

## 二、國內經濟及通膨展望

本(2023)年**前3季**台灣輸出及民間投資動能疲弱，**民間消費扮演支撐經濟成長之重要角色**，經濟成長率為0.11%；**第4季**終端需求復甦力道有限，且企業投資意願不佳，惟受惠上(2022)年同期比較基期較低，**輸出成長轉正**，以及**民間消費續呈穩健**，挹注經濟成長動能，**預測經濟成長率升至5.14%，全年則為1.40%**。

**展望明(2024)年**，預期台灣經濟將呈現外需回溫、內需穩健之態勢。外需方面，全球終端需求可望漸回溫，加以人工智慧(Artificial Intelligence, AI)等**新興科技應用持續擴展**，主要機構預測明年全球貿易量成長回升，均挹注外銷動能。內需方面，民間投資與商品出口連動性高，出口回溫及庫存回歸正常水準有助廠商**落實投資計畫**，加上**半導體業者持續投資先進製程**，輔以**綠能投資與淨零碳排轉型**廣續進行，均促進民間投資成長；而**基本工資與基本生活費調高**，挹注民眾可支配所得增加，有助增添民間消費成長動能。此外，考量本年比較基期較低，預測全年**經濟成長率為3.12%**，優於本年，惟仍需密切觀察主要經濟體貨幣政策動向、地緣政治風險等不確定性因素對台灣經濟的影響。

物價方面，受颱風豪雨影響，**蔬果量減價揚**，推升食物等商品類價格漲幅，加以**服務類價格漲幅回降速度遲緩**，本行預測本年**CPI年增率為2.46%**。**展望明年**，預期國際油價較本年略為回升，國內商品類價格將溫和上漲，惟**服務類價格漲幅趨緩**，**CPI年增率**預測值回降至**1.89%**。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明。

(一)主要經濟體大幅升息之累積效應持續發酵，終端需求不振，本行下調本年經濟成長率預測值；**明年內需續扮演推動經濟成長之主要角色**，外需則可望擺脫負成長

1. 本年外需表現不如預期，抑制民間投資成長；明年出口及民間投資動能可望回溫，且民間消費動能延續

(1)本年全球終端需求復甦力道不如預期，**輸出成長動能疲軟**，連帶**抑制民間投資成長**，加以主計總處上調上年經濟

成長率，墊高比較基期，本行預測本年經濟成長率為 1.40%，較 9 月之 1.46% 下調 0.06 個百分點 (表 1)。

(2) 展望明年，全球終端需求漸回溫，外需復甦，且內需成長穩健，加以本年經濟成長率略下調，比較基期較低，預測明年經濟成長率為 3.12%，較 9 月之 3.08% 上修 0.04 個百分點 (表 2)。

- 內需對經濟成長的貢獻較本年上升：主因民間消費動能延續，民間投資擴增，且公共支出穩健。
- 淨外需貢獻由負轉正：輸出轉呈正成長；輸入成長因國人出國旅遊需求續擴增，加以民間投資動能改善，帶動相關引申需求成長，而大幅回升，輸出入相抵後之淨外需貢獻為 0.01 個百分點。

表 1 本年 GDP 成長率與其組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

GDP 成長率 =(a)+(b)+(c)+ (d)+(e)	內需 =(a)+(b)+ (c)+(d)	民間 消費 (a)	民間 投資 (b)	(c)	公共支出		存貨 變動 (d)	淨外需 (e)	輸出	(一)輸入
					消費	投資*				
					1.40	1.43				

註：\*包含政府及公營事業投資。

資料來源：中央銀行

表 2 明年 GDP 成長率與其組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

GDP 成長率 =(a)+(b)+(c)+ (d)+(e)	內需 =(a)+(b)+ (c)+(d)	民間 消費 (a)	民間 投資 (b)	(c)	公共支出		存貨 變動 (d)	淨外需 (e)	輸出	(一)輸入
					消費	投資*				
					3.12	3.11				

註：\*包含政府及公營事業投資。

資料來源：中央銀行

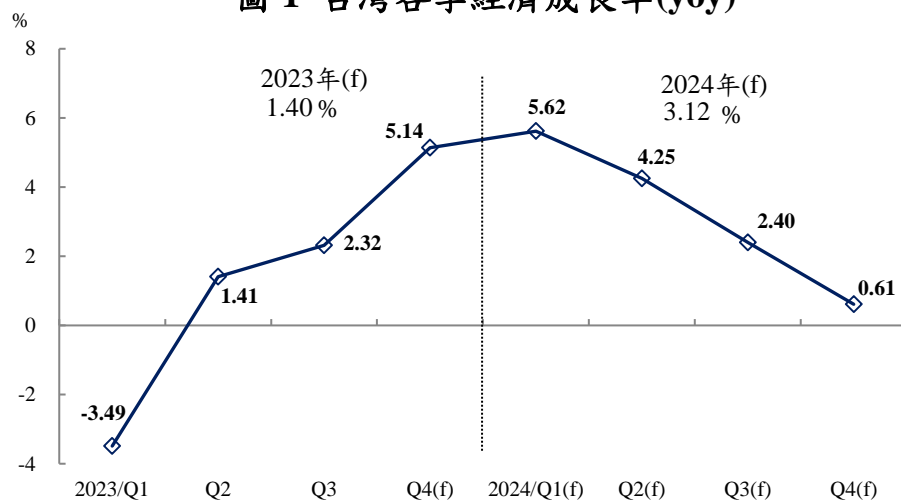
## 2. 預測本年第 4 季經濟成長率走升，且受比較基期較低影響，明年經濟成長力道可望優於本年

(1) 本年第 4 季終端需求復甦步調仍疲、地緣政治風險加劇，不利廠商投資信心，惟民間消費動能延續，與來台旅客續增，第 4 季經濟成長率預測值為 5.14%(圖 1)。

(2) 預期明年全球消費重心可望轉向商品，全球商品需求復甦，且產業庫存回歸正常水準，主要機構預測明年全球貿易量成長顯著優於本年<sup>1</sup>，加上 AI、高效能運算、車用電子等新興科技應用擴展，增添出口復甦動能，而內需成長穩健，預測明年經濟成長可望高於本年。

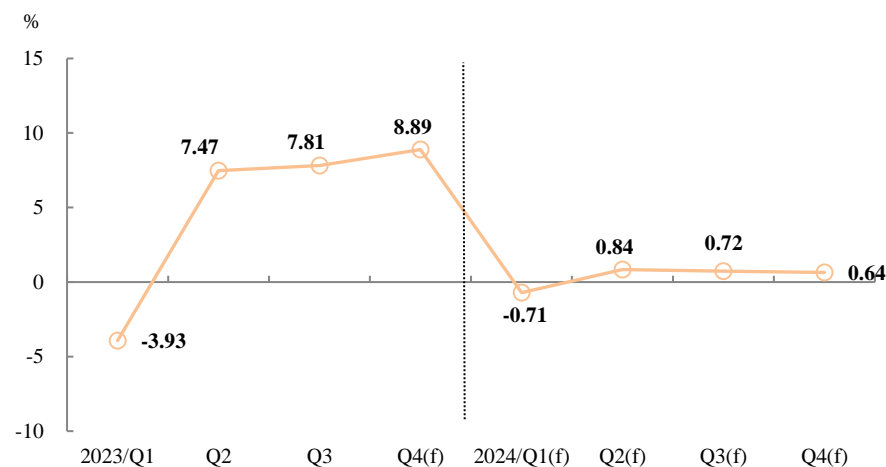
□ 經季調後之實質 GDP，與上季比較，並年率化後(saar)之經濟成長率預測值而言，明年持穩介於-0.71%~0.64%之間，GDP 成長動能平緩(圖 2)。

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。

<sup>1</sup> 10 月 IMF 預測明年全球貿易量年增率將由本年的 0.9% 升至 3.5%；世界貿易組織(WTO)預測明年全球商品貿易量(world merchandise trade volume)年增率將由本年的 0.8% 升至 3.3%。

