

二、本年國內經濟及通膨展望

展望本(2022)年，雖近期俄烏戰事加劇，且主要國家以經濟金融手段制裁俄羅斯，將衝擊全球經貿活動，恐進一步造成全球經濟下行風險，惟國內**輸出**可望續**受惠新興科技應用及數位轉型**商機拓展，加以**傳產貨品需求**熱絡，成長動能延續；內需方面，隨國內肺炎疫情相對平穩，民眾外出消費意願提升，**民間消費**將**恢復成長**；民間投資則因國內外**科技廠商**深化在台**投資**與擴增產能，以及綠能等**重大投資案**廣續進行，均有助增添民間投資成長動能。綜合考量各項因素及基期之影響，本行預測本年**全年經濟成長**率為**4.05%**，**低於上(2021)年**之6.45%。

另外，全球**供應鏈瓶頸**持續，以及**地緣政治局勢緊張**，大幅**推升原油**等國際原物料**價格**，增添物價上漲壓力，本行預測本年**CPI年增率**為2.37%，**高於上年**之1.96%。以下就本年國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明。

(一)預期本年經濟成長動能穩健

1. 民間消費可望復甦，內需續為驅動經濟成長主力

□ 本行預測本年經濟成長率為4.05%，其中**內需**貢獻3.25個百分點，而淨外需貢獻0.8個百分點(表1)。

一預期**民間消費重返正成長**，且民間投資維持成長態勢，內需續成為**驅動經濟成長**之主力；外需則因上年比較基期較高，本年輸出成長幅度和緩，且輸出入相抵後之國外淨需求貢獻下滑。

表 1 本年台灣 GDP 及其組成項目成長率與貢獻度預測值

單位：%；百分點

	GDP	國內需求	民間消費	民間投資	政府支出		存貨變動	國外淨需求		
					消費	投資*		輸出	(-) 輸入	
成長率	4.05	3.82	4.60	5.33	1.62	7.14	--	--	5.23	5.20
貢獻度		3.25	2.06	1.17	0.22	0.28	-0.48	0.80	3.47	2.67

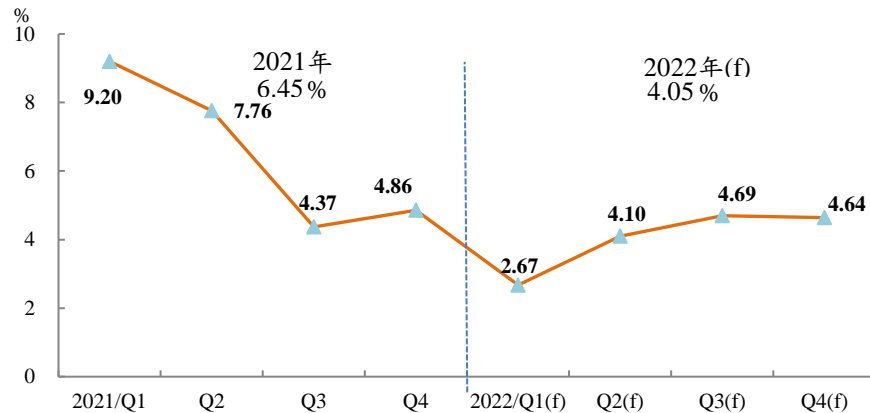
註：*包含政府及公營事業投資。

資料來源：中央銀行

2. GDP 成長率(yoy)大抵呈逐季走升趨勢

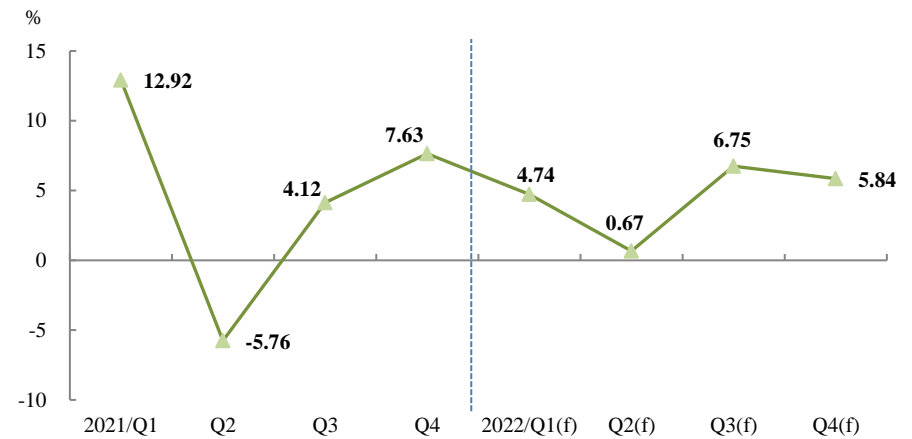
- (1) 本年出口與民間投資延續上年有利因素，且民間消費增溫，預期本年經濟成長大致呈上升態勢(圖 1)，下半年平均經濟成長為 4.67%，將優於上半年之 3.39%。
- (2) 經季調後折成年率(saar)之經濟成長率，各季介於 0.67%~6.75%區間，顯示經濟成長動能穩定(圖 2)。

圖 1 本年及上年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 本年及上年台灣各季經濟成長率(saar)



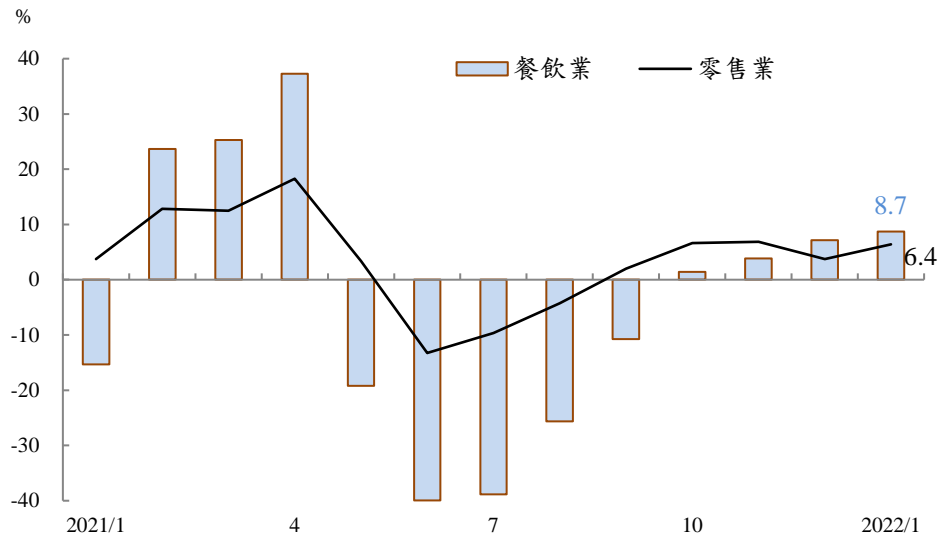
註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

