極推動**綠色經濟、節能減碳政策**，促使企業成本上漲，均**左右未來全球通膨獲控的時點**，以及影響台灣輸入性通膨緩解的狀況。
- **供應鏈去全球化影響不明**：受美中科技競爭與地緣政治風險等因素影響，**主要國家積極推動關鍵物資自主生產策略**，造成**全球供應鏈布局大規模重組**，恐影響台灣未來投資與經濟成長動能。

(2)國內外機構預測本年台灣經濟成長率平均值為 3.07% (圖 18)，明年經濟溫和成長，成長率平均值為 2.17%。

圖 18 國內外主要機構對本年及明年台灣經濟成長率之預測值

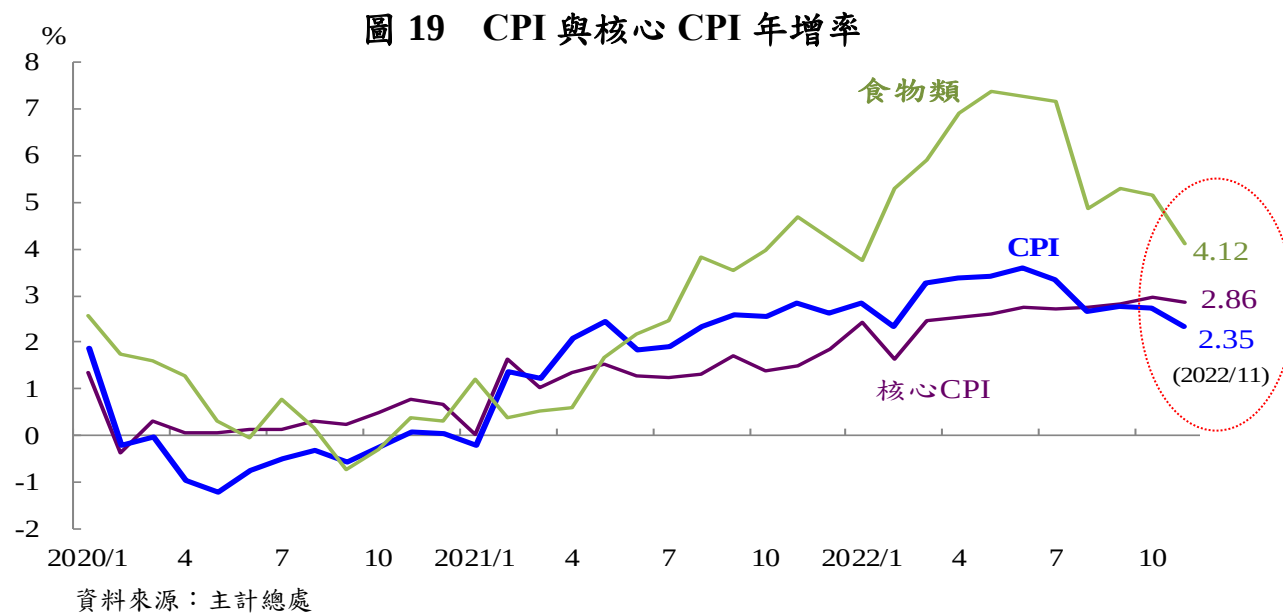


(三)本年第 4 季 CPI 年增率續緩步回降，明年將降至 2%以下

1. 國際原油等原物料價格回軟，CPI 年增率呈回降趨勢

(1)本(2022)年 6 月 **CPI** 年增率曾升達 **3.59%**，嗣因國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以天候良好，蔬果等食物類價格漲幅減緩，國內 **CPI** 年增率趨降，至 11 月為 **2.35%**，不含蔬果及能源之**核心 CPI** 年增率則居高，為 **2.86%** (圖 19)。

□ 近月**核心 CPI** 年增率高於 **CPI** 年增率，主因油料費及蔬果價格下跌，加以娛樂服務價格轉呈大幅上漲致服務類價格居高。



(2)上次理事會以來，**油料費**對CPI年增率的**貢獻**逐漸**由正轉負**，10月起，因防疫措施持續鬆綁，旅遊等娛樂服務需求大增，價格高漲，**娛樂服務**取代油料費成為影響CPI年增率主要項目。11月，**食物類**、**房租**、**娛樂服務**及**耐用性消費品**(如汽車)價格上漲，合計使CPI年增率上升**1.67個百分點**，對CPI年增率2.35%貢獻約**71%**(表3)。