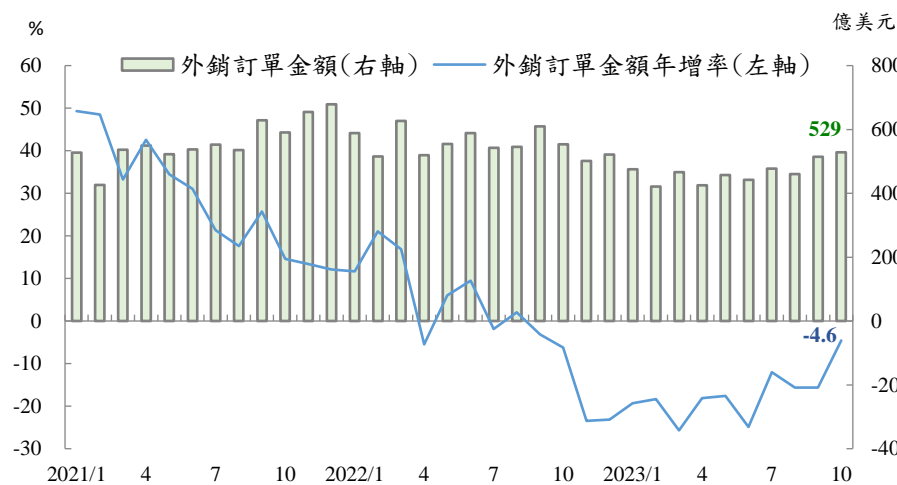
## (二)上年同期比較基期較低與 AI 等新興應用擴展，本年第 4 季外需表現回升，且預測明年外需成長力道增溫，內需消費活絡態勢延續

### 1. 出口動能緩步改善以及來台旅客續增，預測本年第 4 季輸出成長轉正，明年成長動能延續

#### (1)第 4 季出口動能回穩，挹注輸出成長

- **AI 與雲端運算**等推升相關供應鏈(如先進製程晶片、伺服器)需求，以及**消費性電子新品上市**等有利因素拉動資通與視聽產品出貨，挹注出口動能緩步向上，且**來台觀光與商務旅遊人數增加**，第 4 季輸出成長可望回溫。
  - 受終端需求平緩及庫存調整影響，10 月**外銷訂單**連 14 個月衰退，惟**減幅縮至個位數**(圖 3)；
  - 11 月**資訊與視聽產品**受惠 AI 商機而**出貨續旺**，傳產貨品及積體電路出口衰退幅度相較年初收斂，且同期比較基期較低，連帶使**商品出口年增率轉正**(圖 4)，有助提振第 4 季輸出表現。
- 預測第 4 季實質輸出成長率將轉正，為 5.77%，**全年成長率預測值為-3.8%**。

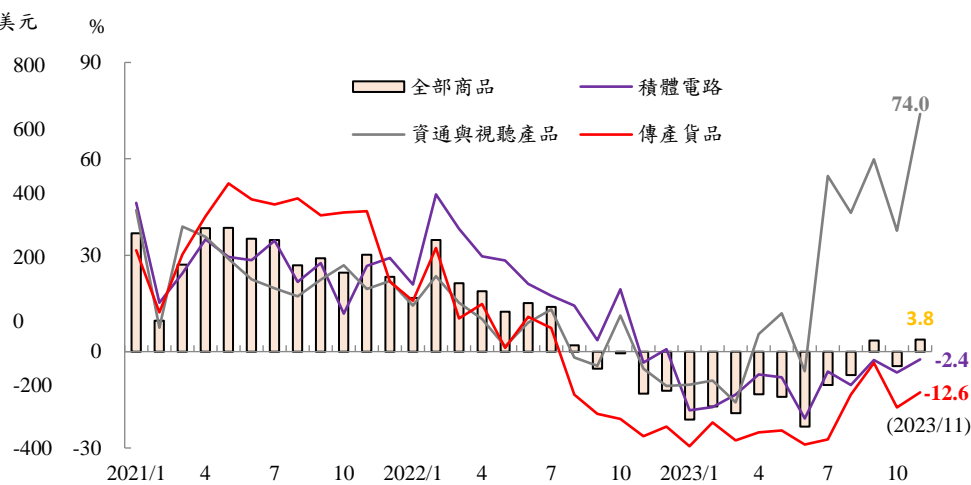
圖 3 外銷訂單金額與年增率



註：以美元計價。

資料來源：經濟部

圖 4 商品出口年增率



註：出口以美元計價；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

(2)受惠換機潮以及新興科技產品推新，預期明年輸出成長動能續擴增

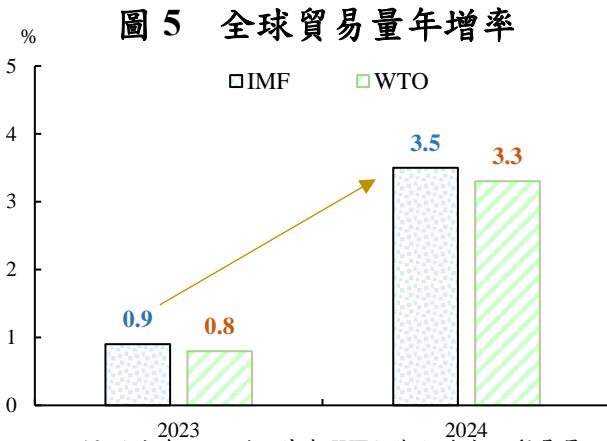
□ 預期電子消費產品有望迎來換機潮，且產業庫存降至健康水位，主要機構預測全球貿易量年增率可望回升；以及 AI、高速運算等**新興科技應用需求殷切**，加上台灣半導體先進製程具領先地位，可望帶動相關供應鏈產品之需求<sup>2</sup>，均增添出口成長動能。

—WTO 公布之本年第 4 季商品貿易指標(Goods Trade Barometer)由上季之 99.1 升至 100.7，全球商品貿易量在本年下半年逐步恢復正常成長趨勢。明年全球貿易量年增率預期高於本年(圖 5)，未來隨著終端需求回升，台灣商品出口成長將持續好轉。

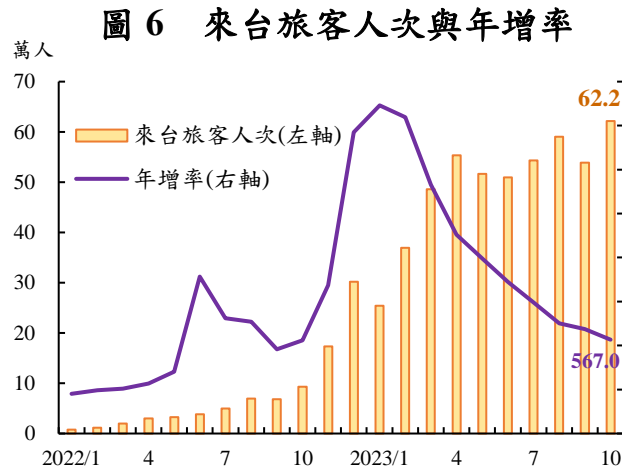
□ 疫後全球**跨境旅遊以及商務往來活絡**，加以政府宣傳與國際行銷台灣觀光，開拓外國旅客之客源(如郵輪旅遊等)，來台旅客人次穩定回升(圖 6)，將**帶動旅行收入增加**，支撐明年輸出成長動能。

—累計 1~10 月來台旅客共 498.3 萬人次，12 月中可提前達成 600 萬人次目標<sup>3</sup>。政府將續透過跨部會及公私部門合作，**推廣台灣景點特色**、振興觀光，**使來台旅客人數恢復**至疫情前水準，達到 1,200 萬人次。

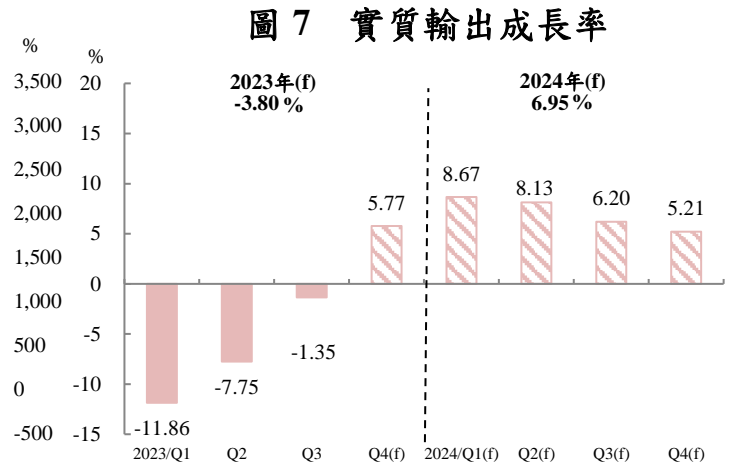
□ 除前述有利因素，考量同期**比較基期較低**，預測明年實質輸出成長率為 6.95%，高於本年之-3.8%(圖 7)。



