

二、國內經濟及通膨展望

本(2023)年上半年受民間投資與輸出動能低迷拖累，台灣經濟表現不如預期，成長率為-0.98%。展望下半年，商品出口動能平疲，惟來台旅客續增，旅行收入持續增加，加以上(2022)年下半年比較基期較低，預期輸出成長回溫。然而，輸出擴張力道將低於原先預測，主因受制於上年以來主要央行緊縮貨幣政策之外溢效應持續發酵，加以中國大陸經濟下行風險升高，終端需求復甦動能不如預期；隨商品出口展望平疲，且部分製造業庫存調整時間拉長，廠商投資意願保守，民間投資成長動能續疲。惟疫後國人消費動能穩健，可望續支撐民間消費成長，本行預測下半年經濟成長率為 3.81%，全年則為 1.46%。物價方面，隨國內進口物價及生產者物價趨跌，商品類價格漸趨平穩，且服務類價格因上年第 4 季比較基期較高而漲幅趨緩，預測下半年 CPI 年增率為 2.12%，可望低於上半年，全年則為 2.22%。

展望明(2024)年，預期全球商品貿易復甦，產業庫存去化結束，加以受惠於 AI、高速運算等新興科技應用持續擴展，將推升台灣輸出成長；至於內需，半導體先進製程投資趨勢未變，且廠商配合綠色轉型趨勢，可望加速進行綠能與節能減碳設備等投資，加上民間投資與出口連動性高，明年出口回溫，有利帶動民間投資增長；而基本工資調升、軍公教員工調薪與綜所稅之每人基本生活費調高，挹注民眾可支配所得增加，有助增添民間消費成長動能；本行預測明年經濟成長 3.08%。通膨方面，預期國際油價較本年小幅回升，商品類價格溫和上漲，惟服務類價格漲幅持續緩降，CPI 年增率可望回落至 1.83%。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明：

(一)多數央行同步緊縮貨幣的外溢效應持續，本年上半年經濟表現不如預期，本行下調本年經濟成長率預測值至 1.46%，內需續為驅動經濟成長之主力

1. 全球貿易成長動能走弱，制約台灣出口與投資等表現，上半年經濟負成長 0.98%

(1)出口成長動能疲軟：上年以來主要央行緊縮貨幣政策之累積效應持續，且消費重心轉向服務類，全球終端需求及半導體業復甦情況低於預期，限縮出口成長動能。

(2)民間投資步調放緩：部分製造業庫存去化較預期緩慢，投資時程遞延，加以民間投資與出口長期連動性高，出口成長前景平疲，民間投資成長亦受限。

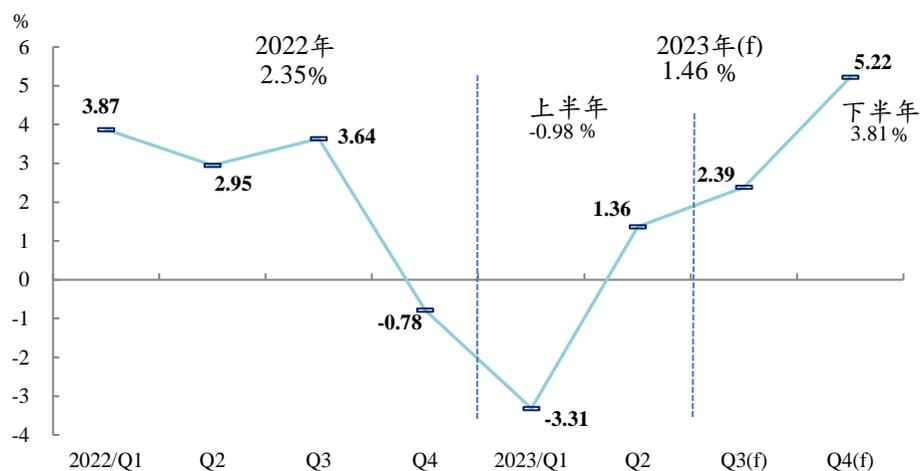
(3)民間消費大幅成長：疫後民眾消費回歸常態且全民普發現金，帶動民間消費成長。

2. 受上年同期比較基期較低影響，本年經濟成長率呈逐季回升，下半年為 3.81%

(1)預測本年下半年經濟成長率(yoy)逐季回升，第 4 季達全年最高，為 5.22% (圖 1)。

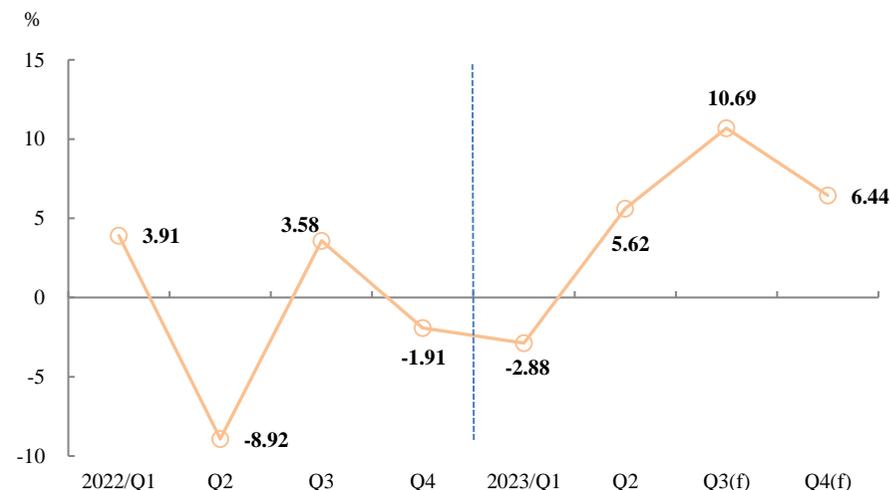
(2)經季調後之實質 GDP，與上季比較，並年率化後(saar)之經濟成長率而言，除第 4 季向下外，大抵呈現上升態勢，顯示經濟成長動能穩定回溫(圖 2)。

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)



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

3. 疫後民間消費動能穩健，內需為驅動本年經濟成長之主力

(1)下半年內需對經濟成長貢獻續高於淨外需。

□ 民間投資成長動能續疲，惟民間消費續支撐經濟成長，下半年內需貢獻達 2.9 個百分點(表 1)；淨外需貢獻方面，受惠新興科技應用與來台旅客續擴增，加以上年同期比較基期較低，輸出成長動能回穩；輸入因國人出國旅遊續旺，加以輸出動能改善，帶動相關引申需求成長而動能回升(惟輸入為經濟成長減項)，輸出入相抵後之淨外需貢獻為 0.92 個百分點，高於上半年。

—內需加計淨外需貢獻後，本行預測下半年經濟成長率為 3.81%，高於上半年之-0.98%。

(2)全年經濟成長率為 1.46%，內需為驅動經濟成長的主要來源。

表 1 本年台灣經濟成長率(yoy)及 GDP 各組成項目貢獻度

	經濟成長率 (%) =(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	各項貢獻(百分點)									
		內需 =(a)+(b)+(c)+(d)	民間消費 (a)	民間投資 (b)	公共支出 (c)		存貨變動 (d)	國外淨需求 (e)		輸出	(-) 輸入
					消費	投資*					
上半年	-0.98	1.97	4.26	-1.95	0.66	0.34	0.32	-1.01	-2.96	-6.51	-3.56
下半年(f)	3.81	2.90	2.93	-0.90	0.46	0.34	0.11	0.42	0.92	3.55	2.63
全年(f)	1.46	2.43	3.58	-1.41	0.55	0.34	0.21	-0.29	-0.97	-1.36	-0.39

*：包含公營事業與政府投資；f：代表中央銀行預測數。

資料來源：主計總處、中央銀行

(二)下半年輸出成長動能有望回溫，民間投資仍低迷，而民間消費擴張動能延續

1. 輸出成長動能回穩：全球貿易擴張力道減緩，惟輸出受惠於比較基期較低、來台旅客擴增等因素而回溫

(1)受上年以來主要央行緊縮貨幣政策之累積效應、中國大陸經濟表現不如預期等影響，以及隨著疫後服務類消費比重提高，全球終端產品需求復甦遲緩，國際機構下修本年全球貿易量成長率預測值。

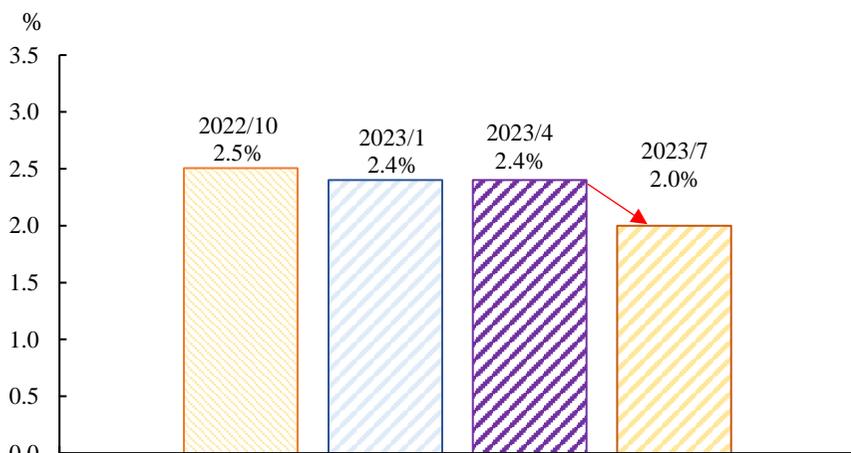
□ 7月IMF下修本年全球貿易量成長率預測值至2.0%(圖3)，較4月預測值低0.4個百分點，顯示全球貿易擴張動能趨疲。

