

立法院第 10 屆第 5 會期

經濟委員會專題報告

2022 年下半年全球、亞太及台灣整體
經濟、金融情勢的展望與分析

中央銀行

111 年 5 月 19 日

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告「2022年下半年全球、亞太及台灣整體經濟、金融情勢的展望與分析」，至感榮幸。以下謹就本行業務相關部分提出報告，敬請惠賜指教。

壹、本年全球及亞太地區經濟金融情勢及展望

一、預期本年下半年全球經濟成長較上半年放緩，通膨壓力仍大，亞太地區經濟則可望持續復甦，通膨率續升

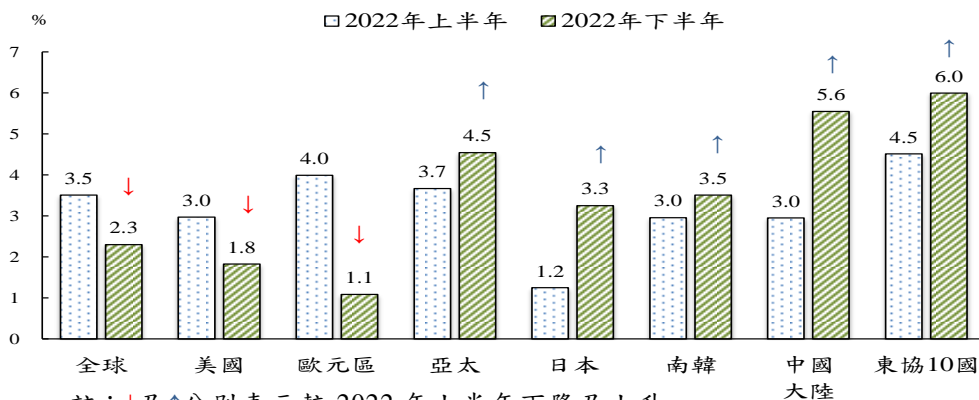
(一) 本年下半年美、歐經濟成長將放緩，亞太地區則持續復甦

本(2022)年下半年，美國將因通膨居高而使消費者購買力降低，貨幣政策趨緊致金融情勢緊縮，預期經濟成長將趨緩；歐元區則因俄烏戰事膠著影響能源穩定供應，衝擊企業及消費信心，經濟成長將大幅放緩。

亞太地區因出口與投資有望受惠於本年初生效之「區域全面經濟伙伴協定」(RCEP)，加以中國大陸對 Covid-19 疫情採封控措施對供應鏈之影響可望逐漸緩解，日本及南韓復甦力道亦增強，預期本年下半年經濟持續復甦。

S&P Global Market Intelligence 預測本年下半年全球經濟成長率由上半年之 3.5% 降為 2.3%；亞太地區經濟成長率則由上半年之 3.7% 升為 4.5%(圖 1)。

圖 1 主要經濟體本年上、下半年經濟成長率預測



註：↓及↑分別表示較 2022 年上半年下降及上升。

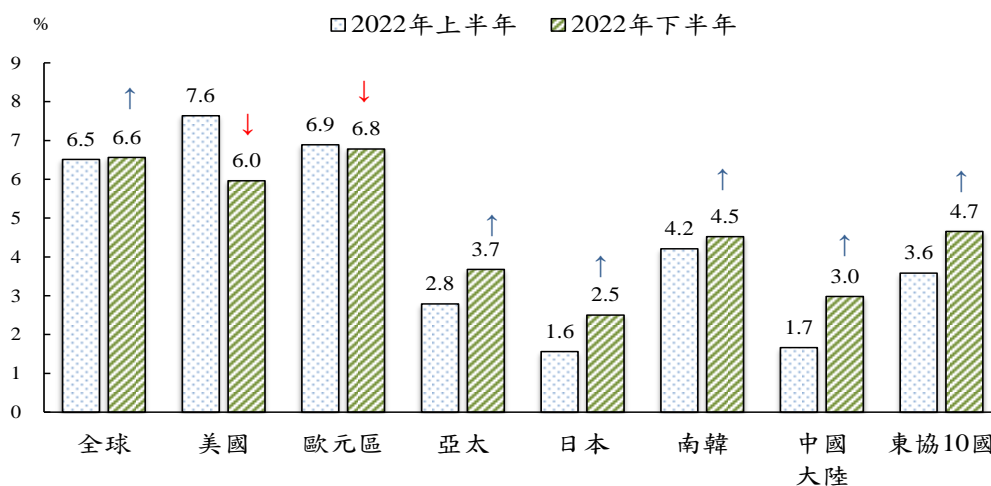
資料來源：S&P Global Market Intelligence (2022/5/17)