(二)民間消費成長動能回升，民間投資持續成長，輸出成長動能穩健

1. 民間消費恢復正成長：主因預期國內肺炎疫情相對平穩，民眾外出消費意願提升。

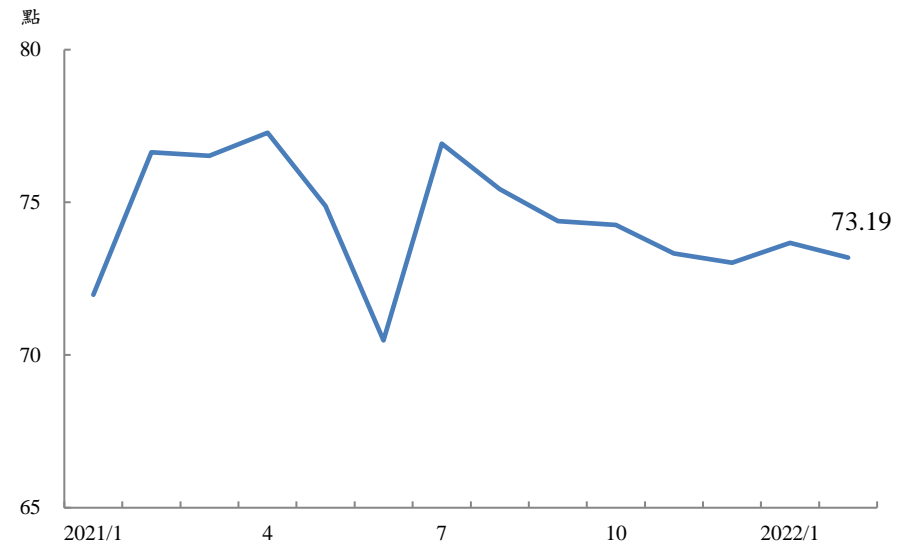
(1)本年1月零售、餐飲業營業額受農曆年前消費增加帶動，加以比較基期較低影響，較上年同期明顯擴增(圖3)，惟考量國內肺炎疫情干擾，以及消費者信心仍疲(圖4)，第1季民間消費成長表現恐受制約。

圖3 零售、餐飲業營業額年增率



資料來源：經濟部

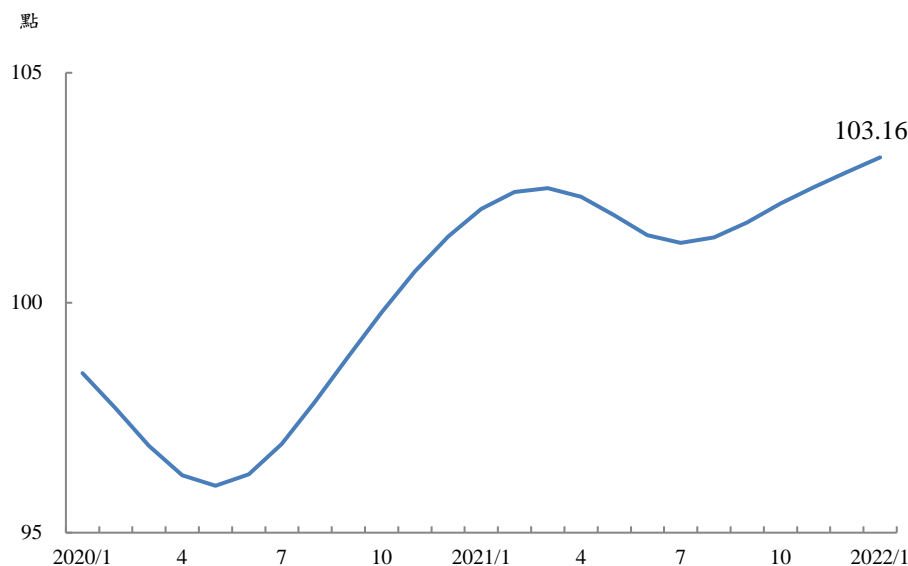
圖4 消費者信心指數



資料來源：中央大學

- (2)受惠軍公教調薪與基本工資調升，以及廠商擴增在台產能等因素，有助**人力需求增加**¹，且上年上市櫃公司獲利佳，增添本年**股利發放**意願，有利提高可支配所得，加以國內景氣穩健擴張(圖 5)，隨著肺炎疫情相對平穩，民眾外出旅遊及購物意願增加，將挹注民間消費成長。
- (3)雖然**國內通膨升溫**，恐**影響民眾實質購買力**，惟考量前述有利因素，加以上年**比較基期較低**，預測全年實質民間消費年增率達 4.60% (圖 6)，高於上年的-0.38%。

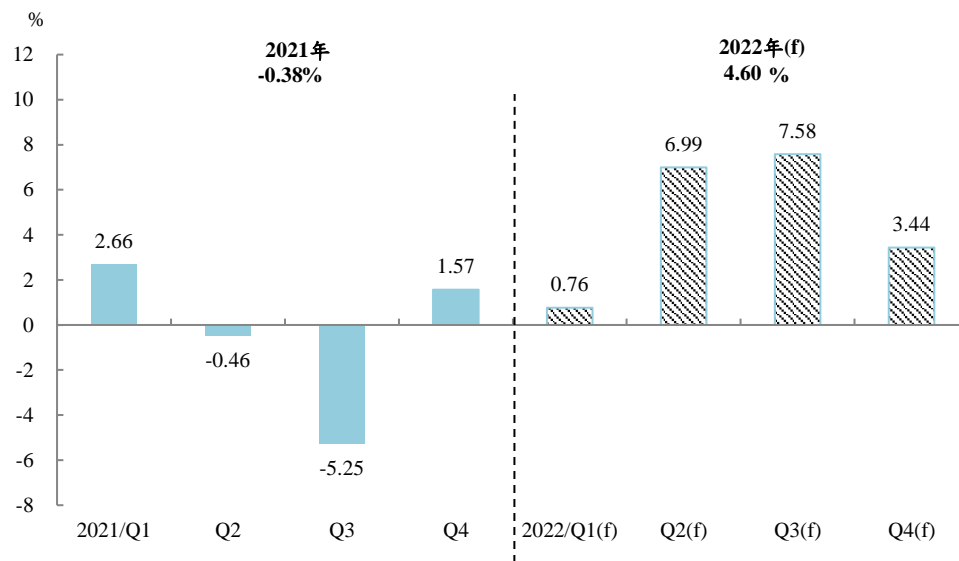
圖 5 景氣同時指標(不含趨勢)