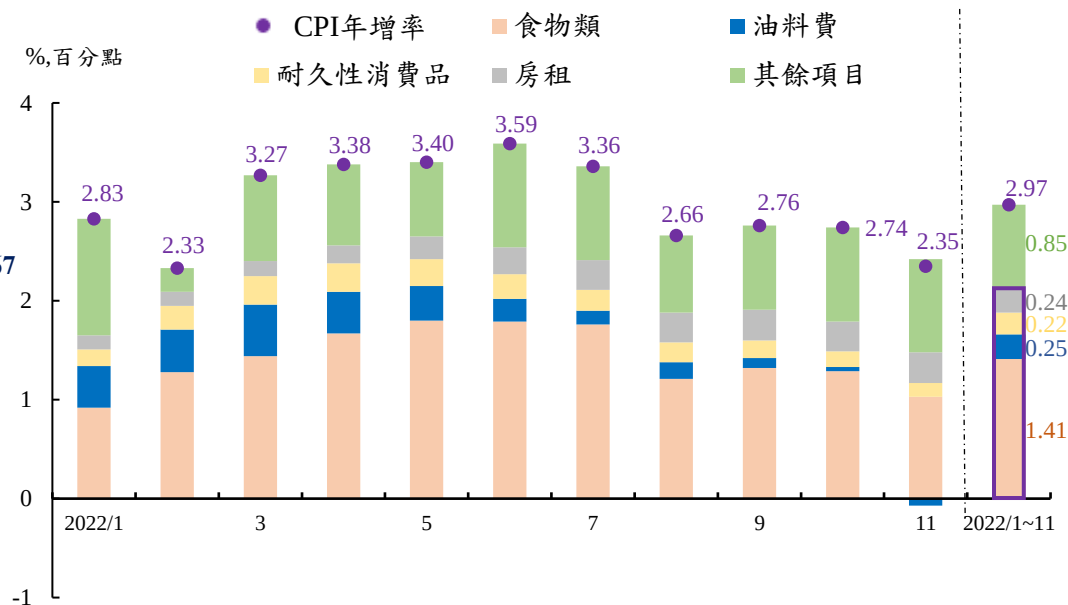
□ 1~11月CPI年增率則為2.97%，主因**食物類**、**油料費**、**耐用性消費品**(如汽車)及**房租**上漲，合計使CPI年增率上升**2.12個百分點**，貢獻約**71%**(圖20)。

表3 本年11月CPI年增率主要影響項目

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	2.35	2.35
食物類	248	4.12	1.03
外食費	96	5.81	0.56
肉類	24	5.79	0.14
穀類及其製品	15	6.53	0.10
蛋類	3	24.81	0.08
水產品	11	6.23	0.07
調理食品	8	5.90	0.05
蔬菜	15	-4.06	-0.08
水果	20	-6.02	-0.13
房租	152	2.10	0.31
娛樂服務	36	5.12	0.19
耐用性消費品	107	1.30	0.14
美容及衛生用品	29	3.49	0.10
交通工具零件及維修費	18	5.15	0.09
成衣	38	1.85	0.08
住宅維修費	11	4.80	0.06
個人服務	13	3.99	0.05
合計			2.05
油料費	24	-3.05	-0.07
其他			0.37

資料來源：主計總處

圖20 本年以來各月CPI年增率主要影響項目



資料來源：主計總處

2. 本年第4季CPI年增率可望續緩步回降，明年將降至2%以下

(1)雖國境開放及防疫措施持續鬆綁，業者大幅調漲旅遊住宿等娛樂服務售價，但因原油、蔬果價格回跌幅度超乎預期，本行預測本年第4季CPI年增率持續回降，全年CPI年增率由2.95%略下修為2.93%、核心CPI年增率則由2.52%略上修為2.59%(圖21)。

(2)展望明年，雖國內基本工資持續調高¹¹，惟全球供應鏈瓶頸紓解，國際貨運費率走低，原油等原物料價格將低於本年(圖22)，本行預測台灣CPI及核心CPI年增率分別回降為1.88%、1.87%。