(二) 本年下半年美、歐通膨壓力仍大，亞太地區通膨率續升

本年3月美國CPI年增率大幅升至8.5%之40年高點，4月略降至8.3%，預期下半年將略回穩；歐元區則因能源商品價格持續高漲，預期下半年通膨率略降惟仍居高。

亞太地區上半年通膨情勢相對溫和，惟受全球能源及食品價格大漲影響，預期下半年通膨率續升。S&P Global Market Intelligence 預測本年下半年全球通膨率由上半年之6.5%略升為6.6%；亞太地區通膨率則由上半年之2.8%升至3.7%(圖2)。

圖2 主要經濟體本年上、下半年通膨率預測



註：↓及↑分別表示較2022年上半年下降及上升。

資料來源：S&P Global Market Intelligence (2022/5/17)

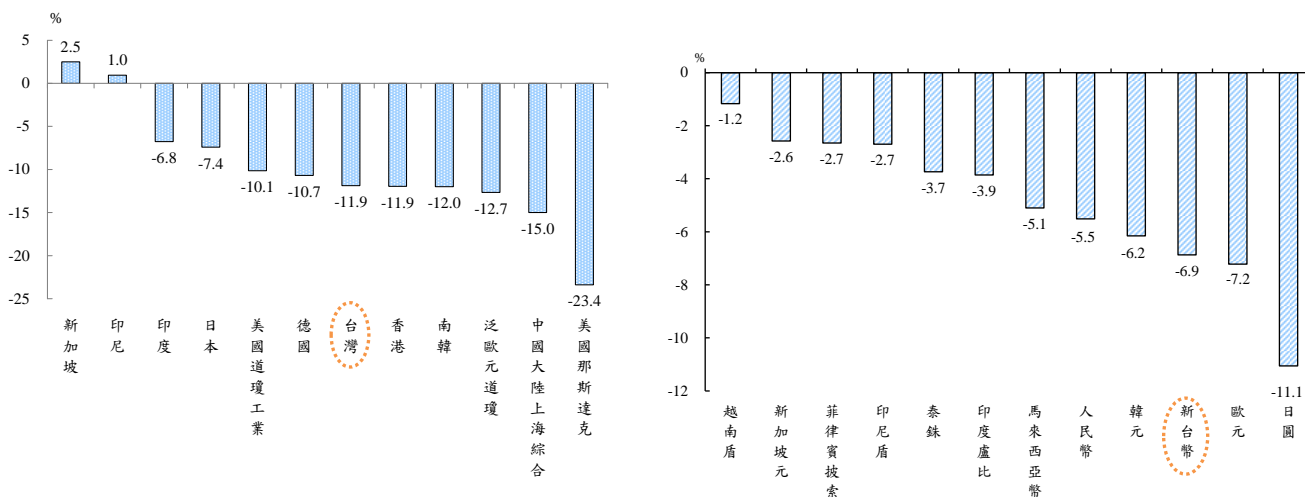
二、預期下半年全球金融市場仍將大幅波動

本年以來，俄烏戰事造成全球物價上漲壓力大增，主要經濟體貨幣寬鬆政策陸續退場，主要經濟體股市多下跌；美元因投資人預期Fed將加速緊縮貨幣政策而走強，主要經濟體貨幣對美元則趨貶(圖3)。

展望下半年，地緣政治局勢緊張、國際原物料價格飆漲、變種病毒引發疫情反覆，以及極端氣候風險等，均可能促使全球高通

膨現象更持久，加以美、英等主要經濟體加速緊縮貨幣政策，均恐使全球金融市場波動加劇。

圖 3 主要經濟體股、匯市變動
(本年 5 月 17 日與上年 12 月 31 日比較)