(2)全球商品消費力道減弱，品牌及通路商去化庫存，亦連帶使國內商品出口、三角貿易成長同步放緩。

□ 主要貨品出口：7~8月商品出口成長率為-8.9%，其中積體電路因庫存調整壓力仍存，出口呈現衰退(圖4)；資通及視聽產品則受惠人工智慧商機，大幅推升伺服器等产品出貨動能；傳產貨品出口負成長，惟減幅明顯收斂。

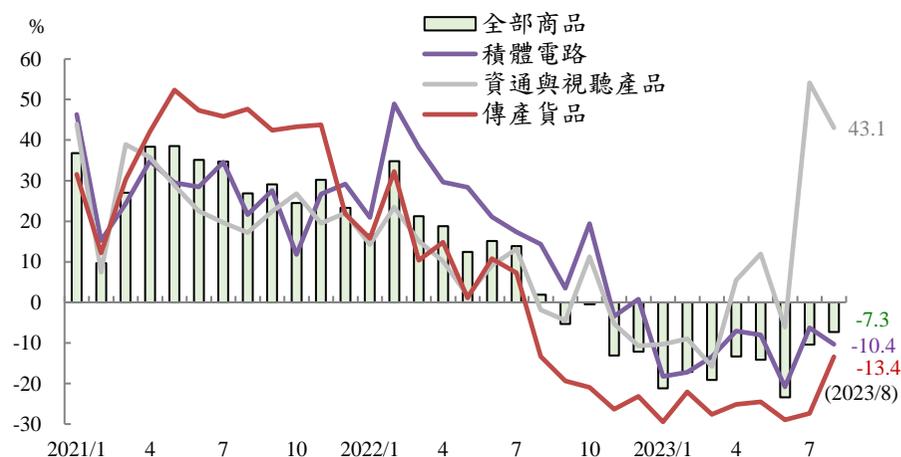
□ 出口國家別：中國大陸消費動能不足、青年失業率創高、房地產與地方政府債務壓力有增無減，且有通縮疑慮，7~8月台灣對中國大陸與香港商品出口金額(美元計價)年減約15.2%。

圖3 IMF對本年全球貿易量成長率之各次預測值



資料來源：IMF

圖4 商品、電子以及傳產貨品出口年增率



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：財政部

(3)預期人工智慧、高效能運算、資料中心等**新興科技應用持續擴展**，以及下半年**智慧型手機新品上市**，可望帶動資通及視聽產品等相關供應鏈出口成長，加以**跨境旅遊熱絡**，且政府積極**行銷台灣**¹，來台旅遊人數可望續增(圖 5)，挹注旅行收入，**增添下半年輸出成長動能**。

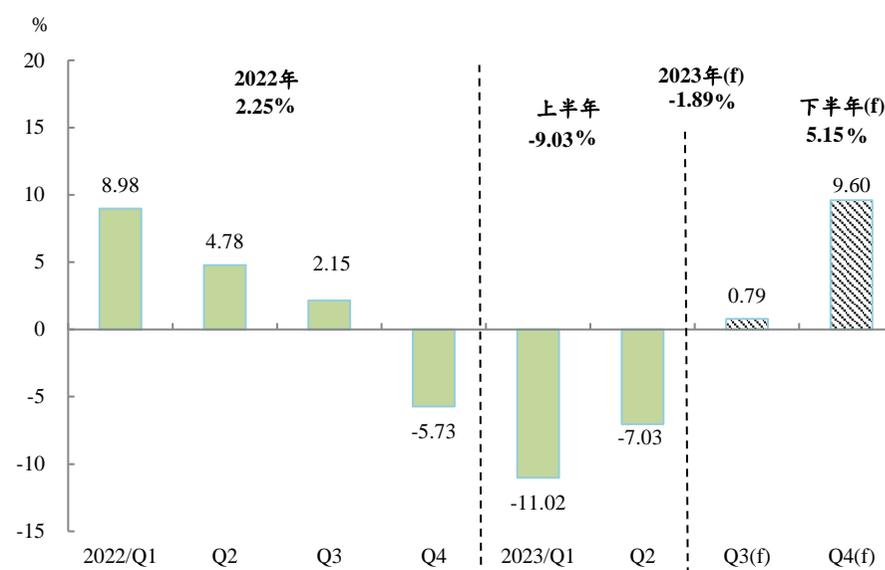
(4)考量上年下半年比較基期較低，預測**下半年實質輸出年增率**可望回升至**5.15%**，**全年為-1.89%**(圖 6)。

圖 5 來台旅客人次及年增率



資料來源：交通部

圖 6 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。

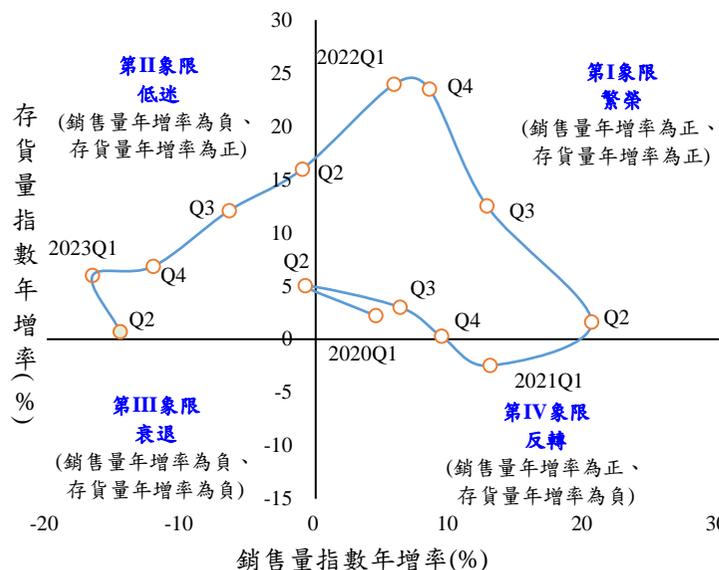
¹ 政府推出「加速擴大吸引國際觀光客方案」，自由行旅客來台，每人有機會獲得新台幣 5,000 元消費金；旅遊團體來台，依停留天數及團體人數，可獲得 5,000 元~5 萬元之獎助金，並針對會展、高爾夫及郵輪等特定市場進行推廣，吸引商務旅客來台順道觀光。近日交通部觀光局(2023/9/13)宣布累計至 9 月 13 日，來台旅客已達 400 萬人次，入境旅遊穩健復甦，年底 600 萬人次來台旅客目標可望達成。

2. 民間投資續低迷：出口前景平疲，廠商更趨保守而延緩投資

(1) 出口展望平疲，且台灣民間投資與出口長期連動性高，加以部分製造業庫存去化較原預期緩慢，對於未來景氣看法更為保守，下修資本支出目標，將制約民間投資成長。

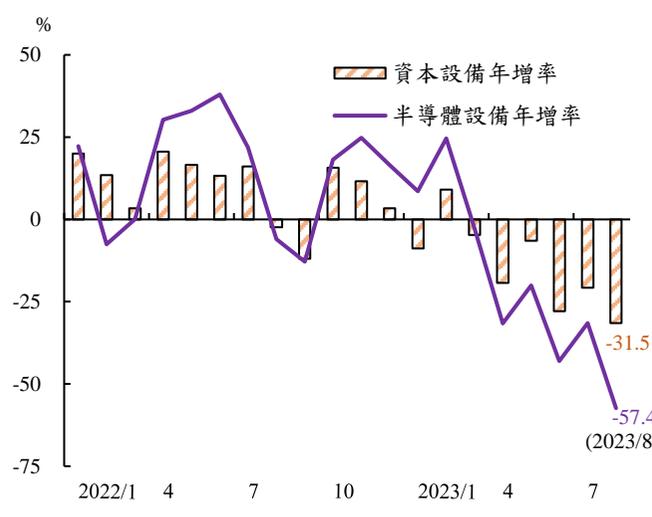
- 觀察本年第 2 季存貨循環圖(圖 7)，**製造業仍處低迷階段**。存貨量成長持續放緩，加以**全球終端市場尚未有明顯復甦**訊號，銷售量續呈大幅負成長。
- 廠商**投資步調放緩**，8 月資本及半導體設備進口減幅擴大，且連續 6 個月衰退，分別年減 31.5%與 57.4%(圖 8)；第 2 季民間營建工程投資呈現負成長，且疲弱態勢可能延續(圖 9)。

圖 7 製造業存貨循環圖



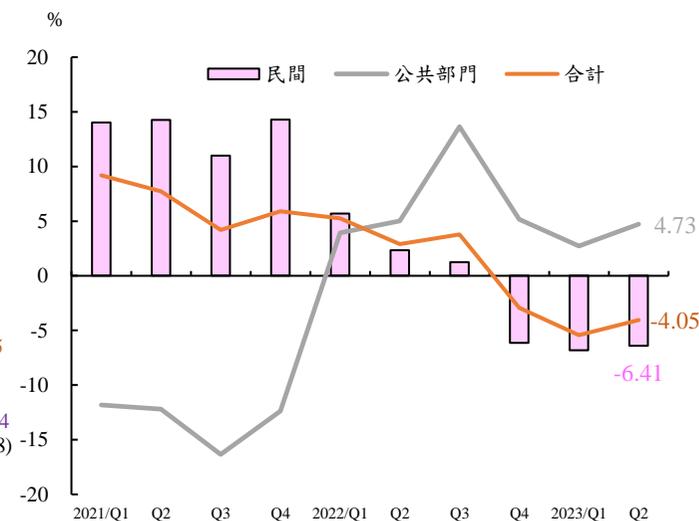
註：存貨循環圖係以製造業銷售量指數年增率(橫軸)及存貨量指數年增率(縱軸)之變化，觀察產業庫存調整與景氣循環之關係。
資料來源：經濟部