□ 地緣政治衝突風險及天候為影響未來通膨走勢之主要不確定因素。

圖21 央行對本年及明年CPI及核心CPI年增率之預測

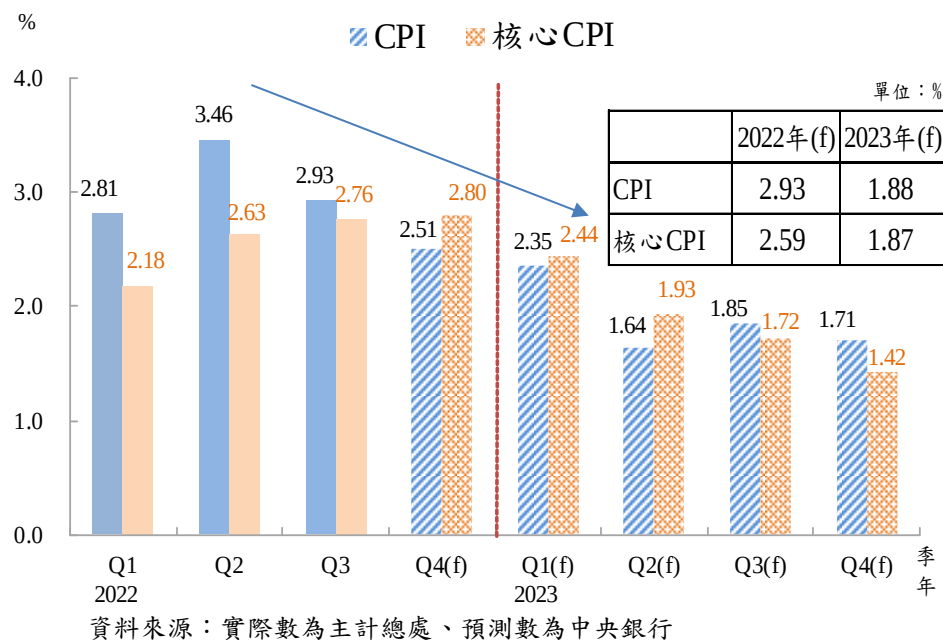
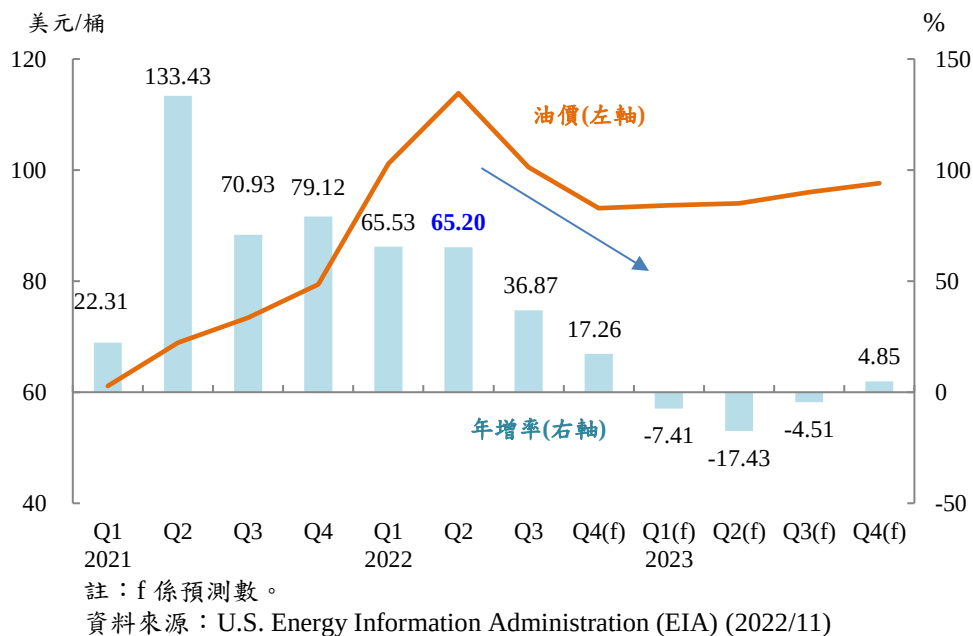