註：同時指標由工業生產指數、電力(企業)總用電量、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值等 7 項指標構成。

資料來源：國家發展委員會

圖 6 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。

¹ 受益於廠商持續擴增產能與投資，根據勞動部人力需求調查，各事業單位預計本年 4 月底較 1 月底人力需求淨增加約 7.5 萬人，創 2012 年以來同期新高。

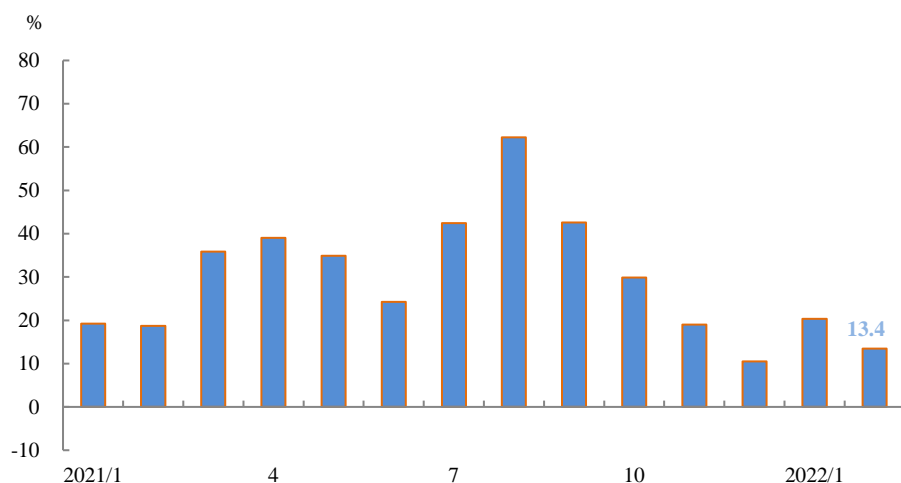
2. 民間投資持續成長：主因國內外大廠深化在台投資，加以綠能等投資持續成長。

(1) 國內科技大廠為維持製程領先與擴充產能，相繼**擴大資本支出**²，加以國際科技廠商續強化**投資台灣**，以及重大投資案(如綠能與前瞻基礎建設等)賡續進行，且**離岸風電**等建設可望因外籍人士入境條件放寬，而**加速布建**，均維繫民間投資成長動能。

(2) 因半導體供應鏈廠商擴大投資，以及海、空運業者為擴增運能，**新購運輸設備**，近月**資本設備進口維持雙位數成長**(圖 7)，有助帶動民間投資成長。

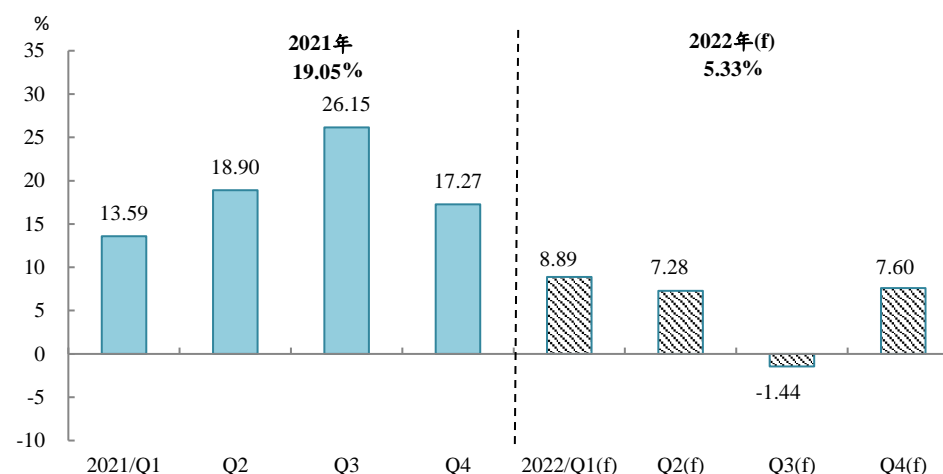
(3) 惟考量上年比較基期較高，預測全年實質**民間投資年增率**為 5.33%(圖 8)，**低於上年**的 19.05%。

圖 7 資本設備進口年增率



註：進口以美元計價。
資料來源：財政部

圖 8 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。

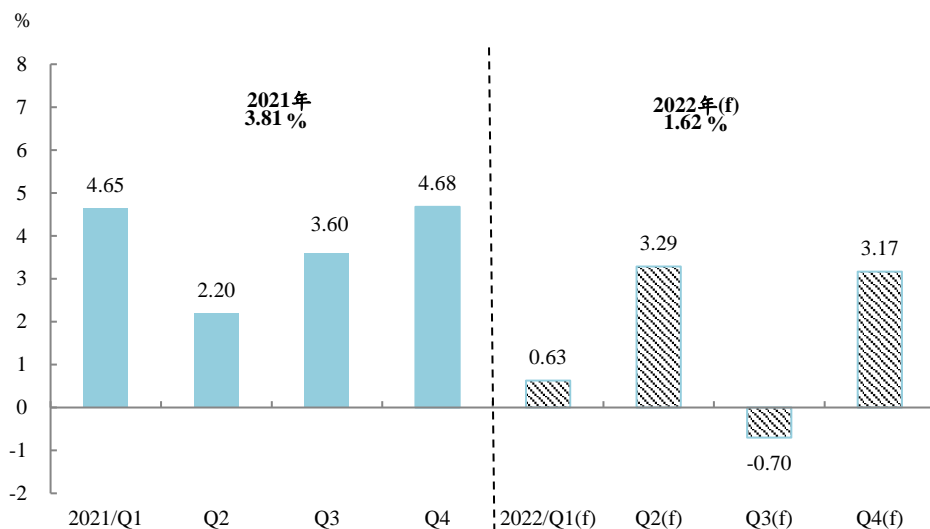
² 如台積電預估本年資本支出金額約介於 400 至 440 億美元之間，高於上年之 300.4 億美元；聯電預估本年資本支出 30 億美元，優於上年之 18 億美元。此外，根據經濟部統計，歷年民間新增 5 億元以上投資案件於上年完成金額共 8,393 億元；預計於本年完成金額為 17,268 億元，成長逾 1 倍。