資料來源：Refinitiv Datastream

貳、本年台灣經濟金融情勢及展望

一、本年以來台灣經濟穩健成長，預期下半年持續復甦，惟諸多不確定性將影響經濟成長表現

(一) 外需：預期下半年台灣出口穩健成長

本年以來，台灣受惠於新興科技應用及數位轉型商機持續擴展，全球半導體需求強勁，加以原物料行情走高，1 至 4 月平均出口年增率達 22.3%。

展望未來，雖然國際機構預期下半年全球經濟成長率放緩，惟新興科技應用、數位轉型商機及傳產貨品需求仍殷，加以國內廠商擴增產能，預期下半年台灣出口將續穩健成長。

(二) 內需：下半年民間消費可望溫和復甦，民間投資持續成長

民間消費方面，本年 1 至 3 月平均零售業及餐飲業營業額年

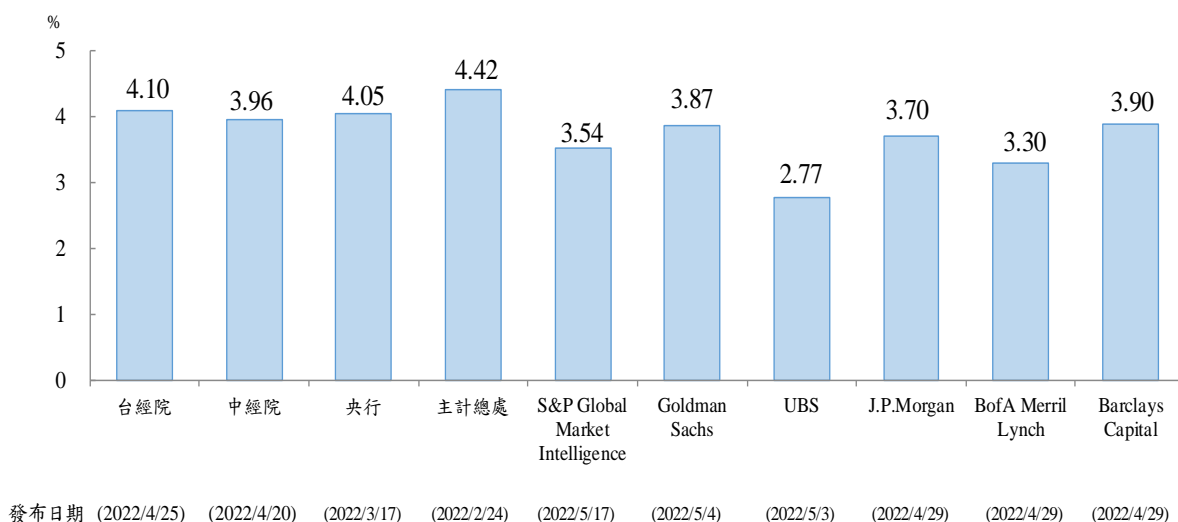
增率分別為 3.9%、4.9%。隨內需型服務業景氣復甦，加以基期較低，預期下半年民間消費溫和成長；惟近月國內疫情升溫，影響民眾消費意願，若疫情持續，恐抑制下半年民間消費成長力道。

民間投資方面，本年 1 至 4 月平均資本設備進口年增率達 13.8%。由於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陸續進行，加以海空運輸業者為擴增運能新購運輸設備，預期下半年民間投資成長動能持續。