註：10 月公布之預測，其中 WTO 為全球商品貿易量。  
資料來源：IMF、WTO



資料來源：交通部



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

<sup>2</sup> 工研院預測明年在供需逐步平衡及消費市場復甦的帶動下，半導體市場將恢復成長態勢，年增 16.8%。

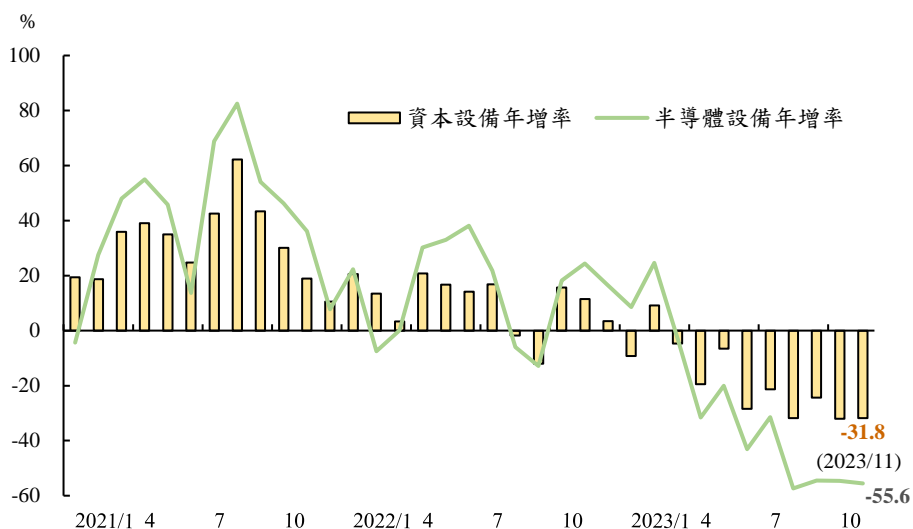
<sup>3</sup> 參見自由時報(2023)，「疫後振興觀光 陳建仁：來台旅客 600 萬人次 估 12 月中達標」，11 月 21 日。

## 2. 預期第 4 季民間投資動能續疲，明年隨終端需求復甦及庫存調整完畢，成長表現好轉

(1) 第 4 季全球終端需求復甦不如預期，**製造業持續減產與降低庫存水位**，連帶也使得**廠商投資意願下滑**，抑制民間投資成長動能。

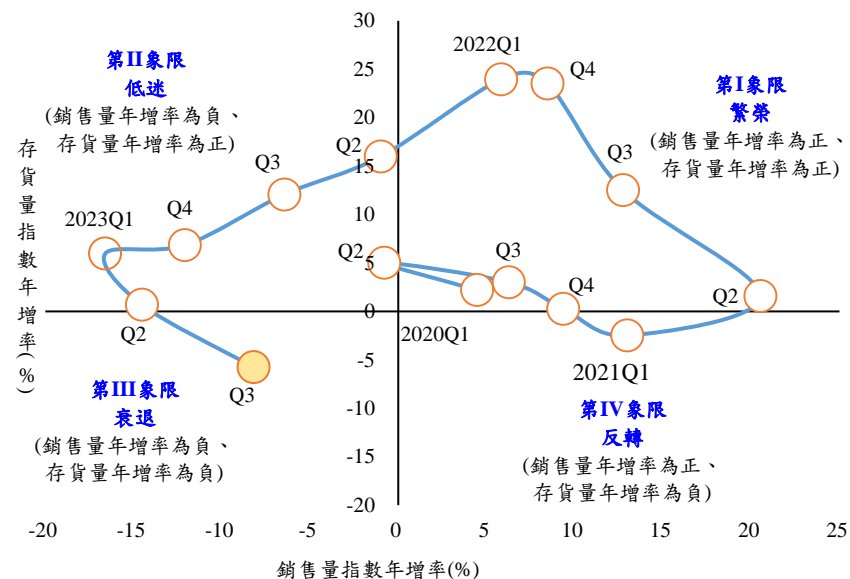
- 因**部分廠商縮減本年資本支出目標**<sup>4</sup>，機器與設備投資動能疲緩，11 月資本設備以及半導體設備進口續呈現衰退，其中，資本設備進口年減 31.8%；而半導體設備進口年減 55.6%(圖 8)；由於製造業景氣仍緩，**廠商延遲廠房興建計畫**，第 3 季營建工程投資年減 5.11%，第 4 季營建工程投資成長力道恐受限。
- 觀察本年第 3 季存貨循環圖(圖 9)，**製造業轉為邁入第 III 象限衰退階段**。雖各行業庫存去化步調不一，惟整體製造業**庫存調節已有初步成效**，存貨量指數年增率轉負，為 2021Q1 以來首見；同期間，**銷售量指數年增率跌幅收斂至個位數**。
- 本年**第 4 季實質民間投資力道恐續低迷**，預測成長率為-12.17%，**全年則為-9.87%**。

圖 8 資本設備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 9 製造業存貨循環圖

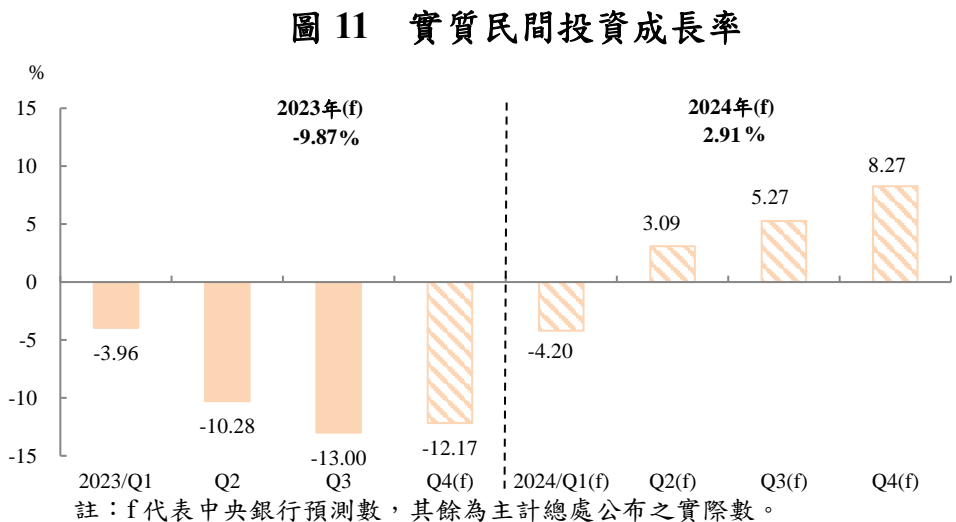
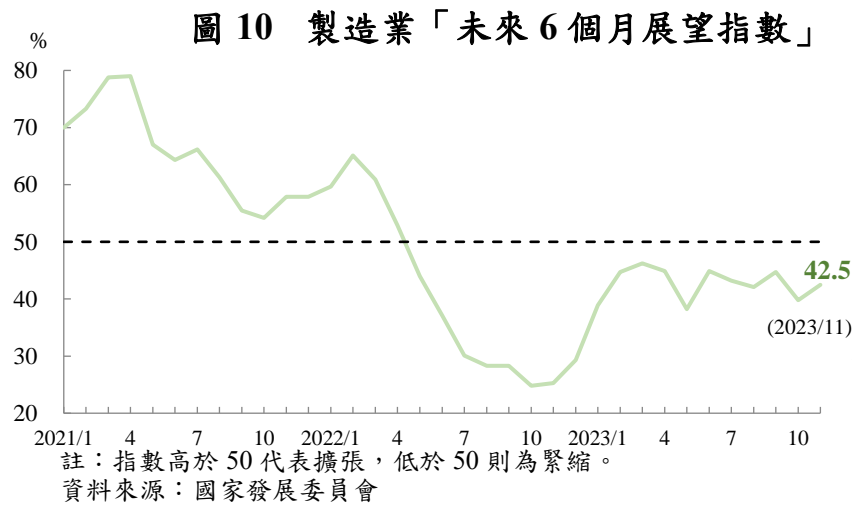


註：存貨循環動向圖係以製造業銷售量指數年增率(橫軸)及存貨量指數年增率(縱軸)之變化，觀察產業庫存調整與景氣循環之關係。  
資料來源：經濟部

<sup>4</sup> 如 11 月世界先進再度下修本年資本支出預估值，由前次的 100 億元降至 90 億元。

## (2)明年民間投資轉為正成長

- 近期**地緣政治風險加劇**，製造業廠商對未來 6 個月**景氣展望看法仍偏保守**(圖 10)，明年民間投資成長動能恐不易大幅擴增。
- 預期廠商**庫存調整接近尾聲**，且明年出口表現好轉，有助廠商逐步落實先前遞延投資，加以**半導體**及相關供應鏈持續**投資先進製程**，以及**企業朝向淨零碳排轉型**，綠能、節能減碳設備投資態勢延續，均有助維繫民間投資成長。另一方面，國籍**航空業者**因應跨境旅遊需求上升，積極擴點及提升旅客運力，**增購航空器**，有助運輸工具投資成長，增添民間投資動能。
- 政府**修正產業創新條例**，鼓勵研發及先進製程設備投資，並大幅**擴編科技發展與淨零轉型預算**<sup>5</sup>，將啟動「晶片驅動臺灣產業創新方案」(簡稱晶創臺灣方案)布局未來產業與關鍵技術，以及協助產業淨零轉型，均挹注民間投資動能。
- 除前述有利因素，考量同期**比較基期較低**，本行預測明年**實質民間投資重返正成長**，**成長率為 2.91%**，高於**本年之-9.87%**(圖 11)。