3. 政府支出溫和成長：主因國防等預算增加與比較基期較低等因素所致。

(1) 本年國防預算擴增³以及軍公教薪資調漲，政府消費溫和成長，年增 1.62%(圖 9)。

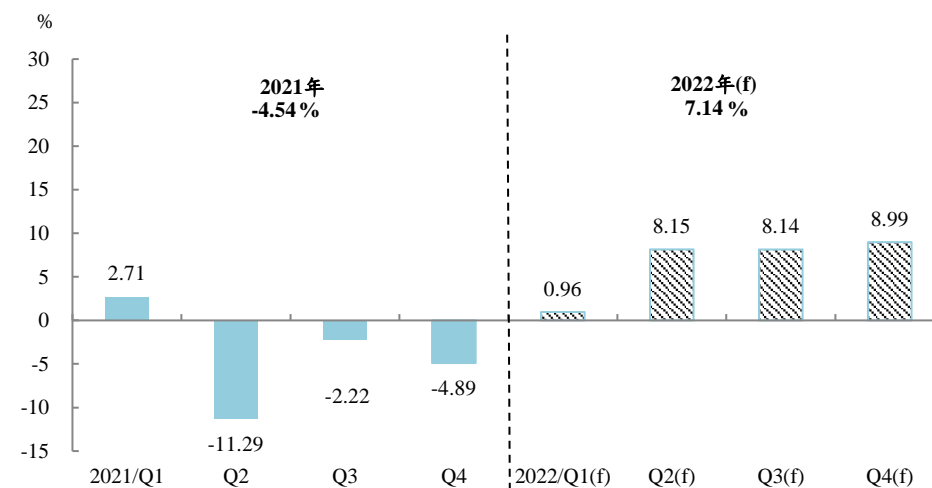
(2) 因上年比較基期較低及政府續推動公共建設⁴與落實重大政策方案，預期本年公共投資(包含政府與公營事業投資)將穩健成長，年增 7.14%(圖 10)。

圖 9 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 10 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。

³ 本年國防經費編列 3,726 億元，若加計新式戰機採購特別預算 401 億，共計 4,127 億元，較上年約增 5.6%。

⁴ 本年總預算公共建設經費為 1,466 億元，較上年約增加 18.6%。

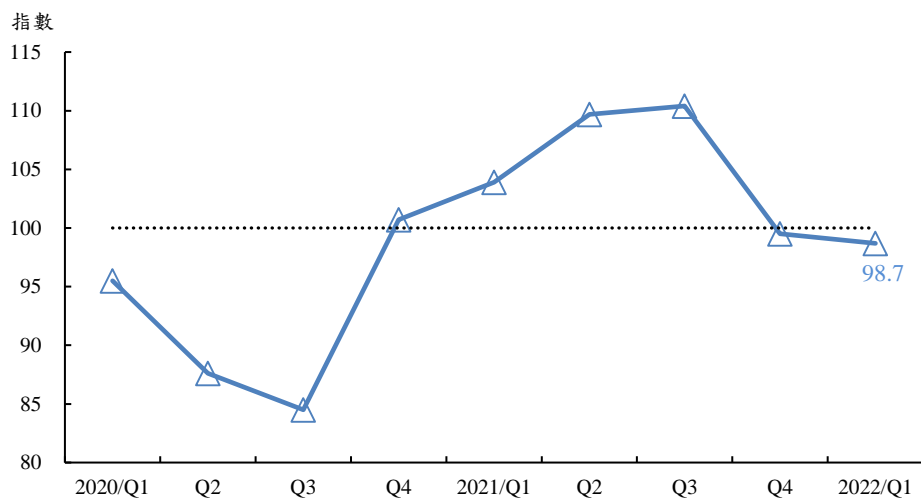
4. 輸出穩健成長：主因新興科技應用、數位轉型及傳產貨品需求仍殷。

(1)全球經貿持續成長，惟不確定性因素仍高。

- 1 月 IMF 預測本年全球經濟及貿易量成長率為 4.4%與 6.0%，惟**供應鏈瓶頸**及通膨壓力等問題續存，加上 Omicron **變種病毒**蔓延，增添全球經貿不確定性，因而較上年 10 月預測值分別下修 0.5 與 0.7 個百分點。近期俄烏戰事加劇及主要國家經濟金融制裁俄羅斯，預期主要國際機構將下調全球經濟成長率預測值。
- 第 1 季 WTO **商品貿易指數**則因供應鏈瓶頸、港口壅塞等問題未解，**低於趨勢值**(圖 11)，由於部分國家逐漸**取消防疫管制**措施，**有助促進貿易活動**，指數跌幅減緩，惟隨俄烏戰爭爆發，未來該指數可能下修。

(2)本年以來，台灣受惠**新興科技應用**(5G 通訊、高效能運算、車用電子等)及**傳產貨品需求不減**，商品及主要貨品出口維持雙位數成長(圖 12)。

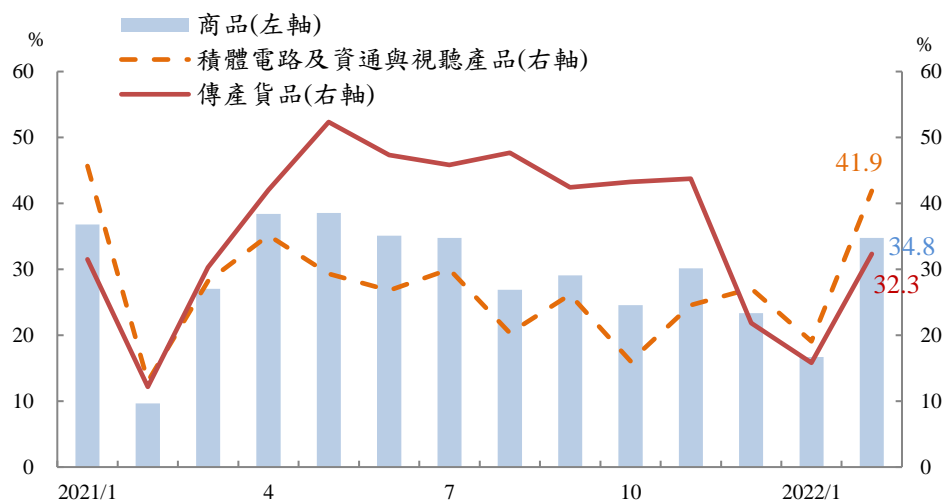
圖 11 WTO 商品貿易指數



註：指數 100 表示商品貿易成長同趨勢值，高於 100 代表成長高於趨勢值，低於 100 則表示低於趨勢值。

資料來源：世界貿易組織(WTO)