圖 8 資本及半導體設備進口



註：以美元計價。
資料來源：財政部

圖 9 營建工程投資年增率

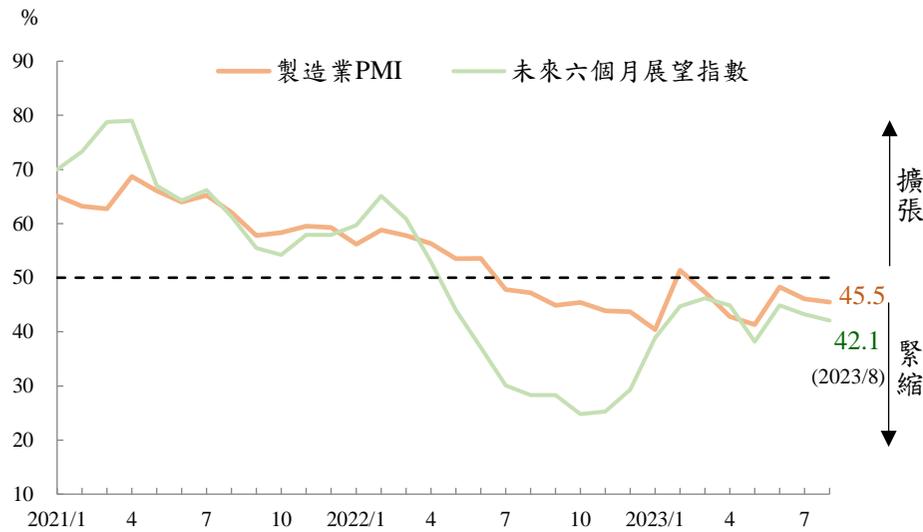


資料來源：主計總處

□ 出口表現不如預期，製造業展望平疲，8月製造業PMI與未來六個月展望指數均較7月下降，且續低於榮枯線(圖10)，分別連續6個月與16個月呈現緊縮。

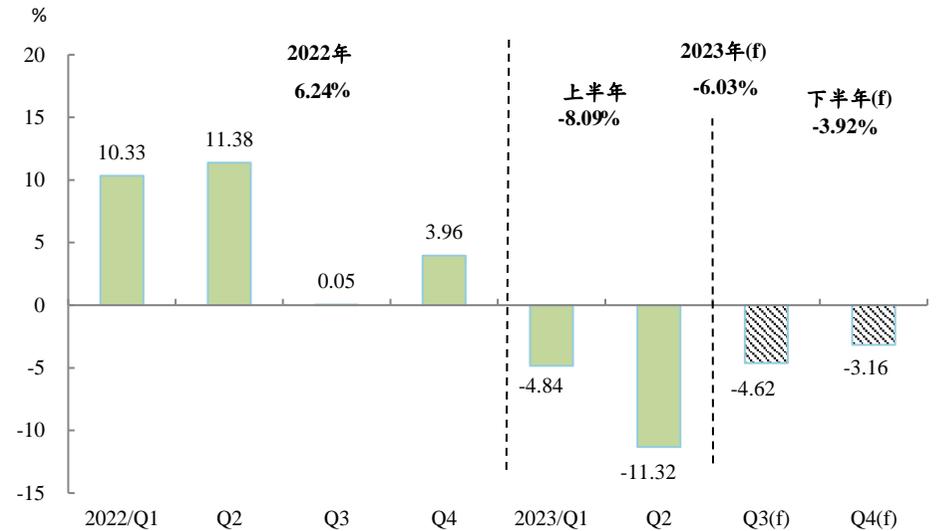
(2) 考量前述不利因素，加以近年民間投資金額成長幅度已高(如2019~2022年實質民間投資成長率平均約為10.5%)，預測下半年實質民間投資年增率為-3.92%，全年為-6.03%(圖11)。

圖10 製造業PMI與「未來六個月展望指數」



資料來源：國發會

圖11 實質民間投資年增率



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

3. 公共支出穩定成長：政府持續執行軍品採購以及推動公共建設

(1) 預測下半年實質政府消費成長 2.31%，全年則為 2.48% (圖 12)。

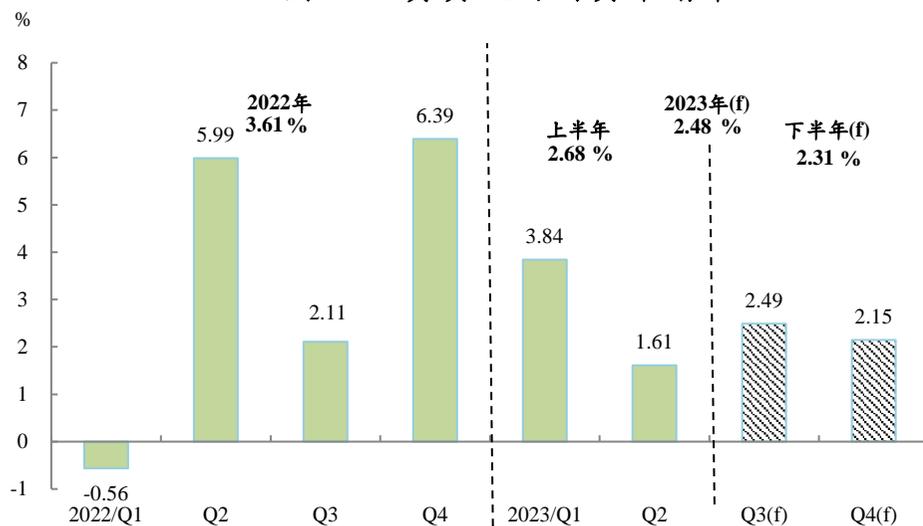
□ 政府執行新式戰機採購以及海空戰力提升計畫，均支撐政府消費成長動能。

(2) 預測下半年實質公共投資(含政府與公營事業投資)成長率為 1.74%，全年為 4.99% (圖 13)。

□ 本年公共建設規模近 6,000 億元，用於強化經濟建設(如電動機車能源設施等)以及交通建設(如公共運輸升級、台鐵購車等)，均挹注內需動能。

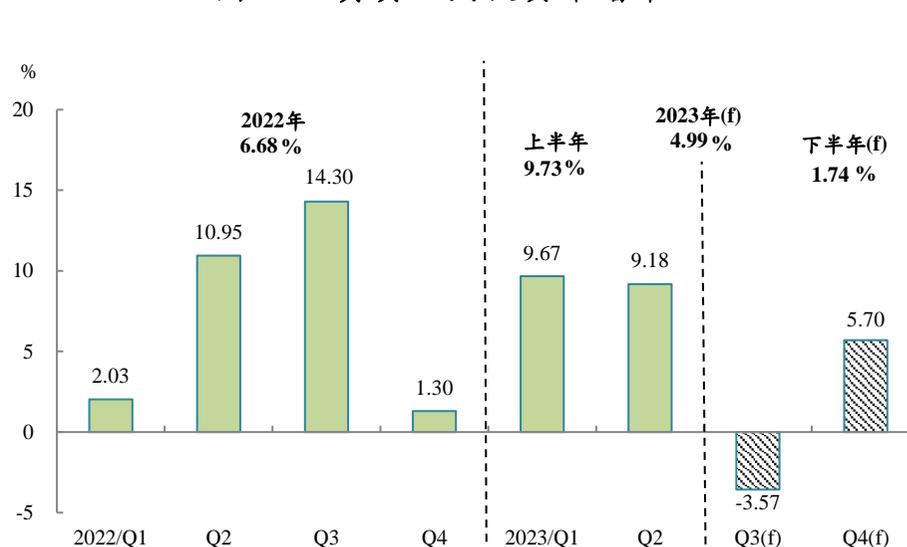
□ 疫後特別預算²涵蓋強化農業基礎環境建設、建置農業氣象站及網絡、漁港基本及公共設施之改善以及加強中小企業所需基礎設施等，均維繫公共投資動能。

圖 12 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 13 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。

² 本年 3 月政府通過約 3,800 億元「中央政府疫後強化經濟與社會韌性及全民共享經濟成果特別預算案」，分 3 年支出，本年支出約 2,768 億元、明年約 640 億元、2025 年約 391 億元。

4. 民間消費擴張動能延續：疫後餐飲、娛樂與國內外旅遊等支出增加

(1)自疫情管制解除後，民眾**消費意願及外出旅遊活動大增**，相關指標續處於活絡階段。

- 本年8月民眾未來半年購買耐久性財貨時機指標高於100，續呈現樂觀(圖14)。
- 旅遊人潮回流，7月雙鐵搭乘人數明顯優於上年同期(圖15)。
- 國內旅遊活絡，帶動餐飲、交通、旅宿等消費支出增加，7月餐飲業營業額創歷年同期新高，年增17.6%且連續15個月正成長(圖16)；零售業營業額亦創同期新高，年增5.3%且連續23個月正成長。