(三) 主要機構預測本年台灣經濟成長率多逾 3%；下半年經濟可望持續復甦，惟影響經濟成長之不確定性因素仍多

由於本年以來台灣經濟穩健成長，加以預期下半年出口持續成長，民間消費復甦及投資動能挹注，主要機構對本年台灣經濟成長率預測值多逾 3%(圖 4)。

圖 4 主要機構對本年台灣經濟成長率之預測



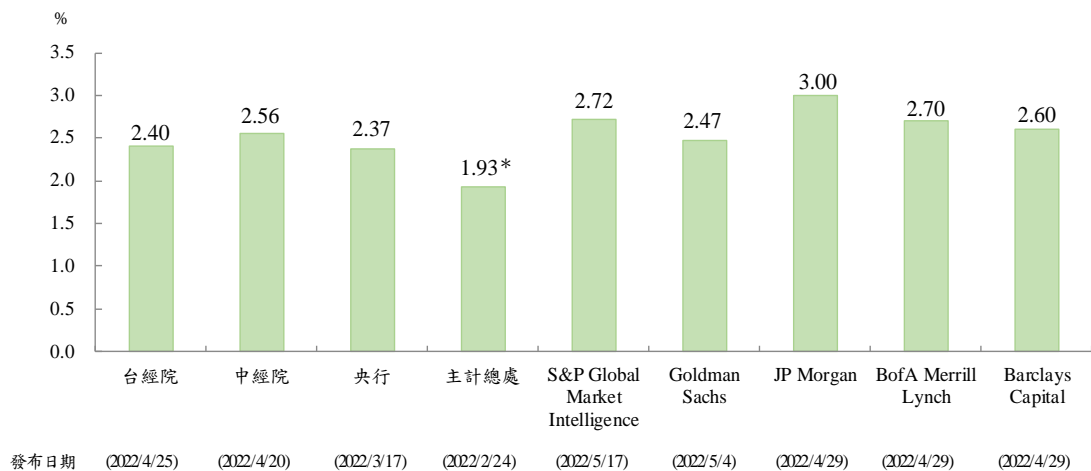
惟本年 3 月景氣對策信號由上月之黃紅燈轉呈綠燈；4 月製造業採購經理人指數(PMI)之未來六個月展望指數擴張力道趨緩，非製造業經理人指數(NMI)之未來六個月展望指數轉呈緊縮；加以

國際不確定性因素仍多(例如，俄烏戰爭持續、全球通膨壓力升溫、美國等主要經濟體貨幣政策緊縮力道，與中國大陸疫情管控措施等)，以及國內疫情後續發展，均將影響本年下半年台灣經濟成長。

二、預期今年上半年 CPI 年增率居高，年中漸回降，全年將高於 2%

- (一) 本年 1 至 4 月平均 CPI 年增率為 2.95%，上漲主因：(1)餐飲業者反映食材、人力等成本調高外食售價；(2)油料費因反映國際油價上揚而上漲；(3)蔬果及耐久性消費品等價格上揚。上述合計使年增率上升 1.59 個百分點，貢獻約 54%。
- (二) 由於俄烏戰事膠著，打亂全球原物料供應，加上中國大陸封城防疫措施，均惡化全球供應鏈瓶頸問題，原油、穀物及基本金屬等原物料價格攀高，加劇國內輸入性通膨壓力。
- (三) 近來主要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，均逾 2%(圖 5)。預測今年上半年 CPI 年增率居高，惟將隨原油價格漲幅減緩¹，於年中回降。

圖 5 主要機構對本年台灣 CPI 年增率之預測



註：*主計總處預測值 1.93% 係未考量俄烏戰爭之影響。

¹ 根據美國能源資訊署(EIA)本年 4 月預測，本年第 2、3、4 季 Brent 油價年漲幅分別為 56.24%、41.57%、26.74%。

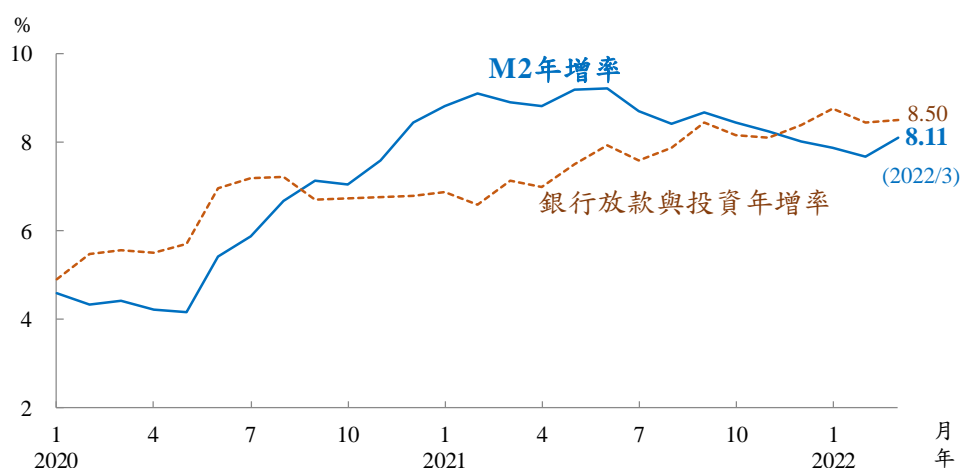
(四) 供應鏈瓶頸問題、地緣政治風險及氣候變遷危機為影響本年下半年通膨走勢之主要不確定因素。