<sup>5</sup> 明年整體科技發展預算編列 1,952 億元，年增約 14.8%；其中，「晶創臺灣方案」自明年啟動，第 1 年預算約 120 億元，整體計畫為期 10 年共 3,000 億元，並以四大布局帶動各行各業全產業發展；淨零轉型預算，合計編列 964 億元，年增 45%。

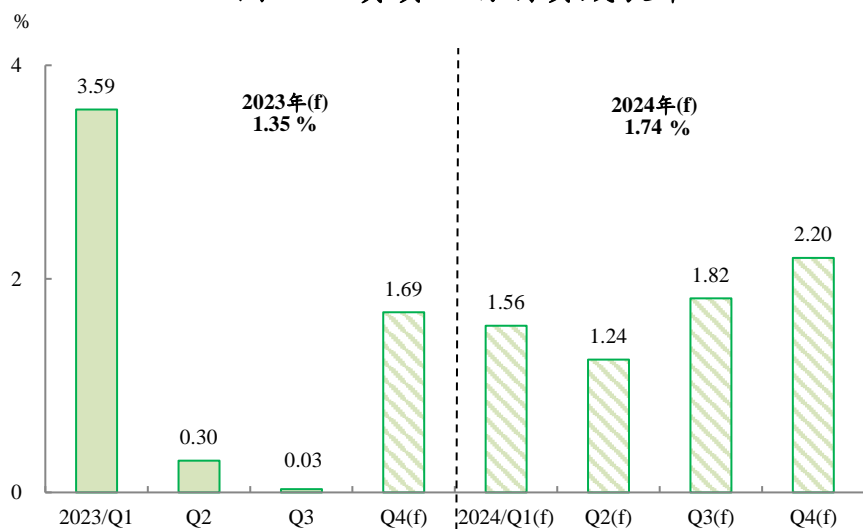
### 3. 政府提升公共建設執行率與採購軍品，第 4 季公共支出動能回溫，明年可望續升

(1) 第 4 季實質**政府消費**因**持續執行軍品採購等**，預測成長率為 1.69%，全年成長 1.35%；明年軍公教調薪<sup>6</sup>，以及國防採購續挹注政府消費動能，穩健成長 1.74% (圖 12)。

(2) **實質公共(政府與公營)投資**方面，可望受惠政府**提升預算執行績效**，年底前大力推動各項公共建設進程，預測第 4 季穩健成長 3.48%，**全年成長率為 4.52%**；此外，政府持續便捷交通網絡，並逐步落實淨零轉型，提升再生能源使用，建置區域電網儲能與強化電網韌性，以及續推動前瞻基礎建設等因素，**明年公共投資穩健成長 11.62%** (圖 13)。

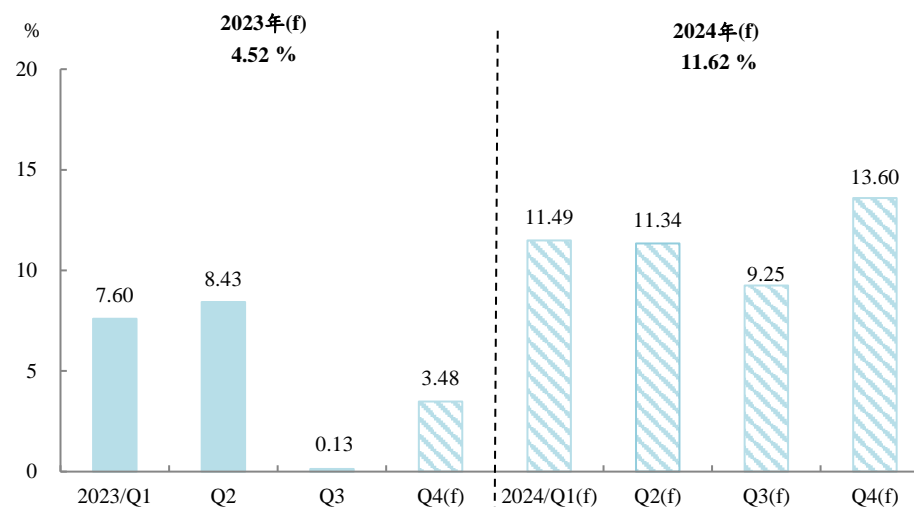
(3) 整體而言，**公共支出(消費與投資之合計)**分別**對本年及明年經濟成長貢獻 0.37 與 0.73 個百分點**(見表 1 與表 2)，有助維繫經濟成長動能。

圖 12 實質政府消費成長率



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 實質公共投資成長率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

<sup>6</sup> 明年軍公教調薪 4%。



#### 4. 預期第 4 季民間消費動能穩健，明年受惠基本工資調升與稅制優化、出國旅遊需求仍大，民間消費持續成長

(1)內需消費熱絡態勢延續，有利支撐第 4 季民間消費成長

□ 民眾消費意願未減，加以股市交易活絡<sup>7</sup>，**疫後消費動能延續**，旅宿、餐飲與零售業等內需型服務業營業額持續回溫，且**國人出國旅遊需求暢旺**<sup>8</sup>，均維繫民間消費成長力道。

— **商場人潮回流**挹注餐飲消費，以及出國旅遊熱絡推升航廚營收，本年 10 月餐飲業營業額創歷年同月新高，年增 11.1%，且已連續 18 個月正成長(圖 14)；車廠生產供應量能恢復正常與**新車熱銷**，零售業營業額亦創歷年同月新高，年增 5.1%。

— **國人出國旅遊年增率維持高檔**，累計 1~10 月國人出國人數約達 964 萬人次，其中 6 月~10 月連續 5 個月出國人次均突破百萬(圖 15)。

□ 預測**第 4 季實質民間消費成長率為 5.14%**，**全年實質民間消費成長率預測值為 8.33%**(圖 17)。

圖 14 零售與餐飲業營業額年增率

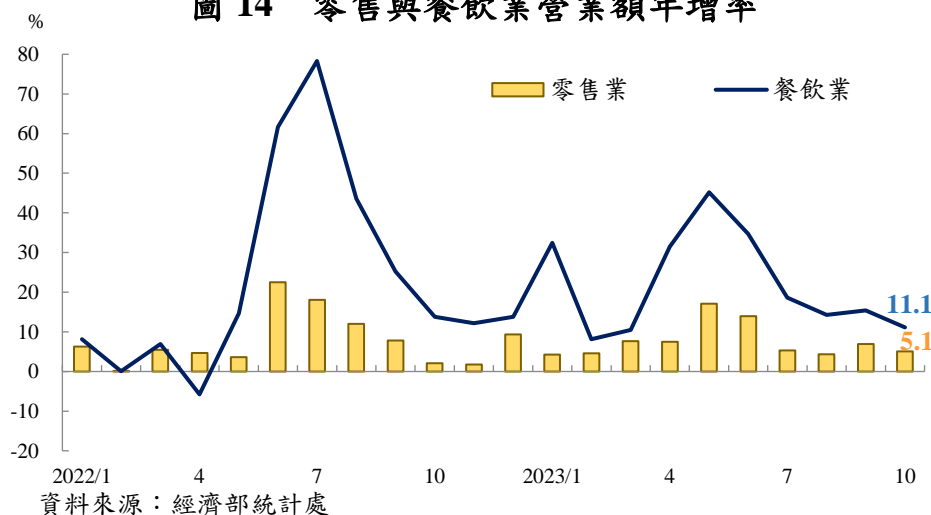
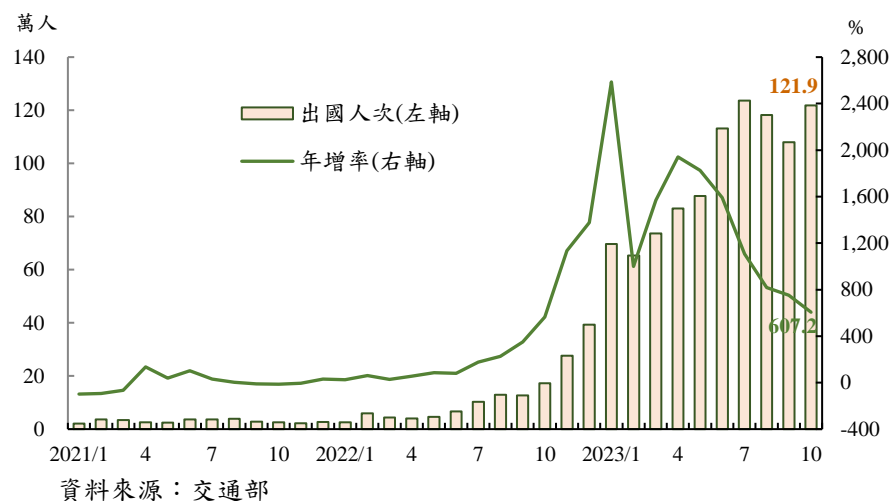