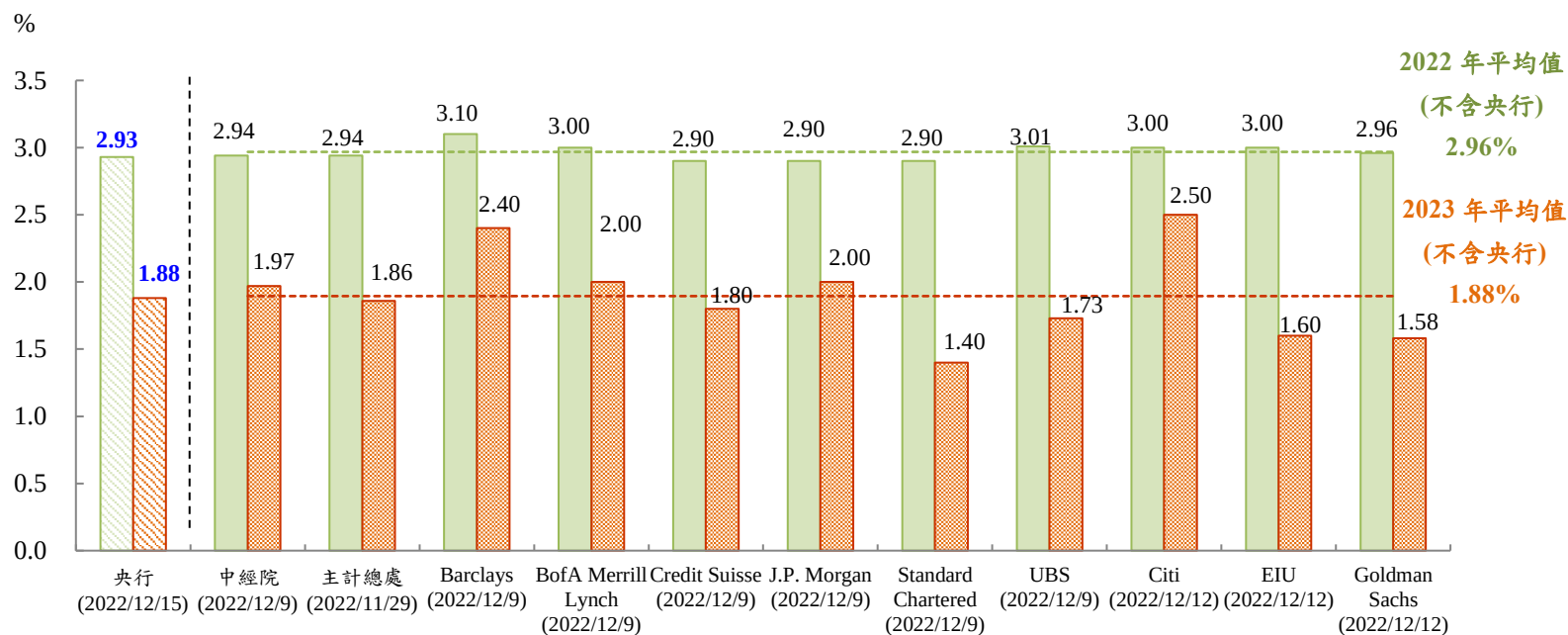
圖22 布蘭特原油價格與年增率



¹¹ 基本工資審議委員會於9月1日通過明年基本工資月薪由25,250元調至26,400元(調幅4.55%)，時薪則由168元調至176元(調幅4.76%)，並於9月8日經行政院核定。

(3)主要機構對台灣**本年 CPI 年增率預測值**介於 2.90%至 3.10%，**平均為 2.96%**；**明年**則介於 1.40%至 2.50%，**平均為 1.88%**(圖 23)。