圖 12 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

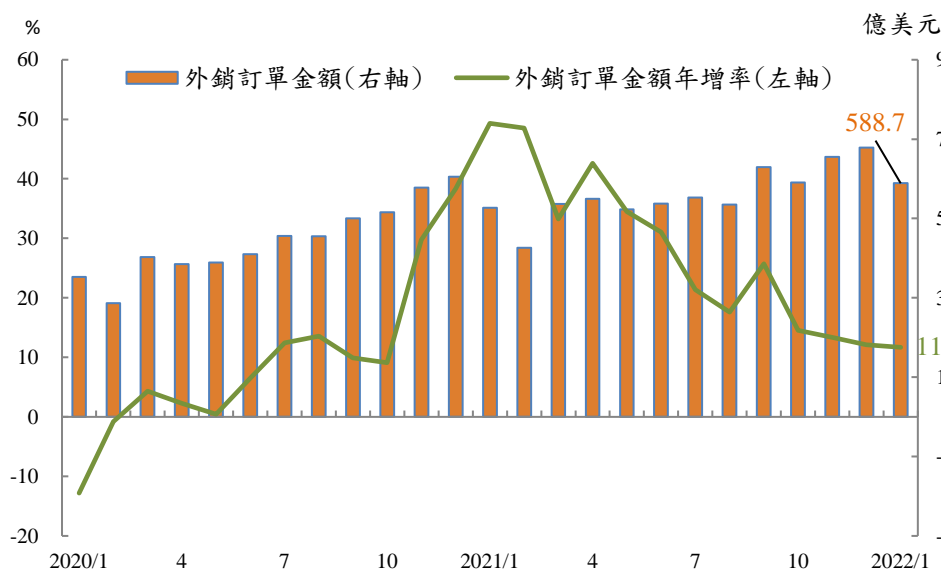
(3)展望未來，**數位轉型**與**新興科技應用**持續拓展，且台灣半導體業具進階產能及製程優勢，將續帶動相關晶片需求⁵，加以**國內廠商擴增產能**，亦有助延續台灣出口成長動能；此外，預期主要國家投資(如基礎建設等)逐步增加，有利挹注機械設備等傳產貨品出口成長。

□ 1月外銷訂單金額創歷年同月新高，且已連續23個月正成長，有利維持各類貨品接單出口動能(圖13)。

(4)預期各國**邊境管制**措施漸**鬆綁**，以及政府縮短入境檢疫措施與**放寬**非本國籍**商務人士來台**條件等因素，增添服務輸出成長動能。

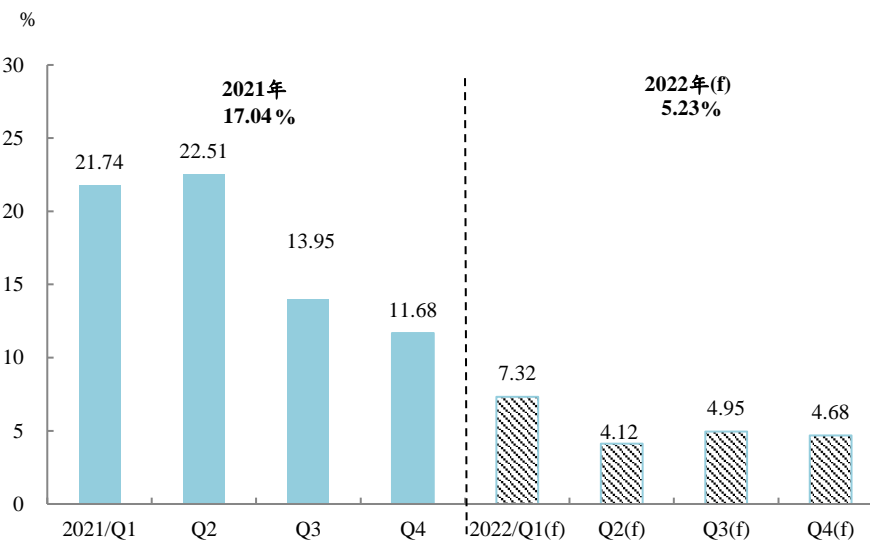
(5)雖然有前述有利因素支撐，惟考量俄烏戰爭造成**全球經濟下行風險**升溫，且上年**比較基期已高**，預測全年**實質輸出年增率**為5.23%(圖14)，**低於上年**的17.04%。

圖 13 外銷訂單



資料來源：經濟部

圖 14 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。

⁵ 世界半導體貿易統計組織(The World Semiconductor Trade Statistics, WSTS)預測本年全球半導體市場規模年增8.8%。