圖 15 國人出國人次與年增率



<sup>7</sup> 10~11 月集中市場證券總成交值(日平均)年增約 56%。

<sup>8</sup> 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。

(2)明年民間消費成長動能持續，惟比較基期墊高，預測成長率低於本年

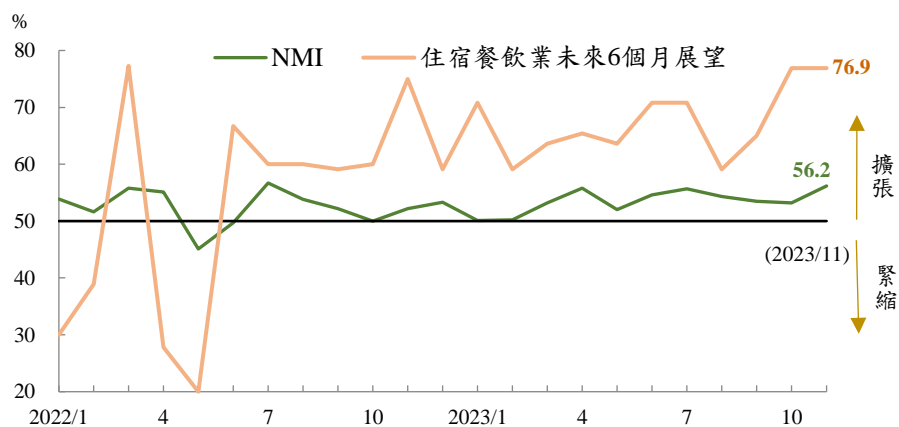
□ 消費者信心穩定回升<sup>9</sup>，生活回歸常軌，可望維繫疫後民眾消費熱度，預期內需活絡動能不減，加以國人出國人次尚未回復到疫情前(2019年)水準，仍具成長空間<sup>10</sup>，且隨國內外航空公司擴點與增班，增添國人出國旅遊意願，均有利明年民間消費持續成長。

— 11月非製造業採購經理人指數(NMI)續呈樂觀(圖16)，已連續13個月處於擴張階段，且為上年8月以來最快擴張速度，顯示內需消費動能穩健，觀光餐飲等相關服務業景氣可望持穩。

□ 基本工資調高與教研人員研究加給上調，與政府優化所得稅制，調升綜所稅之每人基本生活費<sup>11</sup>，減輕民眾負擔等，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，並考量本年比較基期墊高，預測明年實質民間消費成長2.62%，低於本年之8.33%(圖17)。

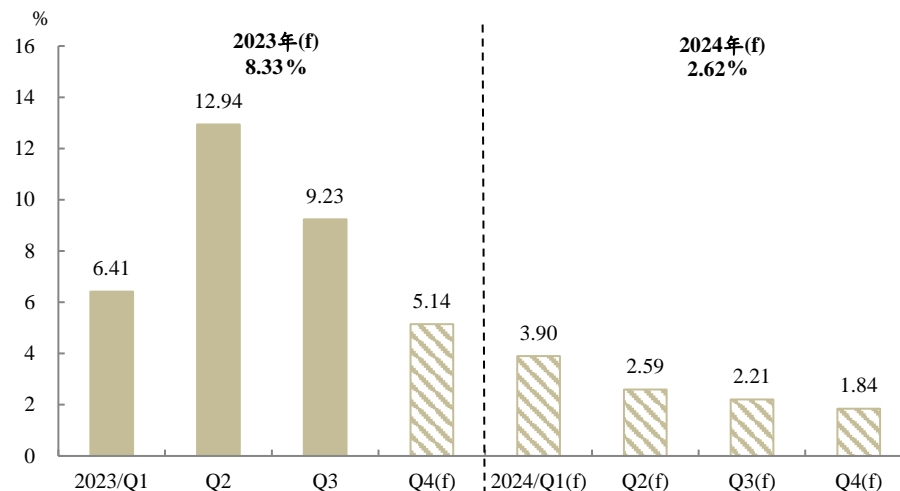
圖 16 NMI 與住宿餐飲業未來 6 個月展望



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 17 實質民間消費成長率



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

<sup>9</sup> 11月中央大學消費者信心指數69.4點，為1年半以來新高，其中「未來半年購買耐久性財貨」指標續呈現樂觀。

<sup>10</sup> 本年累計1~10月出國人次約為964萬人，低於2019年同期之1,457萬人。

<sup>11</sup> 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%；此外，為延攬、留任教研人員，教研人員研究加給將調整15%；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，明年申報綜所稅扣除額即可適用。

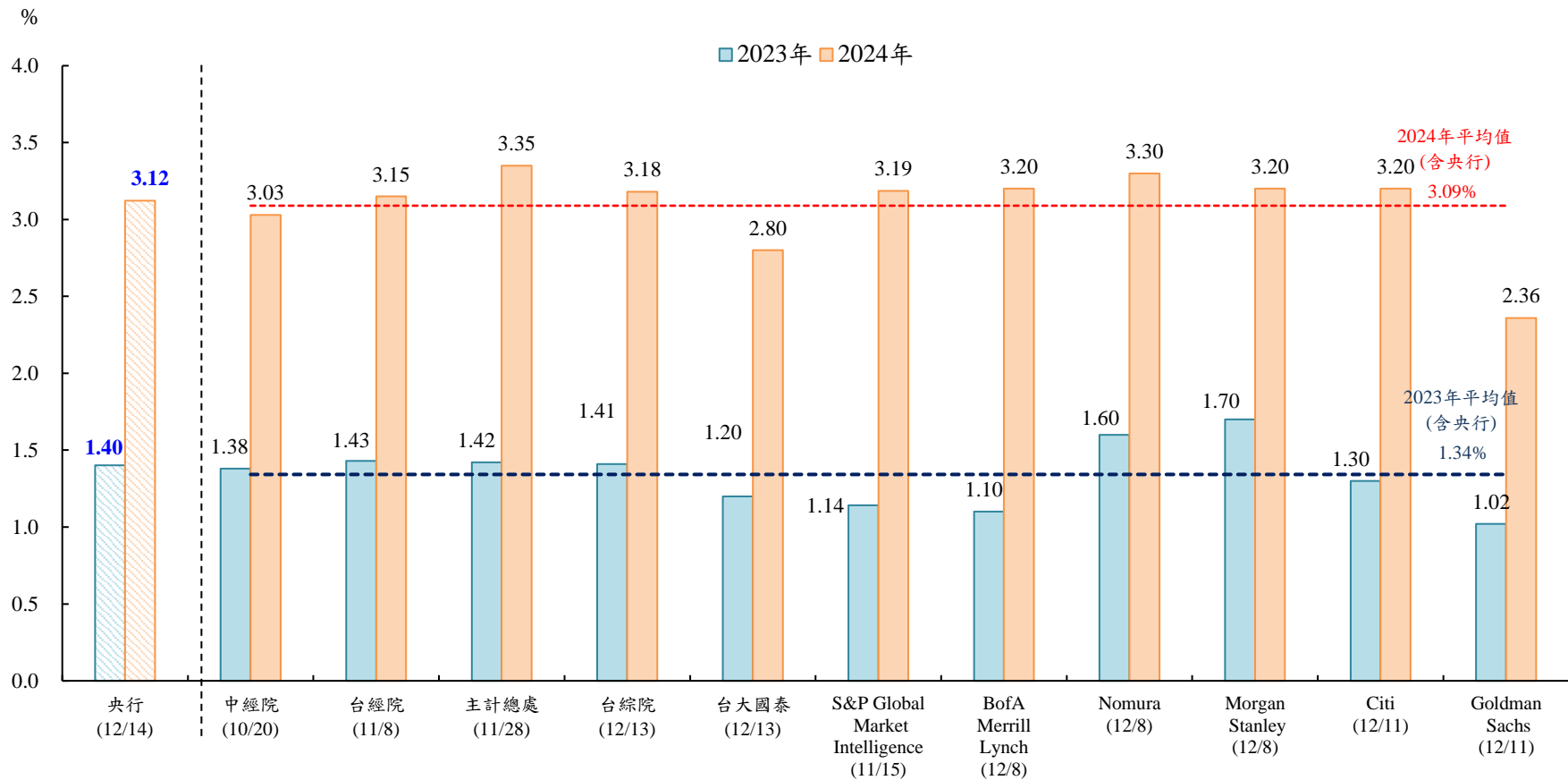
## 5. 全球經貿面對多項不確定性因素，牽動台灣出口及經濟表現，惟主要機構皆預測明年台灣經濟成長高於本年