圖 14 未來半年購買耐久性財貨時機指標



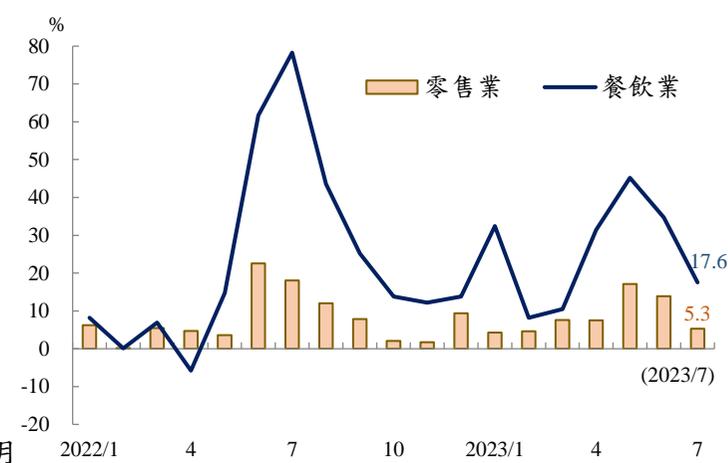
註:指標區間為 0 至 200，分數在 100 至 200 之間屬於「偏向樂觀」，在 0 至 100 之間則屬於「偏向悲觀」。
資料來源：中央大學

圖 15 高鐵與台鐵旅客人數(人次)



資料來源：交通部

圖 16 零售、餐飲業營業額年增率



資料來源：經濟部

□ 民眾出國旅遊熱度不減(圖 17)，加以年底**旅遊旺季將至**，**出國人次可望續增**，有利下半年民間消費持續擴增³。
 (2)考量前述有利因素，**下半年實質民間消費**年增率預測值為**6.40%**，**全年**則為**7.86%**(圖 18)。

圖 17 國人出國人次

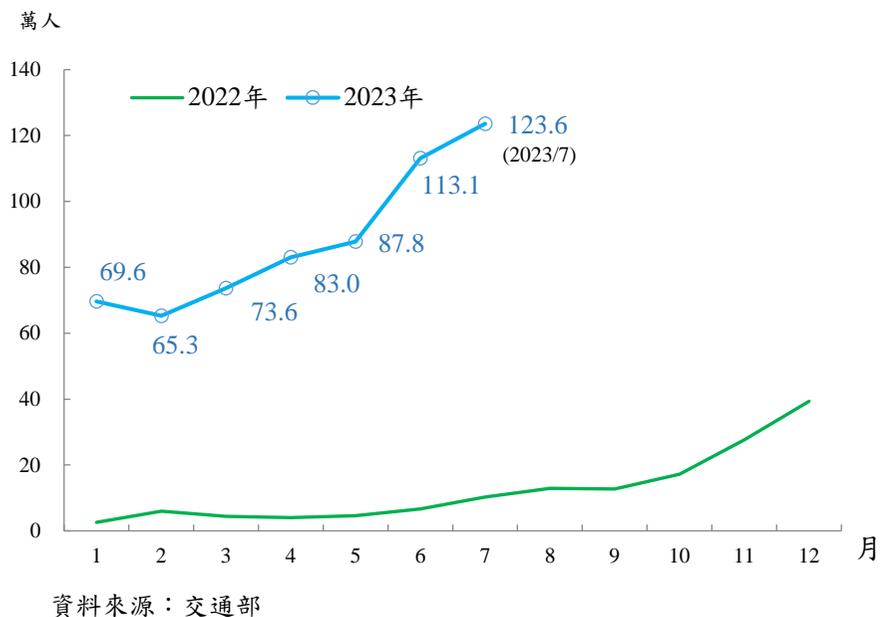
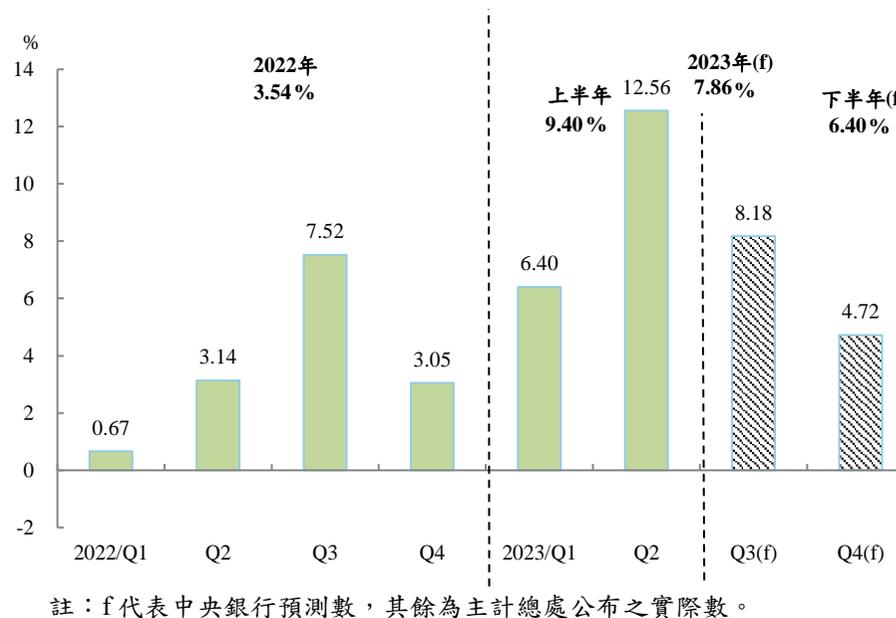


圖 18 實質民間消費年增率

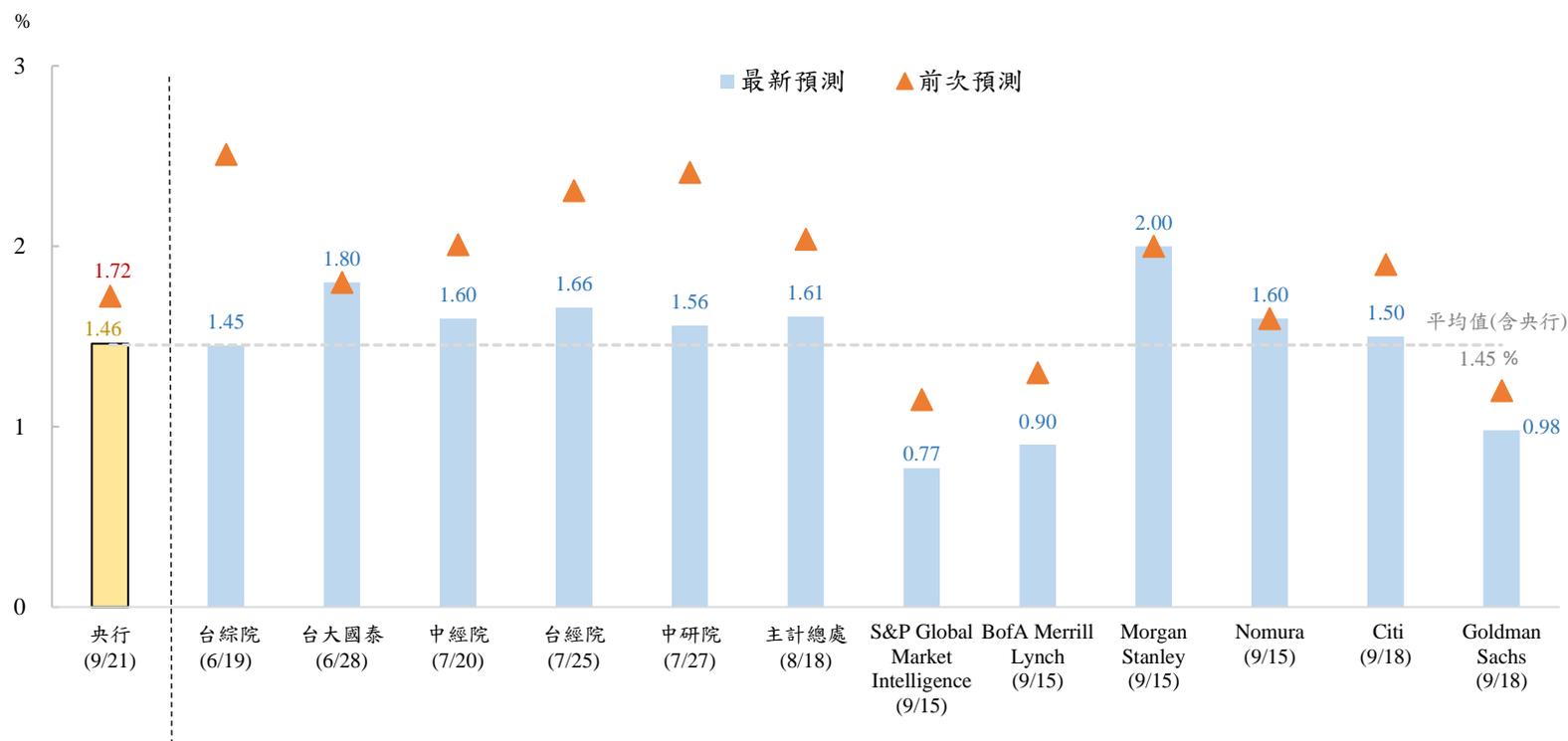


³ 國人出國旅行支出上升，民間消費增加，惟服務輸入同步提高，兩者相抵，對整體 GDP 並無影響。

5. 全球終端需求低迷與中國大陸經濟成長趨緩，國內外機構多下調本年台灣經濟成長率預測值

全球終端需求及中國大陸經濟復甦力道遜於預期，台灣出口與國內生產活動低迷，國內外主要機構多調降本年台灣經濟成長率預測值，介於 0.77% 至 2% 之間，平均為 1.45% (圖 19)。