5. 台灣經濟仍面臨諸多不確定性因素，惟主要機構皆預測本年台灣經濟穩健成長

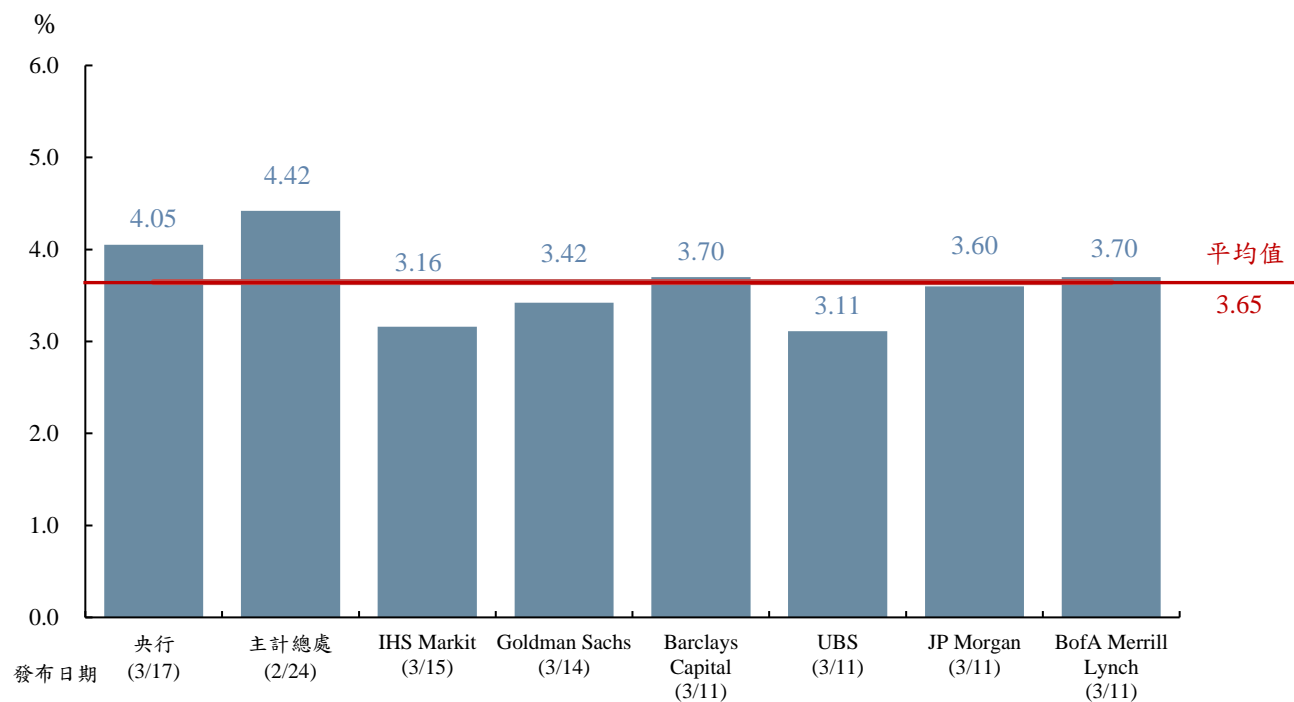
(1) 不確定性因素

- 俄烏戰爭影響能源價格與供應鏈穩定：俄羅斯進攻烏克蘭，衝擊能源與大宗物資商品供給，加劇全球物價上漲壓力，加以主要國家相繼對俄羅斯祭出金融與經濟制裁，將影響全球金融市場與供應鏈體系穩定；戰事的不確定性，亦不利於長期投資意願。
- 全球通膨壓力增溫：國際原物料價格持續上漲，以及部分經濟體勞動市場緊俏，薪資上漲壓力增加，可能進一步推升物價，與加速通膨預期升溫，造成全球通膨現象更加持久。
- 主要經濟體央行貨幣政策正常化步伐受干擾與全球金融市場波動：隨全球景氣復甦，供應鏈瓶頸持續，原物料價格上揚，加以俄烏戰爭推升能源價格，使主要經濟體的通膨壓力持續攀升與抑制經濟復甦力道，未來貨幣政策走向，將牽動未來國際資金流向，影響全球股匯債市穩定；此外，疫情期間各國推出紓困與振興經濟措施，使政府債務攀升。若主要經濟體加快升息步調，恐加劇新興市場經濟體債務負擔，衝擊金融穩定。
- 肺炎疫情後續不確定性以及氣候變遷衝擊：近期歐美確診數已從高峰下滑，並陸續解除相關防疫管制措施，惟亞洲地區疫情仍處高峰，各國疫情發展與管制程度不一牽動全球供應鏈與經濟復甦動能。另全球自然災害反覆發生，可能引發糧食危機，亦將妨礙全球供應鏈運行，造成巨大經濟損失。

(2)國內外機構預測台灣經濟成長動能保持穩健

- 國內外機構預期新興科技應用需求與數位轉型商機帶動輸出成長，加以民間投資動能延續，且隨著國內疫情相對平穩以及管制措施放寬，民間消費回溫，可望支撐本年台灣經濟成長。
- 部分機構已考量俄烏戰爭對台灣經濟之影響，國內外主要機構預測本年台灣經濟成長率預測值介於3.11%~4.42%，平均為3.65%(圖 15)。

圖 15 近期國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測值



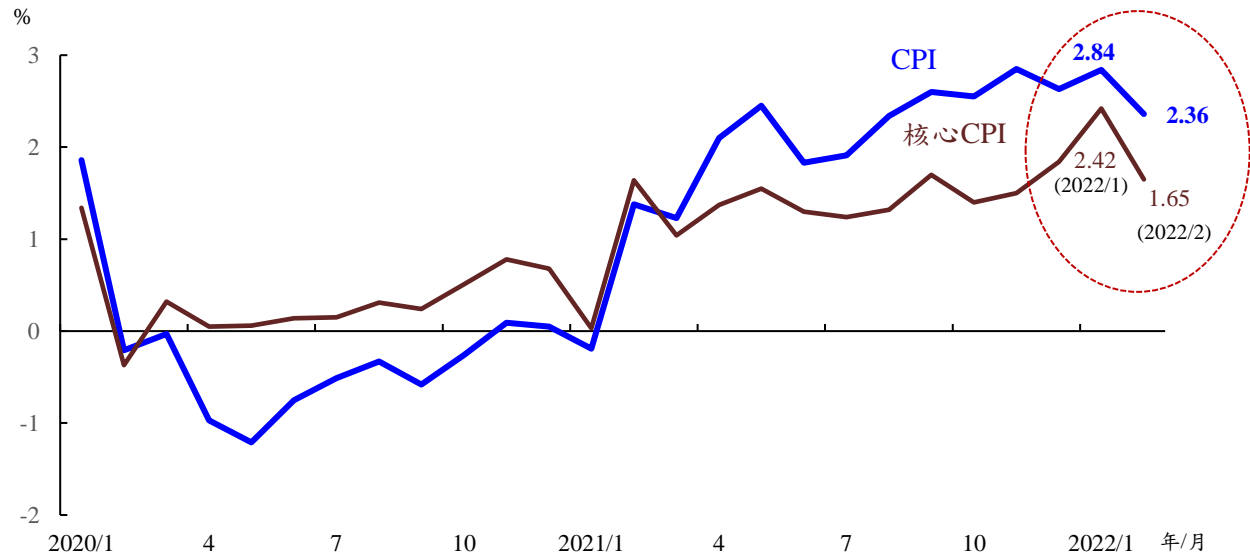
(三)當前 CPI 年增率居高，全年將超過 2%

1. 受國際原油及穀物等原物料價格衝擊，通膨率居高

(1)上年受原油及穀物等原物料價格衝擊，加以比較基期較低，消費者物價指數(CPI)年增率升為 **1.96%**。

(2)本年初，受春節落點因素影響，1、2月通膨率波動幅度較大(圖 16)，1至2月平均 **CPI** 年增率為 **2.60%**，不含蔬果及能源之**核心 CPI** 年增率則為 **2.03%**。

