



2023 年臺灣經濟情勢總展望

周雨田 林建甫 林常青 紀鈞哲
殷壽鏞 許文泰 許育進 張靜貞
楊子霆 蕭代基 簡錦漢

(依姓氏筆劃排列)

2022 年 12 月 22 日

中央研究院經濟研究所

2023 年臺灣經濟情勢總展望

— 外需劇減景氣趨緩

2022 年俄烏戰爭衝擊持續，全球通膨高漲，美、歐等多數主要經濟體採用快速升息的緊縮性貨幣政策，影響終端需求，連帶我國出口與投資嚴重受創。然而第三季民間消費明顯回溫，預估 2022 年經濟成長率將達到 2.94%。展望 2023 年，隨著國境開放，消費動能可望持續提升，然而全球景氣降溫，廠商庫存壓力持續，我國外貿與投資仍將繼續低迷不振，預期 2023 年實質經濟成長率為 2.41%。

民間消費部分，隨疫情朝輕症化、與病毒共存方向，商業活動逐漸恢復活絡，整體簽帳金額攀升，第三季實質民間消費年增高達 6.95%。前十月批發、零售及餐飲業營業總額亦為歷年同期新高，成長率則較去年同期年增 7.68%，加上第四季為傳統消費旺季，預估 2022 年將扭轉前兩年的負成長，實質民間消費成長率年增 3.45%。明年邊境管制逐步放寬，將為消費與服務業帶來較大的復甦空間，預期 2023 年實質民間消費成長率為 4.51%。

民間投資部分，半導體等相關供應鏈持續投資，第三季實質民間投資年增率為 3.52%，預估 2022 年全年成長率為 7.15%。明年全球經濟成長減緩，影響企業投資步調，設備投資意願轉為保守，資本支出將放緩，預期 2023 年於高基期因素下，實質民間投資年成長 1.95%。另外，政府綠能設施等公共工程廣續布建，預計全年實質固定資本形成 2022 年、2023 年年增率分別成長 6.98%與 2.35%。

對外貿易部分，全球商品需求不振，下半年外貿逐月下降，9 月至 11 月名目出口年增率以美元計價甚至呈現負成長，第三季實質商品與服務輸出與輸入年增率分別為 2.75%與 2.30%，預估 2022 年全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 3.50%與 4.73%。面對國際整體需求轉趨低迷、美中紛爭引發之科技管制等外在環境風險影響，商品進出口增幅收斂，然邊境開放將使服務輸出及輸入有所回溫，預期 2023 年全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 2.71%與 4.06%。

物價方面，鑒於能源及食品價格大幅上揚，民生物資價格備受壓力，消費者物價指數(CPI)平均 1 至 11 月較去年同期年增 2.97%，核心消費者物價指數於相同期間成長 2.60%，躉售物價指數(WPI)則受國際原物料價格高漲及新台幣貶值因素，累計前 11 個月較去年同期增長 12.92%。預估 2022 年全年 CPI 與 WPI 成長率將分別年增 3.01%與 12.59%。明年物價漲勢將趨緩，然而考慮核心物價下跌不易，加上油電價補貼政策難以為繼的影響，預期 2023 年 CPI 與 WPI 成長率分別為 2.15%與 0.14%。

勞動市場方面，今年前十月平均失業率為 3.69%，須持續觀察景氣循環對勞動需求的影響，預期 2022 年與 2023 年失業率分別約為 3.68%與 3.81%。由於各國央行相繼升息，我國央行今年亦調升三項政策利率 2.5 碼及存款準備率 2 碼，貨幣供給增幅明顯較去年同期下降，前十月 M1B 及 M2 年增率分別為 8.30%及 7.57%。考量緊縮貨幣政策的遞延效應，且全球經濟動能有衰退之虞，造成國內股匯債市的動盪，於高基期因素下，預期 2023 年 M1B 及 M2 成長率分別成長 3.68%及 5.85%。