圖 19 國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測



註：央行以外機構「前次預測」係為各機構於接近本年 6 月 15 日(前次央行理事會)發布的預測值。

(三)預測明年民間消費續扮演推動經濟成長之主要角色，加以民間投資成長轉正，淨外需則可望擺脫連續 2 年的負貢獻，帶動經濟成長 3.08%

展望明年，可望受惠於全球終端需求回升，繼而帶動輸出與民間投資成長，加以民間消費成長穩定，預測明年經濟成長優於本年。

1. 本行預測明年內需續推動經濟成長，經濟成長率為 3.08%，高於本年之 1.46%

(1)預測內需貢獻 2.85 個百分點，為驅動經濟成長之主力(表 2)；淨外需貢獻 0.23 個百分點，擺脫連續 2 年的負貢獻(上年貢獻為-0.83 個百分點；本年貢獻為-0.97 個百分點)。

(2)受比較基期影響，本行預測明年各季經濟成長率呈現逐季走緩趨勢，依序分別為 5.32%、4.1%、2.3%及 0.9%。

表 2 明年台灣實質 GDP 及各組成項目成長率與貢獻度之預測值

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		
					消費	投資*		輸出	(-) 輸入	
成長率	3.08	3.18	2.55	3.43	1.78	7.52	--	--	6.03	6.84
貢獻度	3.08	2.85	1.24	0.75	0.25	0.32	0.28	0.23	4.04	3.81

*：包含政府及公營事業投資。

資料來源：中央銀行

2. 預期明年全球商品貿易量成長率優於本年，加以新興科技應用需求擴增，輸出成長可望轉正

(1)受惠於明年**全球商品需求復甦**，產業**庫存回歸正常水準**等因素，帶動全球貿易成長，7月IMF預測明年全球貿易量成長3.7%，優於本年之2.0%，有助增添台灣明年輸出成長動能。

(2)預期明年消費性電子產品需求漸復甦，AI、高速運算等新興應用持續擴展，全球半導體市場規模將轉為正成長，帶動台灣相關產品之需求，增添台灣出口成長動能，加以跨境旅遊持續暢旺，旅行收入可望增加，均有助台灣輸出成長。考量上述有利因素，預測**明年實質輸出**成長**6.03%**。

3. 受惠民間投資動能回升、民間消費動能延續，內需穩健成長

(1)**民間投資恢復正成長**：半導體相關供應鏈業者持續投資先進製程，且明年**出口展望回溫**，本年製造業**遞延投資**將於明年逐步**落實**；廠商為達成淨零排放目標與因應碳邊境調整機制(Carbon Border Adjustment Mechanism, CBAM)，可望**加快綠能與節能減碳設備等投資**步調；政府持續強化經濟成長韌性，**鞏固產業競爭優勢**，如透過「產業創新條例」誘發居國際供應鏈關鍵地位公司持續投資台灣，「晶創計畫」打造台灣成為IC設計重鎮，並**擴編科技預算**、積極**改善基礎建設與投資環境**⁴等有利因素，將挹注明年民間投資動能，本行預測**明年民間投資**成長**3.43%**。

(2)**民間消費溫和成長**：**基本工資調高**、**軍公教員工調薪**⁵與**綜所稅之每人基本生活費調升**⁶，可望挹注民眾可支配所得增加，且民眾**跨境旅遊需求不墜**，有助帶動民間消費成長。惟預期本年廠商獲利衰退⁷，恐降低明年獎金及股利發放意願，並考量本年比較基期墊高，本行預測**明年民間消費成長率**為**2.55%**。

⁴ 如明年中央政府總預算之整體科技發展預算編列1,952億元，年增約14.8%，整體公共建設預算5,886億元。

⁵ 明年基本工資月薪調升1,070元至27,470元，調幅約4.05%，時薪調升7元至183元，漲幅約4%；軍公教則調薪4%。

⁶ 本年度綜所稅之每人基本生活費將由19.6萬元調高至20.2萬元，明年5月申報綜所稅即可適用。

⁷ 根據金管會統計，本年上半年上市櫃公司累計稅前淨利年減37.32%，稅後淨利年減40.06%。

4. 國內外主要機構預測明年台灣經濟穩健成長，預測成長率平均為 2.98%(表 3)

表 3 國內外主要機構對明年台灣經濟成長率之預測值

單位:%

機構 (預測 日期)	央行 (9/21)	中經院 (7/20)	主計總處 (8/18)	S&P Global Market Intelligence (9/15)	BofA Merrill Lynch (9/15)	Morgan Stanley (9/15)	Nomura (9/15)	Citi (9/18)	Goldman Sachs (9/18)	平均值 (含央行)
預測值	3.08	2.88	3.32	3.04	3.20	2.30	2.90	3.40	2.71	2.98

5. 影響台灣經濟表現之不確定性因素仍多，恐進而影響下半年與明年經濟表現

(1) **美、歐央行緊縮貨幣政策之外溢效應**：美、歐央行大幅升息之累積效應持續發酵，恐使信用條件趨緊，並抑制終端需求，可能擴大全球經濟減緩幅度；美、歐貨幣緊縮之外溢效應亦將影響國際資金流向，加劇金融市場動盪，並影響全球經濟及金融穩定。

(2) **中國大陸經濟成長放緩之直接與間接影響，以及其對台進行貿易壁壘調查**：

□ 中國大陸經濟復甦未如預期，尚有通縮疑慮；若干地產開發商與資產管理公司爆發流動性危機使其金融體系風險升高。若房地產景氣持續低迷、民間投資與消費力道疲弱，加以實施大規模財政政策之可能性降低，其經濟成長缺乏動能，不僅將衝擊台灣出口，更可能透過供應鏈等間接管道對東協、日本、南韓等亞洲及其他經濟體產生負面影響，進而對台灣出口帶來間接衝擊。

□ 中國大陸自本年 4 月起對台進行貿易壁壘調查，其結果恐影響兩岸經濟合作架構協議(ECFA)能否持續。若協議終止將衝擊台灣石化、機械、汽車零組件等產業之出口競爭力，影響台灣未來經濟成長動能。

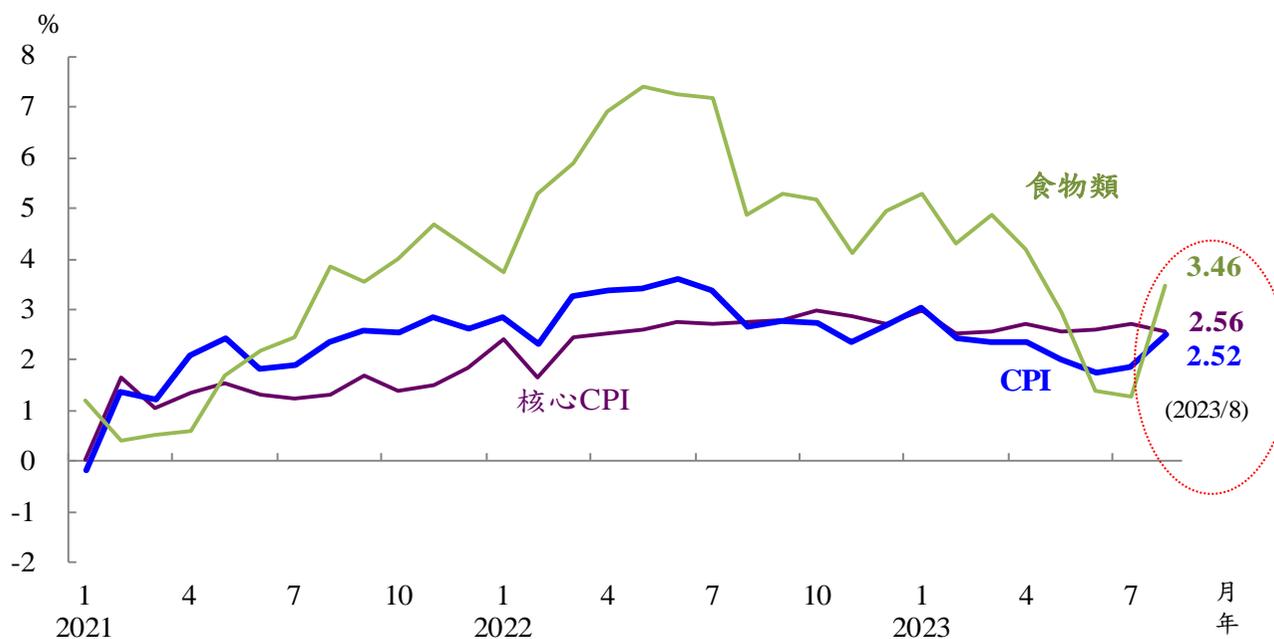
- (3)**全球供應鏈重組與全球經濟零碎化**：美中科技對抗持續，除影響供應鏈生產效率，造成企業成本上升外，企業亦面臨各國愈來愈多管制措施的不確定性，與經營競爭環境改變。另一方面，為減緩地緣政治風險衝擊，我國企業可能透過分散投資與貿易地區等多元布局方式，減少在台投資與生產活動，恐影響未來台灣出口與民間投資動能。
- (4)**氣候變遷與地緣政治風險**：全球聖嬰(El Niño)現象恐使氣溫持續創高，加以俄烏戰爭持續，影響糧食、能源、礦物等大宗商品供應，進而增加通膨壓力。