圖 23 主要機構預測本年及明年台灣 CPI 年增率

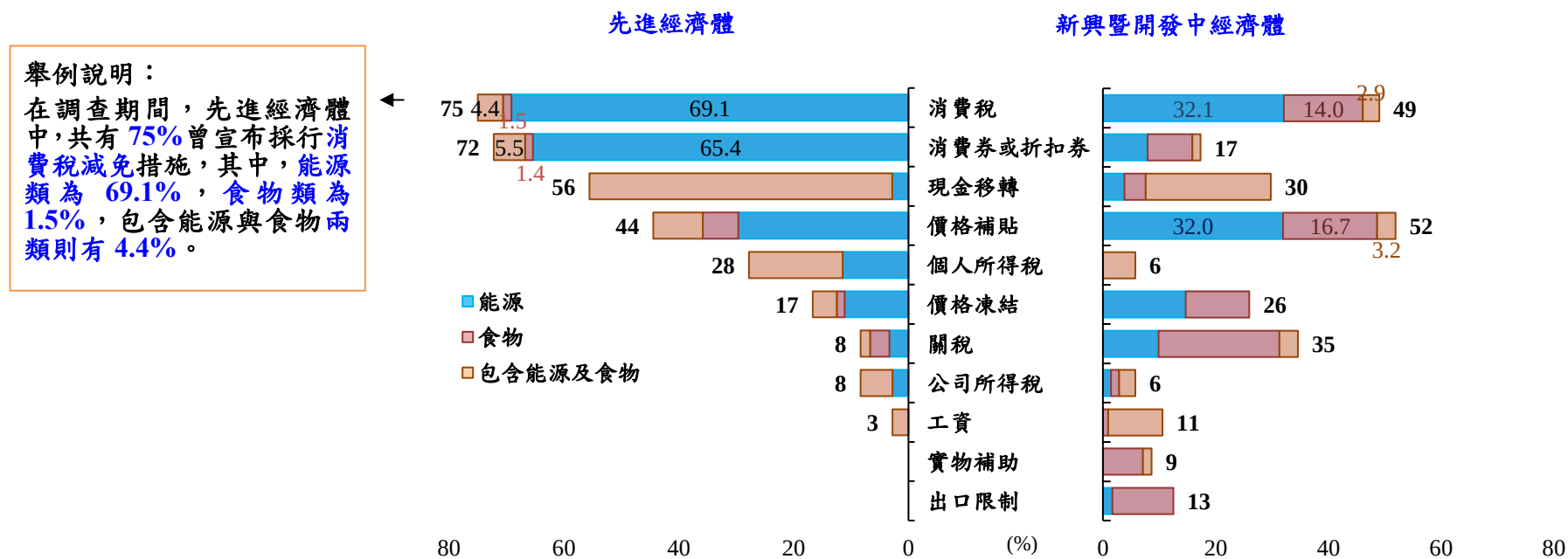


3. 台灣通膨率相對主要經濟體溫和，與平穩能源價格機制有關

(1) 全球經濟體普遍採用供給面措施，因應以**供給面因素為主的通膨衝擊**

□ IMF 對全球 174 個經濟體進行調查，本年 1 月至 6 月各經濟體採用**能源與食物價格高漲**的各式供給面措施相當普遍(圖 24)。

圖 24 近期公布因應能源與食物價格上漲採行相關措施之經濟體比例



註：根據 IMF 的經濟體分類，先進經濟體(不含台灣)為 40 個，新興暨開發中經濟體為 134 個。
資料來源: IMF

(2)台灣採用積極的價格穩定機制，與美、歐以補貼為主的應對機制不同

- 台灣：採油價平穩及亞鄰最低價機制、民生用**燃氣價格凍漲**且**電價**亦維持**穩定**，**有助穩定能源價格**，並降低其外溢效應，且雖由台電、中油等國營事業吸收成本(或價差損失)，惟尚可於能源價格回跌時回收部分損失。
- 美歐：初期讓**油電價格自由反映市況**，致能源**通膨壓力外溢**至其他商品與服務項目；之後，其政府編列預算進行補貼，甚至設定價格上限，惟已難紓緩通膨壓力。
- 各經濟體**供給面措施包括補貼、降稅、限價或凍漲**等資金來源，不論是由政府編列預算、稅收損失或國營事業吸收成本(虧損)支應，皆視同為全民買單(表 4)。