### (1) 不確定性因素

- **美、歐央行貨幣政策之未來走勢**：全球通膨走緩的速度，牽動美、歐央行維持高利率的時間，影響全球經濟前景與復甦動能；市場對美、歐央行貨幣政策立場變化的預期，亦影響國際資金流向，加劇金融市場波動，影響全球經濟與金融穩定。
- **中國大陸經濟情勢變化**：中國大陸房市持續不振導致民眾消費信心不足，內需低迷，經濟陷入通貨緊縮之隱憂再現，不利其經濟、金融及社會穩定；若房地產債務危機持續惡化，將對全球經濟產生負面的外溢衝擊。
- **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，影響農糧食物生產，加以本年 10 月中東地區爆發以哈衝突，未來情勢發展將牽動全球能源供給，且明年占全球人口半數以上之 70 餘國將舉行大選，而年底的美國總統大選對全球政經發展更具關鍵性影響。
- **全球供應鏈重組與經濟零碎化**：自美中貿易摩擦以來，主要國家相繼祭出補貼政策吸引國際大廠在地投資，並以生產回流(reshoring)、友岸外包等(friend-shoring)方式使生產供應鏈快速轉移；我國企業透過分散投資與貿易地區等多元布局方式因應，恐影響台灣出口與民間投資動能。此外，美中角力持續，美國擴大對中國大陸出口晶片管制，對台灣半導體供應鏈的影響須持續關注。

(2) 本年民間消費為驅動台灣經濟成長之主力，國內外機構預測本年**台灣經濟成長率平均值為 1.34%** (圖 18)；預期新興科技應用持續擴展，加以終端需求復甦，製造業庫存水位漸趨正常，**明年製造業生產與投資以及出口動能可望回溫**，帶動台灣經濟成長，成長率平均預測值為 3.09%。

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

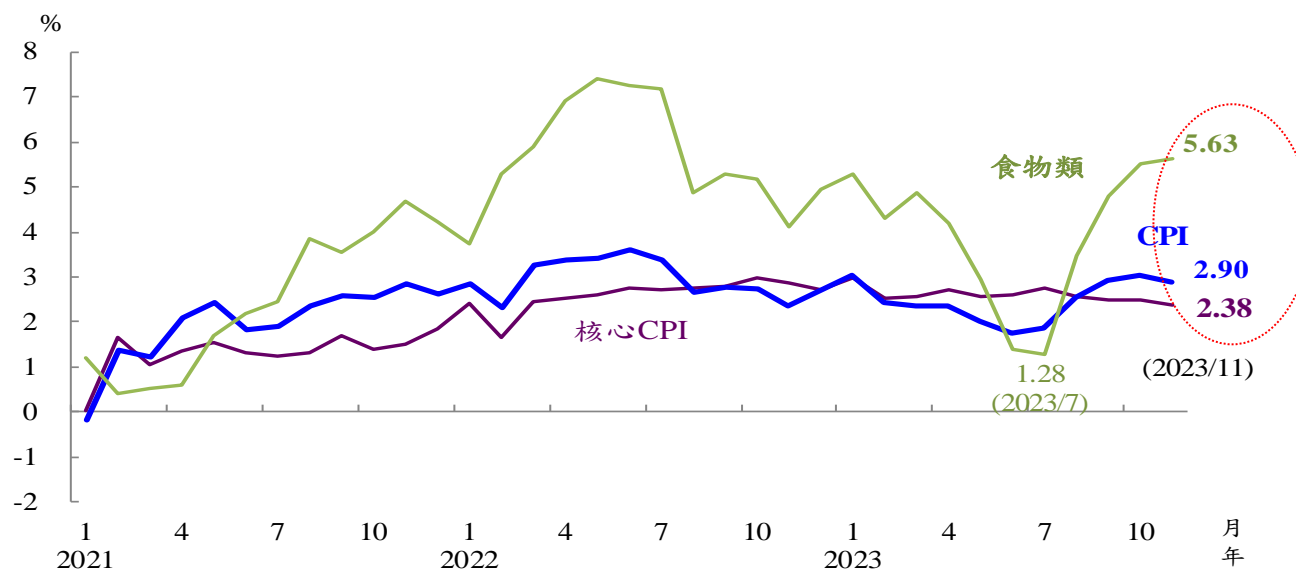


### (三)預測本年 CPI 年增率為 2.46%，明年可望降至 2%左右

#### 1. 近月 CPI 年增率趨升，核心 CPI 年增率則維持緩步回降趨勢

(1)近月受颱風豪雨接連來襲等天候因素影響，蔬菜、水果量減價揚，**食物類價格漲幅持續擴大**，致消費者物價指數(CPI)年增率走升，至 11 月為 2.90%；不含蔬果及能源之**核心 CPI** 年增率則回降為 **2.38%**，係上年 3 月以來最低，維持緩步下降趨勢(圖 19)。

圖 19 CPI 與核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

(2)本年 1 至 11 月平均 CPI 年增率為 2.48%，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 1.64 個百分點，貢獻約 66%(表 3)。

表 3 本年 1 至 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	1,000	2.48	2.48
<b>食物類</b>	254	3.97	<b>1.03</b>
<b>外食費</b>	98	4.30	<b>0.43</b>
<b>肉類</b>	24	6.12	<b>0.15</b>
穀類及其製品	16	4.10	0.06
蔬菜	16	4.82	0.06
調理食品	9	5.18	0.05
蛋類	3	11.44	0.04
水產品	12	3.68	0.04
<b>房租</b>	156	2.16	<b>0.33</b>
<b>娛樂服務</b>	43	7.33	<b>0.28</b>
個人隨身用品	23	4.31	0.10
交通工具零件及維修費	18	3.87	0.07
個人照顧服務費	13	5.37	0.07
藥品及保健食品	17	2.91	0.05
住宅維修費	12	3.24	0.04
交通工具	41	1.01	0.04
醫療費用	23	1.88	0.04
合計			2.05
其他			0.43