(四)本年以來通膨率緩步回降，預測全年平均CPI年增率降至2.22%，明年可望再降至2%以下

1. 本年6月以來，CPI年增率隨蔬果及油價變動先降後升，核心CPI年增率則緩步回降

(1)隨蔬果等**食物類價格漲幅趨緩**，以及油料費價格走低，消費者物價指數(CPI)年增率持續呈緩降趨勢，至本年6月降至**1.75%**，7月略回升為**1.88%**，嗣因蔬菜等**食物類價格漲幅擴大**，加以**油料費轉呈上漲**，8月CPI年增率續升為2.52%之本年2月以來最高；不含蔬果及能源之**核心CPI**年增率則回降為**2.56%**，係本年4月以來最低(圖20)。

圖 20 CPI與核心CPI年增率



資料來源：主計總處

(2)本年1至8月平均CPI年增率為2.29%，主因：(1)外食、肉類、穀類及其製品等**食物類價格走升**；(2)疫後國人休閒娛樂服務消費供不應求，業者調漲住宿及旅遊團費，**娛樂服務價格上漲**；(3)**房租調高**。上述合計使CPI年增率上升**1.51**個百分點，貢獻約**66%**(表4)。

表4 本年1至8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	1,000	2.29	2.29
食物類	254	3.45	0.88
外食費	98	4.32	0.43
肉類	24	6.11	0.15
穀類及其製品	16	4.41	0.07
蛋類	3	13.57	0.05
水產品	12	4.00	0.05
調理食品	9	5.31	0.05
水果	21	-5.63	-0.12
房租	156	2.17	0.33
娛樂服務	43	7.93	0.30
個人隨身用品	23	3.88	0.09
個人照顧服務費	13	5.86	0.08
家庭用品	43	1.73	0.07
交通工具零件及維修費	18	3.71	0.07
美容及衛生用品	30	2.45	0.07
交通工具	41	1.24	0.05
藥品及保健食品	17	2.82	0.05
住宅維修費	12	3.39	0.04
合計			2.03
油料費	27	-1.81	-0.06
合計			-0.06
其他			0.32

合計使CPI年增率上升**1.51**個百分點，貢獻約**66%**。

資料來源：主計總處

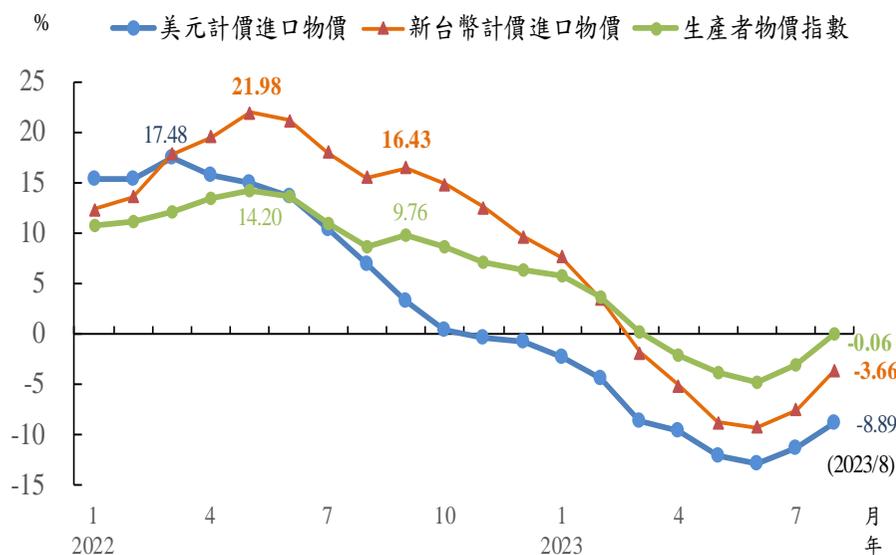
2. 本行預測本年第 4 季通膨率降至 2% 左右，全年平均 CPI 年增率將為 2.22%，明年則降至 1.83%

(1) 本年國際原物料價格較上年回降，國內進口物價及生產者物價趨跌

- 本年 8 月以美元計價進口物價續年減 8.89%，以新台幣計價之進口物價亦續年減 3.66%，致國內生產者物價指數(PPI)續年減 0.06%(圖 21(a))。
- 本年以來，全球景氣遲緩，國際原物料價格回跌，1 至 8 月，以美元、新台幣計價之進口物價分別年減 8.86%、3.42%，致國內 PPI 年減 0.68%(圖 21(b))。