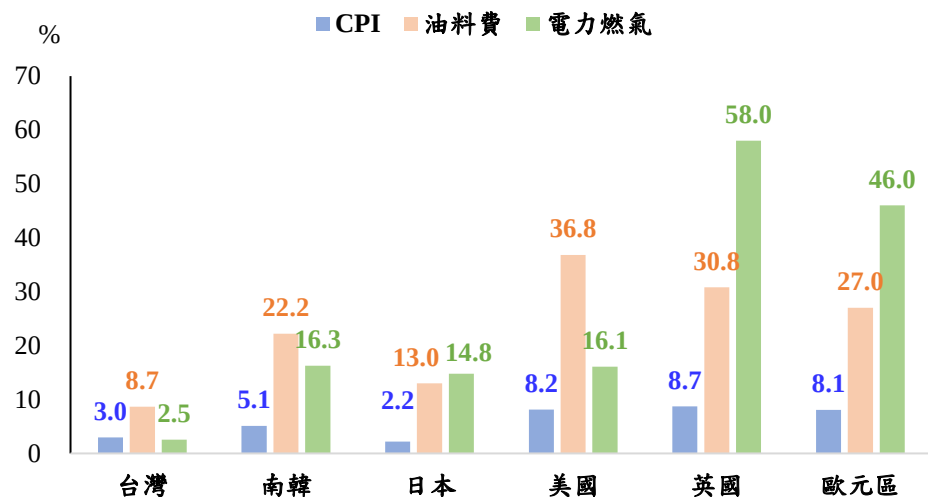
表 4 主要國家因應能源通膨衝擊之供給面措施

供給面措施		預期成效	資金來源	主要國家
補貼	補助能源業者	平抑能源價格上漲	政府編列預算	日
	補助部分使用能源業者或低收入戶等弱勢族群	減輕使用能源負擔	政府編列預算	日、德、英
調降能源稅率		平抑能源價格上漲	政府稅收損失	韓、台
設定能源價格上限			政府編列預算	英、德
電價凍漲		平抑電價上漲	國營事業吸收成本	韓
電價穩定機制			國營事業吸收成本，惟電價平穩基金可於有超額盈餘時逐漸補回	台
油價平穩及亞鄰最低價機制		油價緩漲緩跌	國營事業及政府共同吸收成本，惟於油價回跌時可回收部分損失	台
民生用燃氣價格凍漲		平抑民生用燃氣價格上漲	國營事業吸收成本	台
釋出戰略石油儲備、道德勸說降低汽油價格		抑制油價上漲		美

(3)美、英、歐能源價格與 CPI 年增率均明顯高於台灣，且明年經濟可能負成長

- 本年以來美、英、歐能源價格(包括油料費及電力燃氣)明顯高漲，帶動 CPI 年增率高於台、韓、日(圖 25)。
- 美、英、歐為抑制高通膨，採強力緊縮貨幣政策，將增加貸款者債務負擔，並付出經濟成長大幅減緩甚至負成長的代價(圖 26)。

圖 25 主要經濟體 2022 年 1~11 月平均 CPI 及能源價格年增率

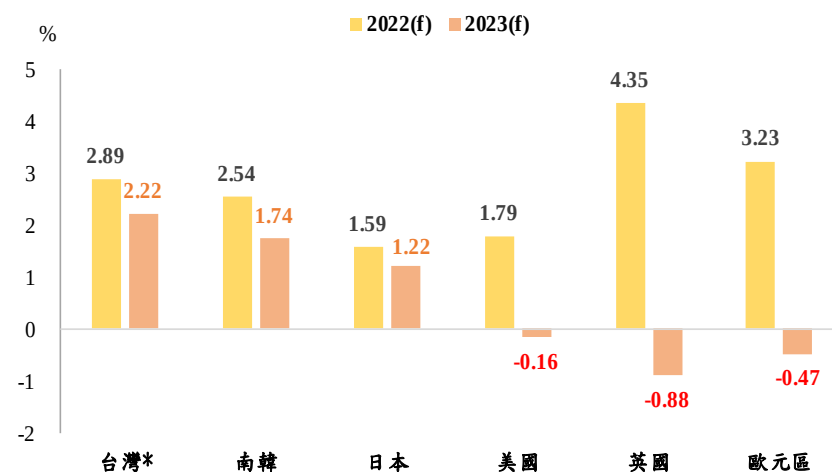


註 1：針對電力燃氣此項，日、台為水電燃氣。

2：日本及英國為 1~10 月資料。

資料來源：主計總處、Refinitiv Datastream

圖 26 主要經濟體本年、明年經濟成長率預測值



註：*本行預測台灣 2022 年、2023 年分別為 2.91%、2.53%。

資料來源：本行、S&P Global Market Intelligence