三、國內金融情勢及展望

(一) 本年以來，M2 年增率先降後略升

本年以來，M2 年增率隨銀行放款及投資成長變化呈先降後略升(圖 6)。展望未來，國內經濟成長動能將攸關銀行放款與投資成長情勢，加以俄烏交戰牽動國際政經局勢，以及美、英等主要經濟體升息步調，均將影響國際資金動向，進而影響國內 M2 成長。

圖 6 M2 年增率及銀行放款與投資年增率



資料來源：中央銀行

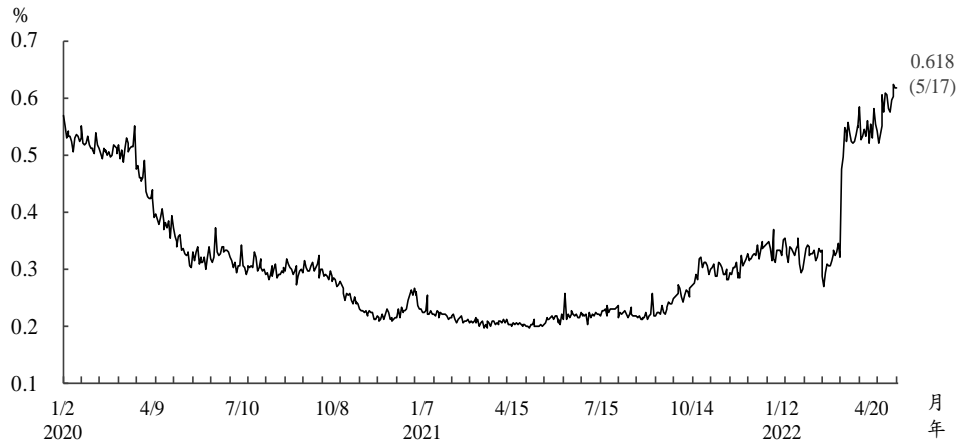
(二) 近月長短期利率上升

本年 3 月，隨本行升息 0.25 個百分點，30 天期次級市場商業本票平均利率升至 0.404%。4 月以來，國內疫情升溫，加以俄烏戰事未解，金融市場波動加劇，外資淨匯出，短期資金趨緊，30 天期次級市場商業本票利率續升至 5 月 17 日之 0.618%(圖 7)。

長期利率方面，本年 4 月以來，美國通膨率續居高，加以市場預期 Fed 將加速升息及縮表，台灣 10 年期公債殖利率隨美債殖利

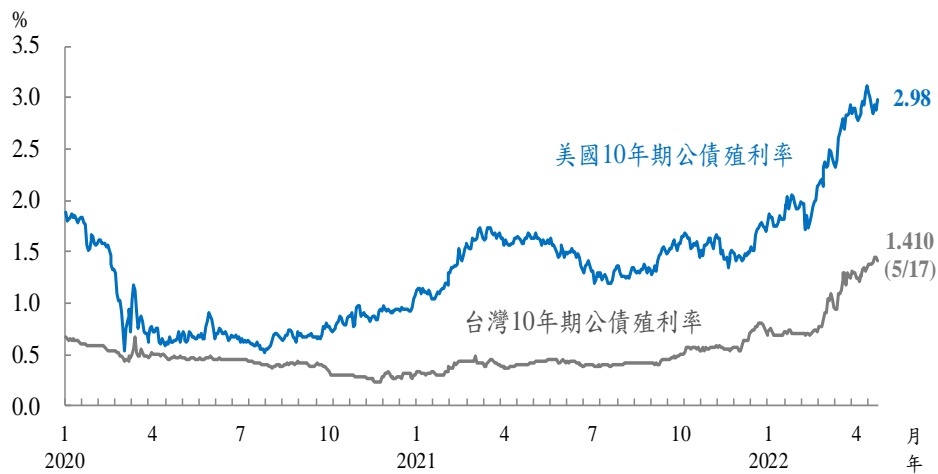
率走升，惟國內資金充裕，台債殖利率升幅相對較小，至5月17日為1.410%(圖8)。