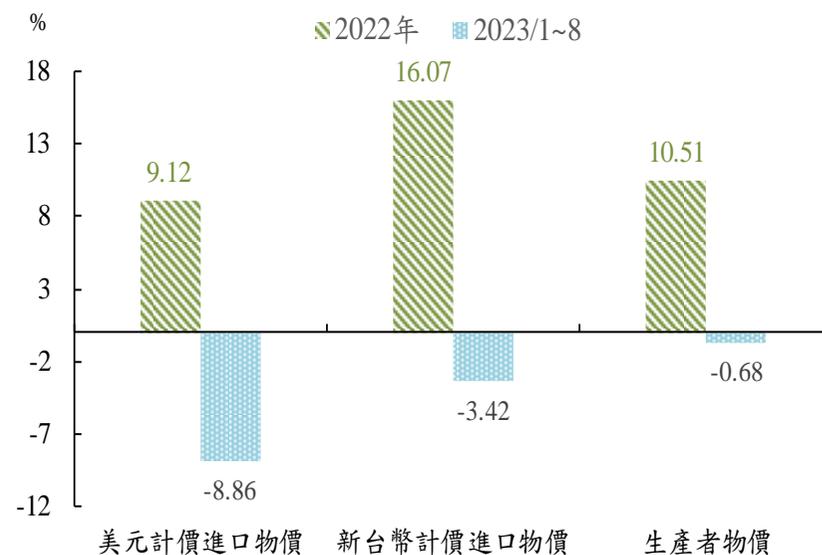
圖 21 進口物價及生產者物價指數年增率

(a) 2022 年以來各月年增率



資料來源：主計總處

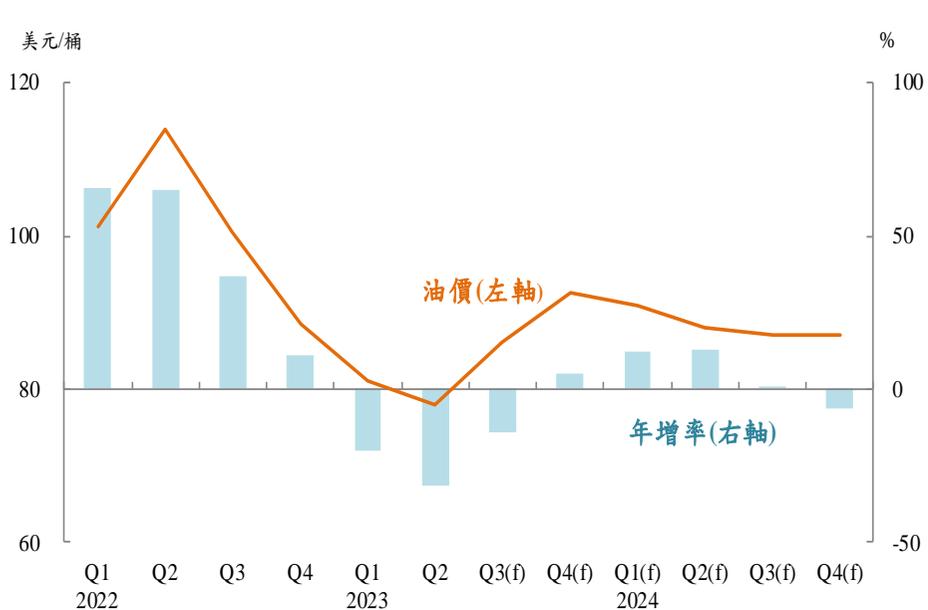
(b) 2022 年及 2023 年 1~8 月年增率



資料來源：主計總處

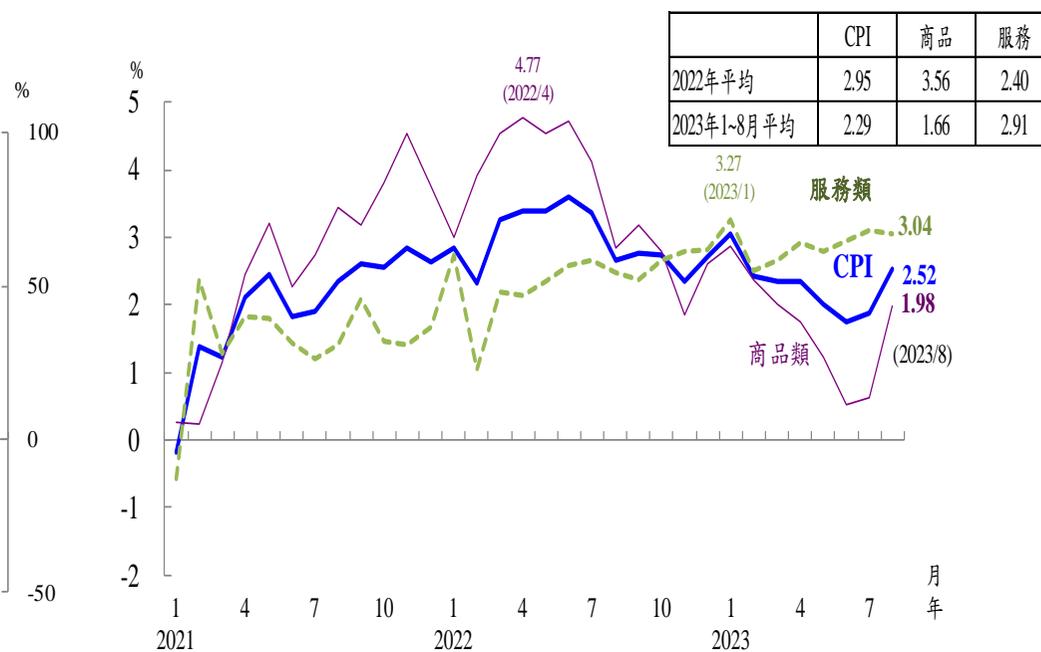
(2)本年隨國內進口物價及生產者物價趨跌，**原油等商品類價格漸趨平穩**(本年1~8月商品類價格漲幅1.66%遠低於上年之3.56%)(圖22、圖23)，惟餐飲、旅遊住宿等**娛樂服務需求仍高**，加以7月起醫療健保部分負擔調升，致**服務類價格漲幅居高**(本年1~8月服務類價格漲幅2.91%高於上年之2.40%)，**國內通膨率回降緩慢**(本年1~8月CPI年增率2.29%低於上年之2.95%)。

圖 22 布蘭特原油價格與年增率



資料來源：U.S. Energy Information Administration (EIA) (2023/9)

圖 23 CPI 及商品類、服務類價格年增率

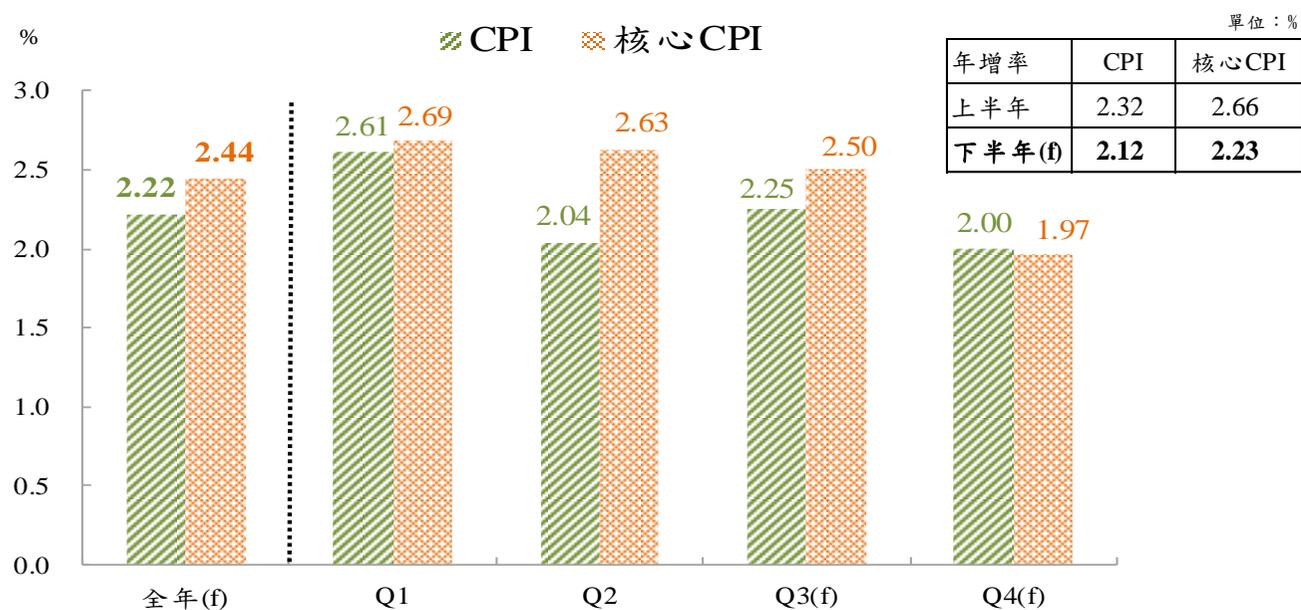


資料來源：主計總處

(3)本行預測本年下半年CPI與核心CPI年增率可望低於上半年，惟降幅不大，分別為2.12%與2.23%，全年平均則分別為2.22%、2.44%(圖24)。

□ 因上年第4季防疫管制鬆綁，墊高服務類價格基期，本年第4季CPI與核心CPI年增率可望降至2%左右(圖24)。

圖 24 本行對本年CPI及核心CPI年增率之預測值

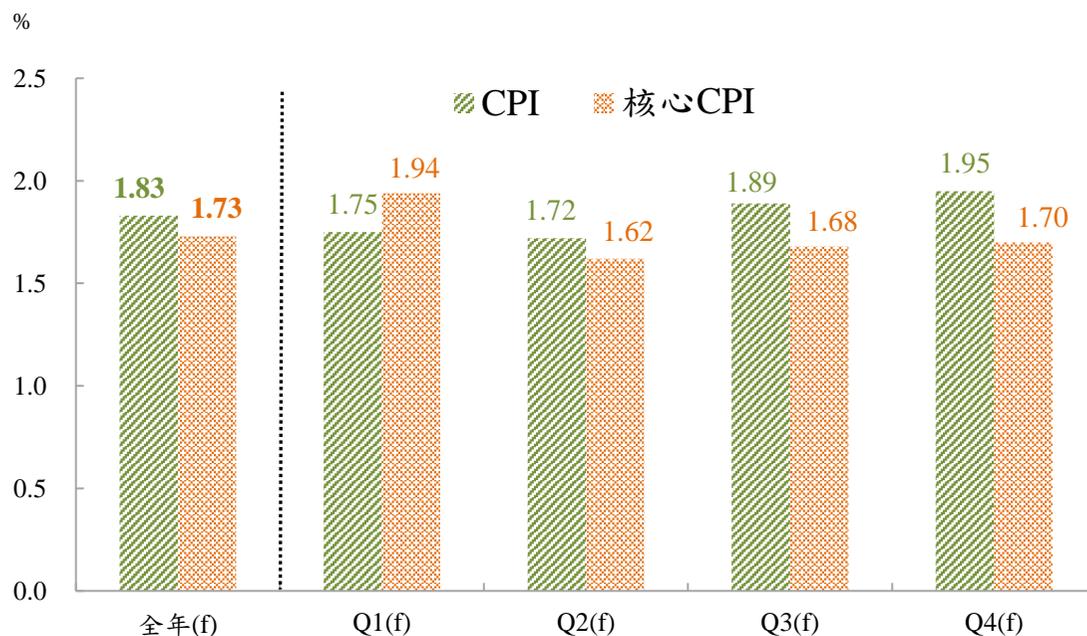


資料來源：本行

(4)展望明年，預測國際油價較本年小幅回升⁸，商品類價格將溫和上漲，惟服務類價格漲幅可望持續本年第4季以來之減緩趨勢，國內通膨率預期低於本年；本行預測台灣CPI及核心CPI年增率分別續降為1.83%、1.73%(圖25)。