圖 16 CPI 與核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

(3)本年 1 至 2 月平均 **CPI** 之影響漲跌主因：

- 上漲主因：(1)**油料費**因反映**國際油價上揚**而**上漲**；(2)**餐飲業者**反映食材、人力等成本**調高外食售價**；(3)**水果**、**耐久性消費品**及**機票**等價格上漲(表 2)。
- 下跌主因：蔬菜價格下跌，抵銷 CPI 部分漲幅(表 2)。

表 2 影響本年 1 至 2 月平均 CPI 年增率主要項目

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	2.60	2.60
油料費	24	16.83	0.43
外食費	96	4.33	0.42
水果	20	16.97	0.33
耐久性消費品	107	2.04	0.21
運輸費	17	6.51	0.18
房租	152	0.97	0.14
肉類	24	4.52	0.10
成衣	38	1.91	0.07
住宅維修費	11	6.55	0.07
蛋類	3	19.94	0.06
水產品	11	4.37	0.05
合計			2.06
蔬菜	15	-4.42	-0.05
合計			-0.05
其他			0.59

資料來源：主計總處

2. 全球供應鏈瓶頸持續，加以俄烏衝突推升國際原物料價格，本行上修本年通膨率預測值

(1) 預期本年全球**供應鏈瓶頸持續**，加以近來**俄烏戰事爆發**，原油、穀物及基本金屬等**國際商品價格攀高**，將推升國內進口原物料成本，導致**石化產品、基本金屬、金屬製品及食品等生產價格攀升**，**PPI 漲幅於上半年仍將居高**，加劇國內通膨壓力⁶。

(2) 預測本年 **CPI 及核心 CPI** 年增率分別為 **2.37%、1.93%**⁷，惟將隨原油價格漲幅減緩(圖 17)，於年中回降(圖 18)。

□ 供應鏈瓶頸、地緣政治風險及極端氣候係影響本年通膨走勢之主要不確定因素。

圖 17 布蘭特原油價格與年增率

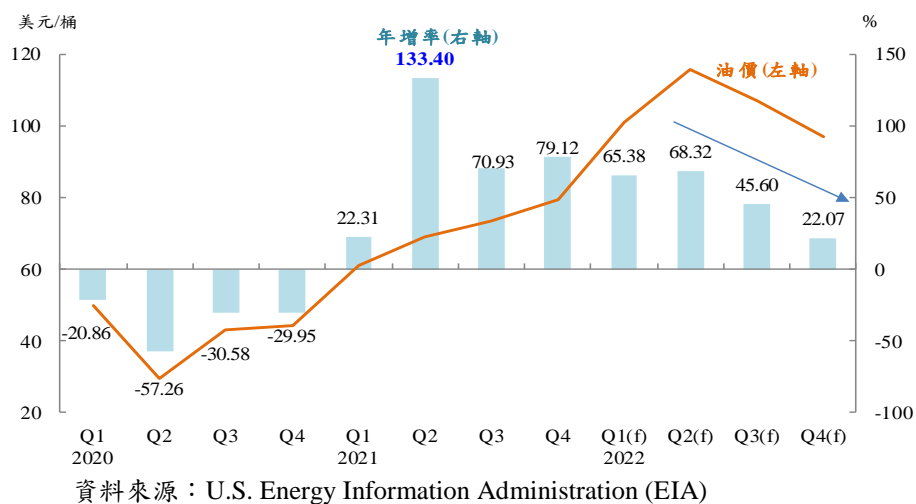
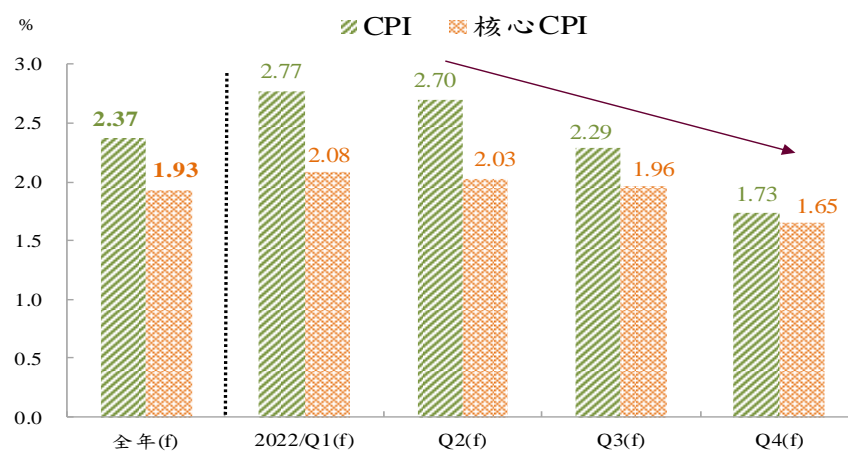