合計使  
CPI 年增  
率上升  
1.64 個百  
分點，貢獻  
約 66%。

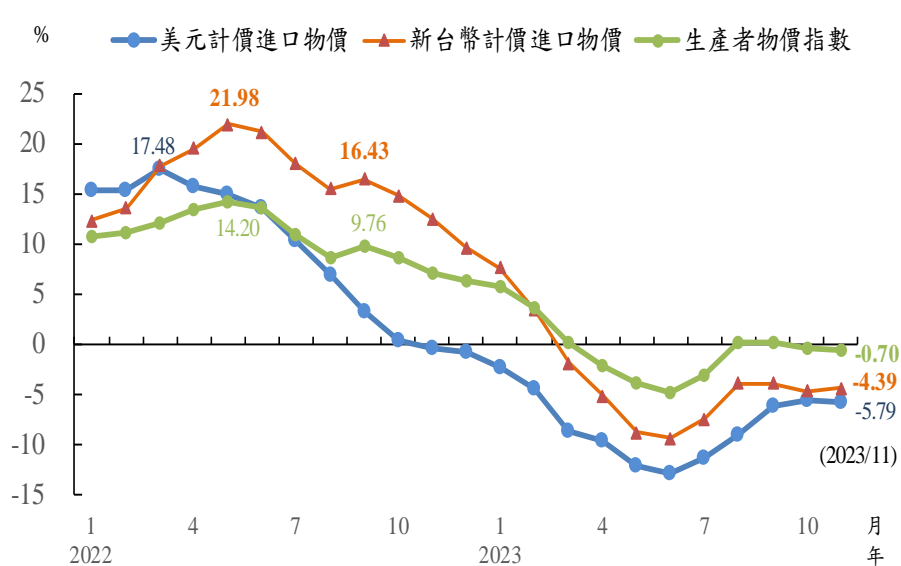
資料來源：主計總處

## 2. 本行預測明年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別由本年之 2.46%、2.56% 續降為 1.89%、1.83%

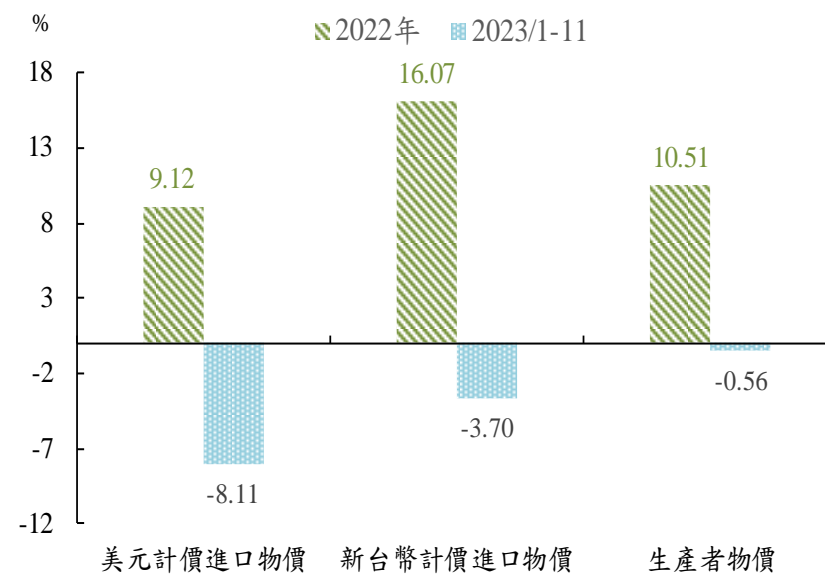
(1) 本年國際原物料價格較上年同期回降，國內進口物價及生產者物價趨跌

- 本年 11 月以美元計價進口物價續年減 5.79%，以新台幣計價之進口物價亦續年減 4.39%，國內生產者物價指數(PPI)則年減 0.70%(圖 20)。
- 本年以來，國際原物料價格較上年同期回跌，1 至 11 月，以美元、新台幣計價之進口物價分別年減 8.11%、3.70%，致國內 PPI 年減 0.56%(圖 20)。

圖 20 進口物價及生產者物價指數年增率



資料來源：主計總處



資料來源：主計總處

(2) 9月理事會會議以來，蔬果受接連颱風大雨等天候因素影響，量減價揚，食物等商品類價格漲幅持續擴大，加以服務類價格漲幅回降速度較預期遲緩(圖 21)，本行將本年全年CPI及核心CPI年增率預測值分別由2.22%、2.44%，上修為2.46%、2.56%；惟仍分別低於上年之2.95%、2.61%(圖 22)。

(3) 展望明年，國際機構預測油價較本年略為回升<sup>12</sup>，國內商品類價格將溫和上漲；惟國內服務類價格受基期因素影響，漲幅可望趨緩；本行預測台灣CPI及核心CPI年增率分別續降為1.89%、1.83%(圖 22)。

□ 地緣政治衝突風險及天候係影響未來通膨走勢之主要不確定因素。

圖 21 CPI及商品類、服務類價格年增率

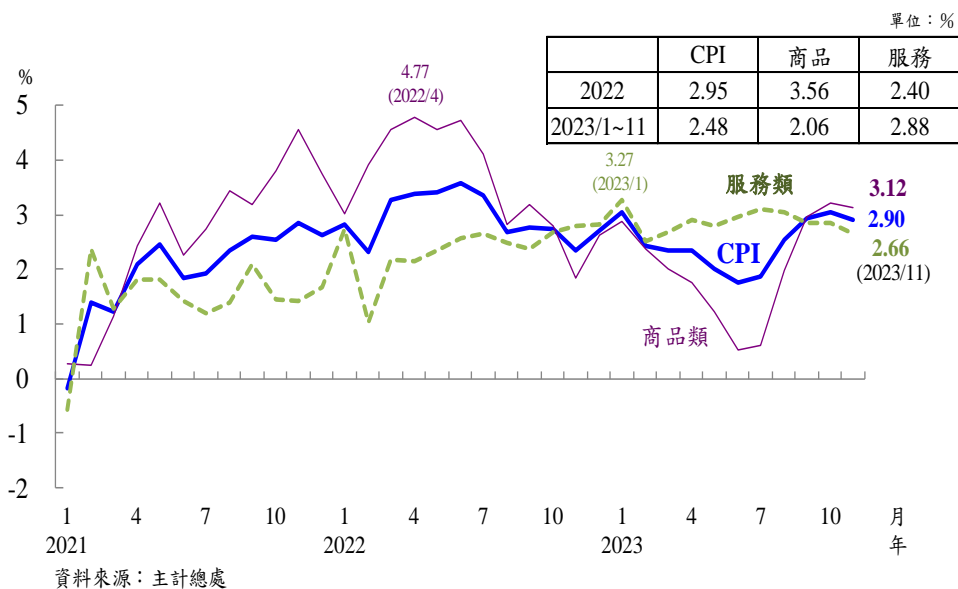
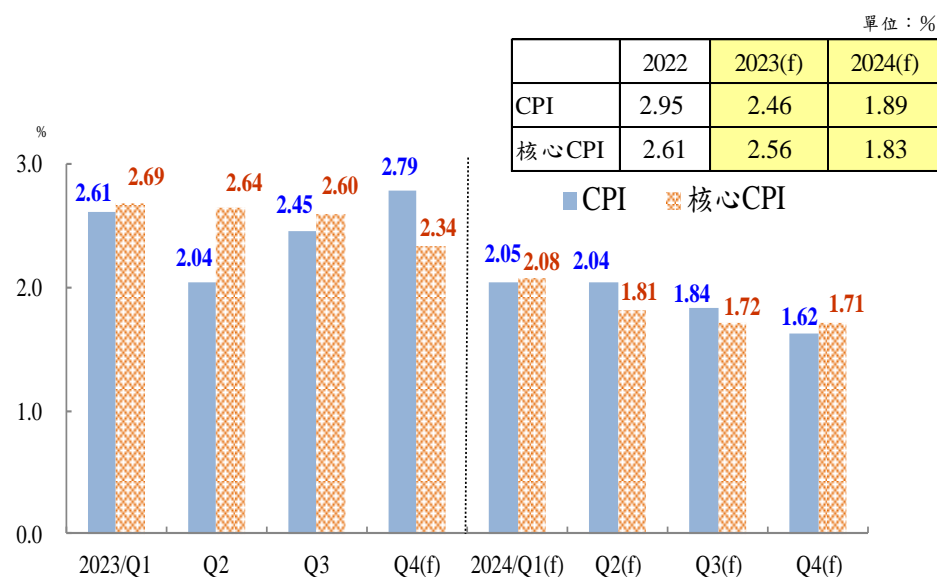