□ 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 25 本行對明年CPI及核心CPI年增率之預測值

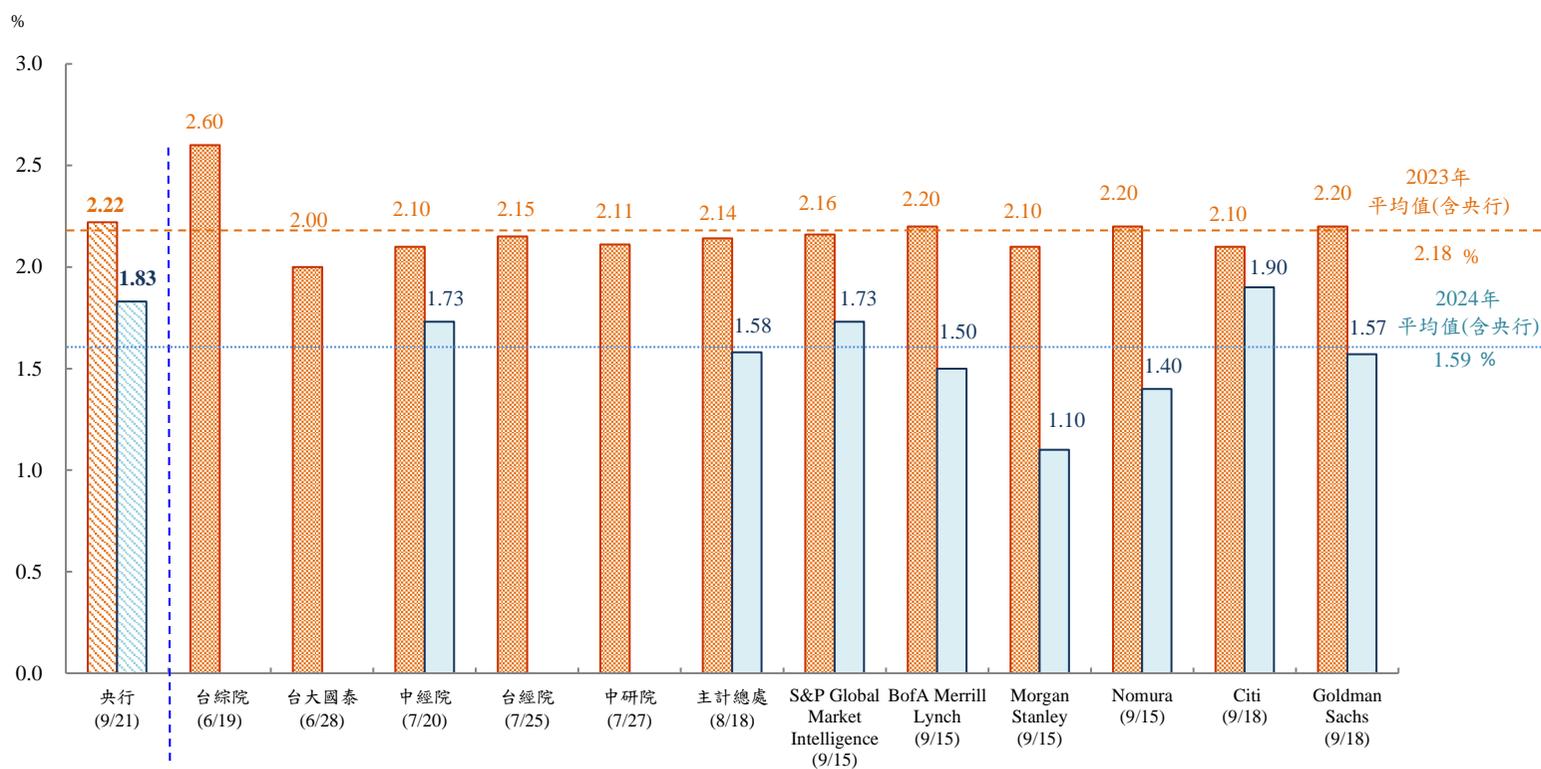


資料來源：本行

⁸ 根據美國 EIA (2023/9) 預測，明年布蘭特油價將由本年每桶 84.46 美元升為 88.22 美元，漲幅 4.45%。

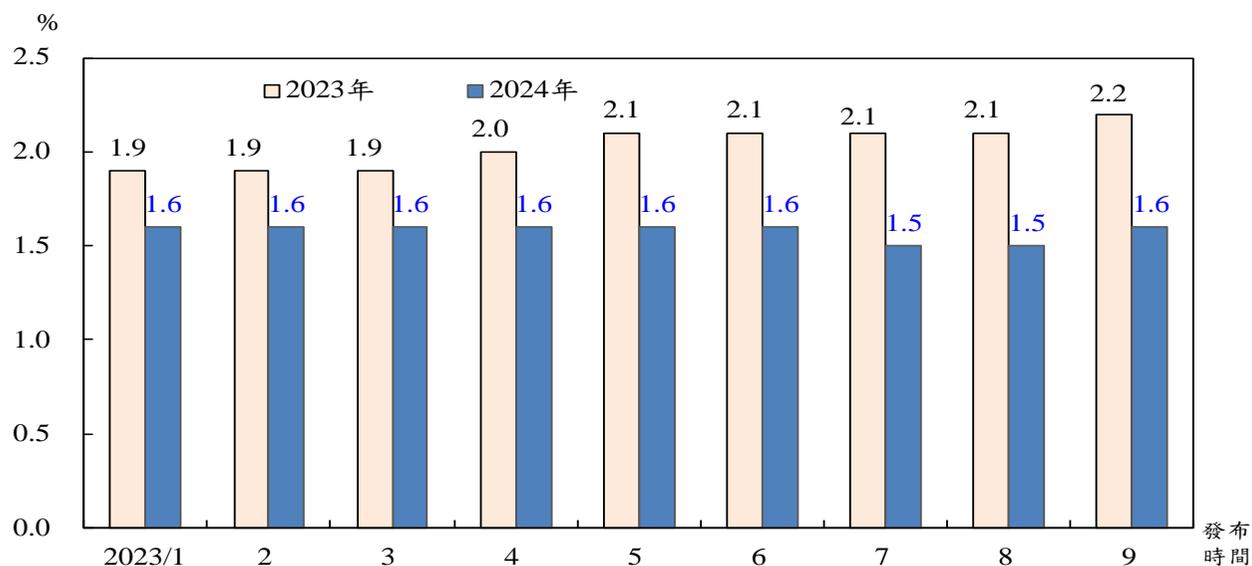
(5)國內外主要機構對台灣**本年** CPI 年增率預測值介於 2.00%至 2.60%，**平均**為 **2.18%**；**明年**則介於 1.10%至 1.90%，**平均**為 **1.59%**(圖 26)。

圖 26 國內外主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率預測值



(6) Consensus Economics 每月發布之**本年台灣 CPI 通膨率預測數平均值**自本年 5 月以來持穩於 **2.1%**，9 月略升為 2.2%，**明年**則降至 **1.6%**(圖 27)，**通膨預期穩定向下**。

圖 27 專業預測機構對台灣本年及明年通膨率之預測值*



註：*係 20 多家專業預測機構對台灣 CPI 通膨率之預測數平均。

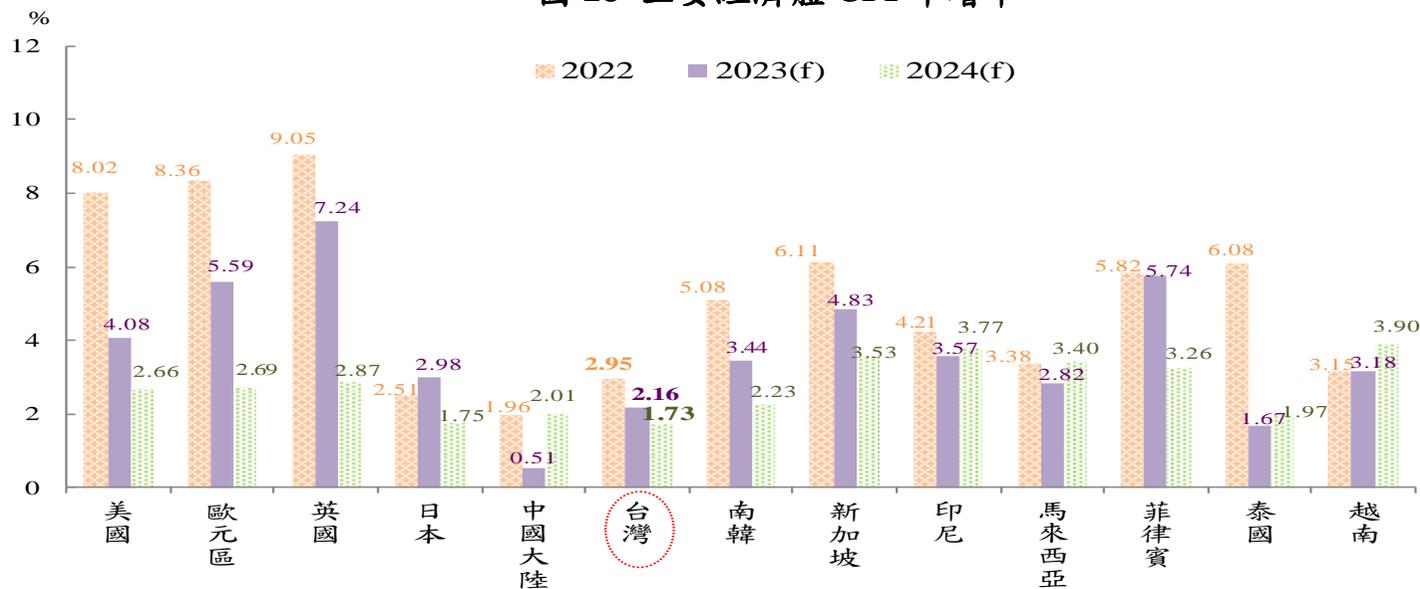
資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc.

3. 預期本年主要經濟體通膨緩步降溫，明年續降

(1)本年以來，全球經濟成長放緩，能源等商品類價格回降，惟**服務類價格漲幅仍居高**，致主要經濟體**整體通膨率回降緩慢，通膨壓力仍大**(圖 28)。

(2)隨主要經濟體貨幣緊縮累積效應顯現，且預期高利率將維持一段時間，加以疫後民眾娛樂服務需求激增現象將逐漸消退，明年主要經濟體服務類價格漲幅趨緩，9 月 S&P Global Market Intelligence 預測**明年主要經濟體通膨率多續降**，台灣亦然。

圖 28 主要經濟體 CPI 年增率



	美國	歐元區	英國	日本	中國大陸	台灣	南韓	新加坡	印尼	馬來西亞	菲律賓	泰國	越南
2023/1~8	4.53	6.65	8.96	3.44	0.49	2.29	3.70	5.40	4.24	3.04	6.63	2.04	3.10

註：1. 2022 年及 2023/1~8 係實際值，2023 年及 2024 年係 S&P Global Market Intelligence(2023/9/15)預測值。

2. 尚未發布 2023 年 8 月資料之國家或地區(英國、日本、新加坡、馬來西亞)係 1 至 7 月平均值。

資料來源：各國政府統計、S&P Global Market Intelligence(2023/9/15)