圖 18 央行預測 2022 年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率

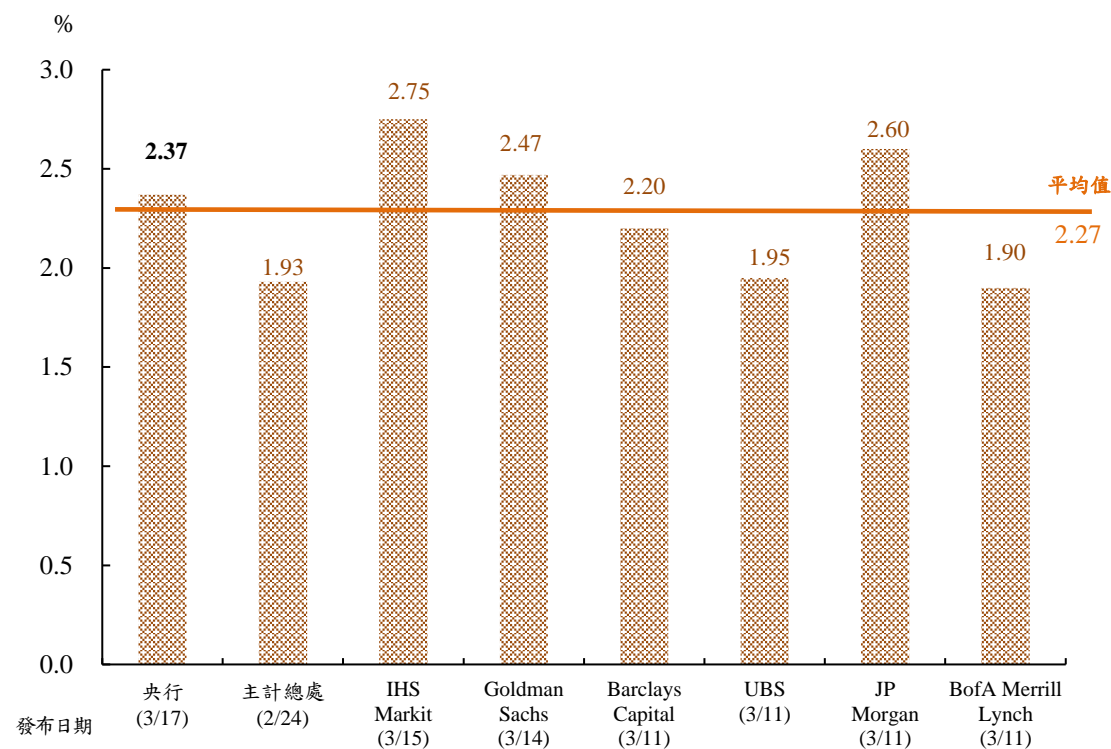


⁶ 估計國際原油及食品價格每上漲 10%，將推升台灣 CPI 年增率各 0.2、0.1 個百分點。詳 Nomura (2022), "Asia: Economic Consequences of the Russia-Ukraine Conflict," Nomura, Feb. 24。

⁷ 本預測係假設本年布蘭特油價漲至 105 美元(3 月 EIA 預測數)。

(3)近來部分機構**考量俄烏戰爭**對台灣物價之影響，陸續**上修**本年 CPI 年增率預測值，多逾 2%，主要機構預測**平均值**為 **2.27%** (圖 19)。

圖 19 近期主要機構預測本年台灣 CPI 年增率

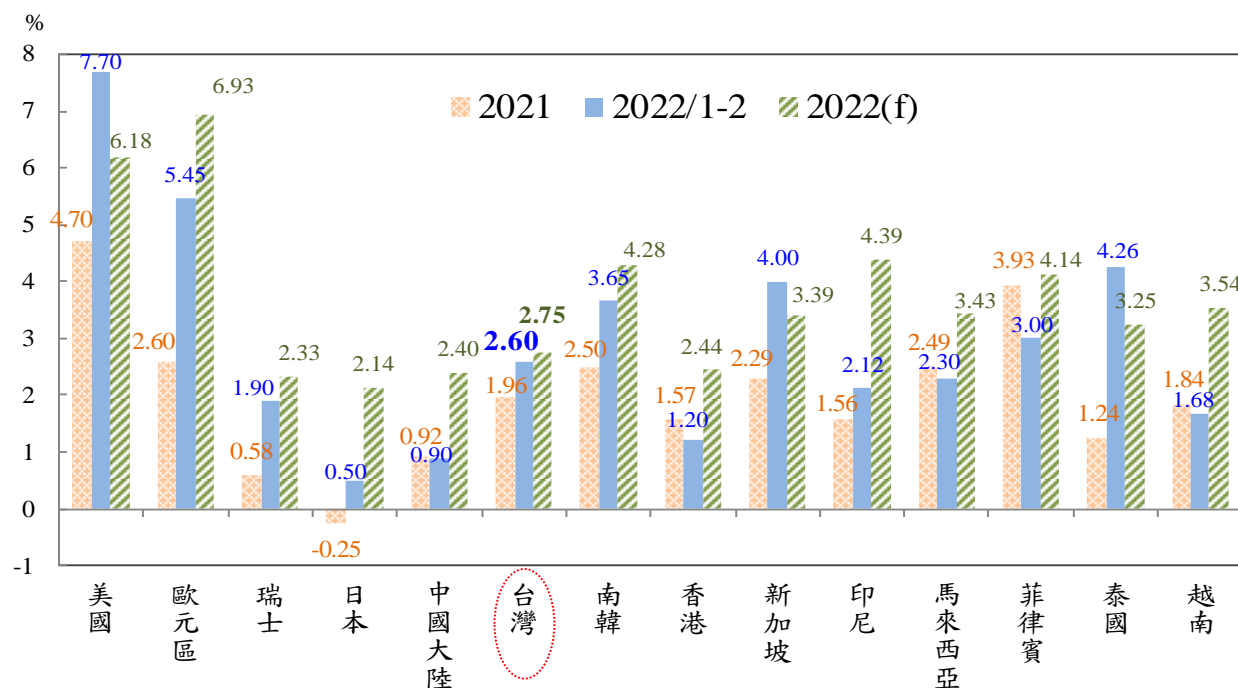


3. 俄烏衝突加重全球通膨壓力，本年主要經濟體通膨率預測值大幅上修

(1)受能源價格攀升影響，本年1至2月**主要經濟體通膨率持續走高**，**台灣相對溫和**。

(2)近期俄烏衝突致國際原物料價格大漲，將進一步推升全球通膨，IHS Markit 大幅**上修本年**主要經濟體**通膨率預測值**(圖 20)。

圖 20 主要經濟體 CPI 年增率



註：1.2021 年及 2022/1-2 係實際值，2022 年係 IHS Markit(2022/3/15)預測值。

2.尚未發布 2022 年 2 月資料之國家或地區(日本、香港、新加坡、馬來西亞)係 1 月數值。

資料來源：各國政府統計、IHS Markit (2022/3/15)