圖7 30天期次級市場商業本票利率



資料來源：Bloomberg

圖8 台、美10年期公債殖利率



資料來源：美國財政部、中華民國證券櫃檯買賣中心

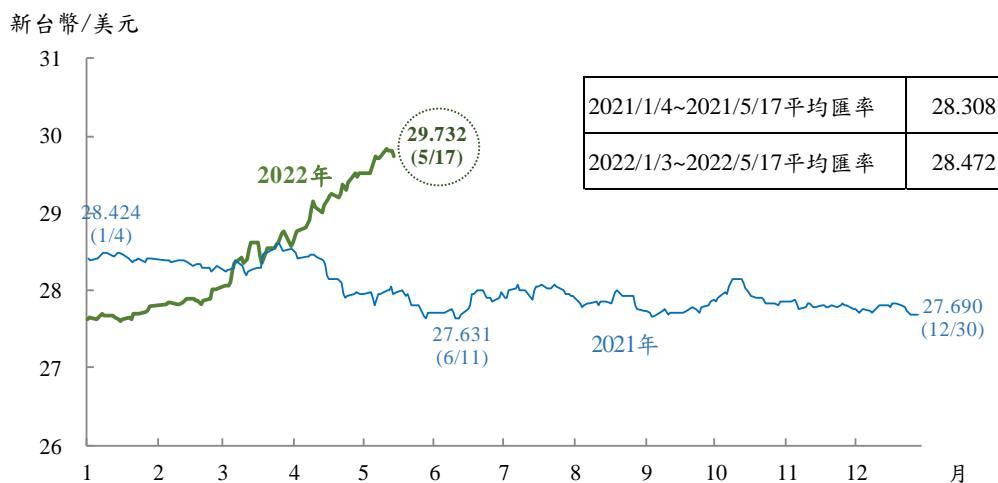
展望未來，全球通膨壓力仍高，美、英等主要經濟體恐加速緊縮貨幣政策，將衝擊全球經濟活動、擴大金融市場波動及加速國際資金移動，進而影響國內利率走勢。

(三) 近月新台幣對美元匯率走貶

本年3月以來，由於俄烏衝突未見和緩，加以市場預期美國Fed將加快貨幣緊縮速度，市場避險需求增溫，國際美元走強，

國內則因外資持續匯出，新台幣對美元匯率走貶；至 5 月 17 日新台幣對美元匯率為 29.732(圖 9)，較去年底貶值 6.9%，如與上年同期間新台幣對美元平均匯率比較，則僅微貶 0.6%。

圖 9 新台幣對美元匯率



資料來源：中央銀行

俄烏軍事衝突致全球政經情勢多變，加以主要經濟體貨幣政策動向，將使國際資金移動更加快速、頻繁，若導致新台幣匯率過度波動與失序變動，有不利國內經濟及金融穩定之虞時，本行將本於職責，維持外匯市場秩序及新台幣匯率之動態穩定。

參、結語

展望本年下半年，地緣政治局勢緊張、國際原物料價格飆漲、全球疫情反覆等不確定性，均可能使全球高通膨現象更持久，加以美、英等主要經濟體加速緊縮貨幣政策，均將使全球經濟成長放緩，金融市場波動加劇，進而影響國內經濟金融情勢。本行將密切關注，適時採行妥適貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定，並協助經濟成長之法定職責。

以上報告，敬請各位委員惠予指教，謝謝！