圖 22 央行對本年及明年CPI及核心CPI年增率之預測

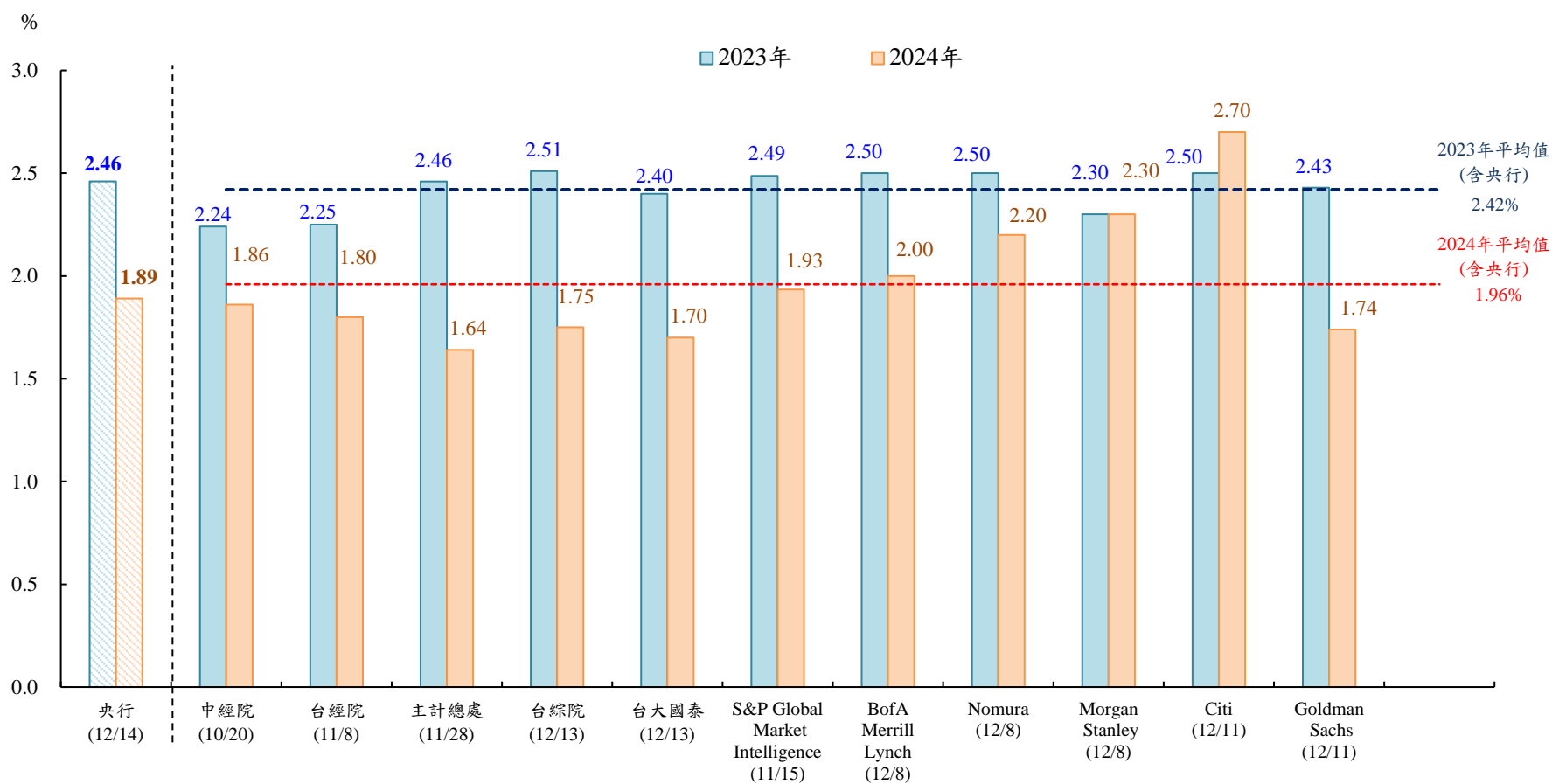


<sup>12</sup> 根據美國 EIA(2023/11)、EIU(2023/11)、S&P Global(2023/11)預測，明年布蘭特油價平均將由本年每桶 83.6 美元升為 87.5 美元，漲幅 4.7%。



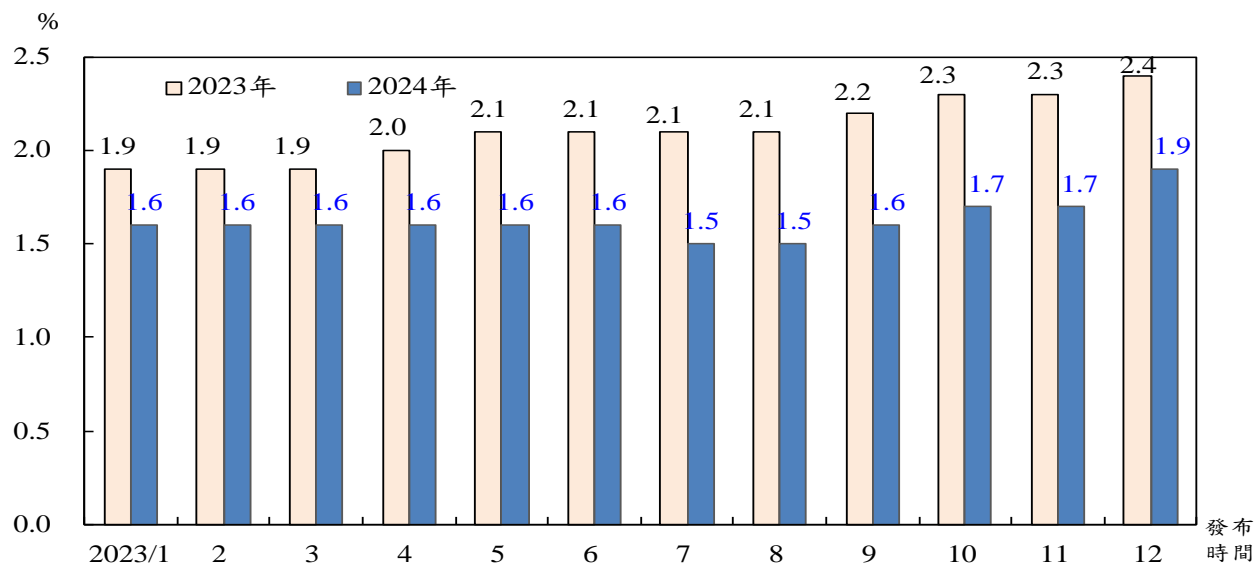
(4)國內外主要機構對台灣**本年** CPI 年增率預測值介於 2.24%至 2.51%，**平均**為 **2.42%**；**明年**則介於 1.64%至 2.70%，**平均**為 **1.96%**(圖 23)。

圖 23 國內外主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率預測值



(5) Consensus Economics 每月發布之**本年、明年**台灣 **CPI 通膨率預測數**平均值自本年 9 月以來略呈緩步上升，惟**明年**平均值穩定較**本年**平均值低 0.5~0.6 個百分點(圖 24)，顯示明年**通膨**預期仍較**本年**穩定向下。

圖 24 專業預測機構對台灣本年及明年通膨率之預測值\*



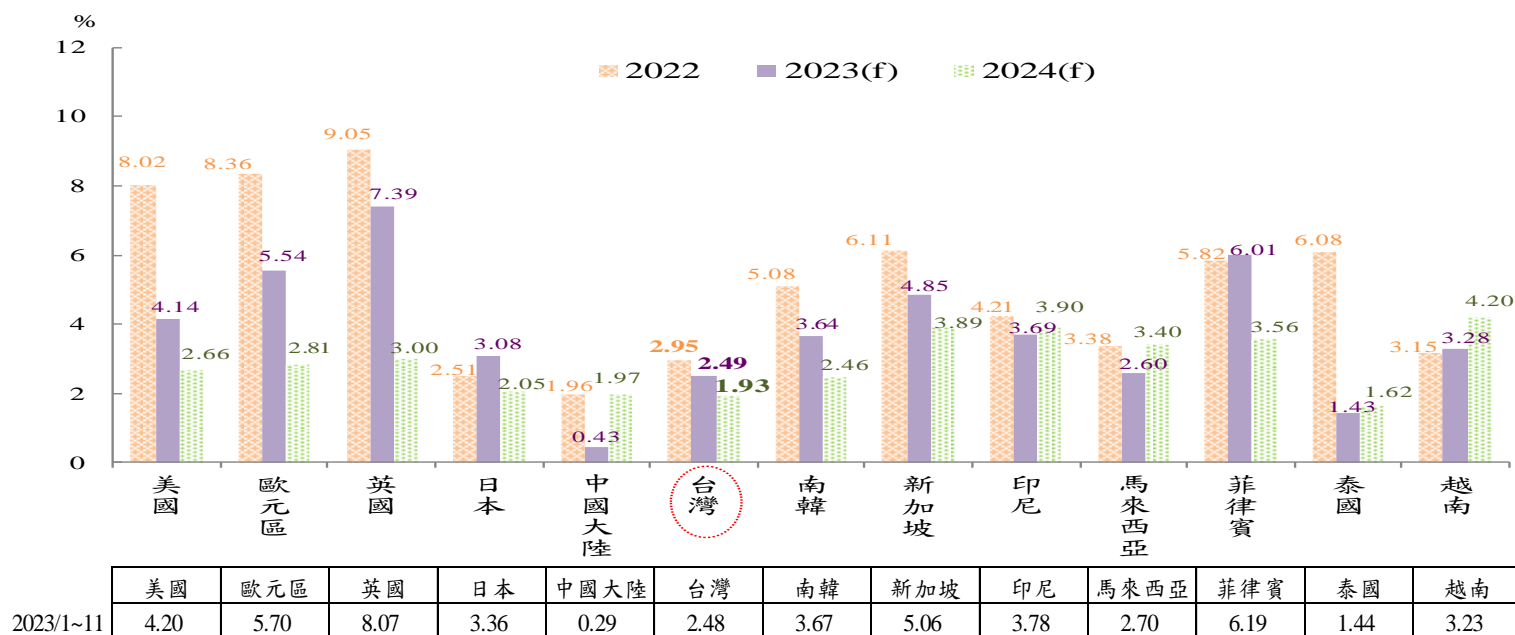
註：\*係 20 多家專業預測機構對台灣 CPI 通膨率之預測數平均。

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

### 3. 預期本年主要經濟體通膨率緩步降溫，明年將續降

- 本年以來，主要經濟體央行自上年以來大幅緊縮貨幣抑制消費需求的影響逐漸增強，大宗商品價格下跌，主要經濟體通膨率多自高點大幅下滑(圖 25)，惟服務類價格漲幅仍居高，致核心通膨率降幅較緩，通膨壓力猶存。
- S&P Global Market Intelligence 預測本年全球通膨率為 5.7%，低於上年之 7.6%，明年續降至 4.4%；明年主要經濟體通膨率亦將多續降，台灣亦然。

圖 25 主要經濟體 CPI 年增率



註：1. 2022 年及 2023/1~11 係實際值，2023 年及 2024 年係 S&P Global Market Intelligence (2023/11/15) 預測值。

2. 尚未發布 2023 年 11 月資料之國家或地區(英國、日本、新加坡及馬來西亞)係 1 至 10 月平均值。

資料來源：各國政府統計、S&P Global Market Intelligence (2023/11/15)