展望未來，近期國際貨幣基金組織(IMF)與經濟合作暨發展組織(OECD)再度下調對 2023 年全球經濟及世界貿易量的成長預期，而美國通膨問題難解、歐洲受困於能源危機，以及中國大陸之防疫政策急轉彎的後續發展，增加全球經濟萎縮甚至滯脹的風險。除此之外，俄烏戰爭未歇、美中經濟脫鉤等地緣政治風險，以及金融市場環境利率不斷上升，影響資金市場波動、匯率的穩定。綜上，於國際政經情勢的高度不確定性與考量預測誤差下，預測臺灣 2023 年全年實質 GDP 成長率的 50%信賴區間為 (1.05%, 4.03%)。

表 1 中研院經濟所 2022 年臺灣總體經濟季預測值之修正

單位：新台幣十億元

	2022年預測值		2022年季預測值							
	全年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率 (%)	實際值	年增率 (%)	實際值	年增率 (%)	初估值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)
實質GDP	21,783.59	2.94	5,298.67	3.87	5,268.05	2.95	5,525.81	4.01	5,691.07	1.09
民間消費	9,776.86	3.45	2,437.47	0.67	2,316.38	3.14	2,435.89	6.95	2,587.12	3.23
政府消費	2,835.78	2.92	623.63	-0.56	676.40	5.99	726.10	2.12	809.65	3.96
固定資本形成	5,659.75	6.98	1,347.29	9.22	1,413.17	11.27	1,483.81	4.97	1,415.49	3.06
民間投資	4,808.64	7.15	1,200.71	10.33	1,212.69	11.38	1,266.92	3.52	1,128.33	3.81
公營投資	335.36	13.77	50.20	0.95	80.68	34.58	87.97	31.77	116.51	-1.55
政府投資	522.91	2.32	98.09	2.32	121.91	0.38	130.86	6.04	172.05	1.02
存貨變動	19.27	-	19.23	-	48.39	-	-20.32	-	-28.03	-
貿易順差	3,489.57	-0.39	868.74	9.18	804.73	-10.24	889.12	4.29	926.98	-3.31
商品及服務輸出	15,289.17	3.50	3,757.20	8.98	3,743.61	4.78	3,857.13	2.75	3,931.22	-1.68
商品及服務輸入	11,802.46	4.73	2,888.46	8.92	2,938.89	9.81	2,968.02	2.30	3,007.09	-1.07
物價										
消費者物價指數	107.46	3.01	106.11	2.81	107.46	3.46	107.82	2.93	108.48	2.85
躉售物價指數	116.17	12.59	110.74	12.54	118.79	16.24	117.53	12.03	117.61	9.70
貨幣供給										
M1B	25,532.82	7.63	25,464.70	11.17	25,296.77	8.12	25,631.13	6.82	25,738.69	4.65
M2	55,904.32	7.55	54,785.47	8.13	55,422.57	7.69	56,048.63	6.92	57,360.63	7.49
新台幣兌美元匯率	29.80		28.00		29.46		30.40		31.33	

說明：以2016年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2022年12月22日。

表 2 中研院經濟所 2023 年臺灣總體經濟季預測值

單位：新台幣十億元

	2023年預測值		2023年季預測值							
	全年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)
實質GDP	22,309.33	2.41	5,396.00	1.84	5,420.46	2.89	5,649.72	2.24	5,843.14	2.67
民間消費	10,217.66	4.51	2,529.01	3.76	2,485.05	7.28	2,549.39	4.66	2,654.20	2.59
政府消費	2,917.76	2.89	649.09	4.08	686.99	1.57	741.06	2.06	840.61	3.82
固定資本形成	5,792.97	2.35	1,383.77	2.71	1,441.70	2.02	1,507.88	1.62	1,459.62	3.12
民間投資	4,902.52	1.95	1,223.58	1.90	1,232.72	1.65	1,293.30	2.08	1,152.93	2.18
公營投資	353.11	5.29	54.75	9.05	81.82	1.41	81.29	-7.59	135.25	16.08
政府投資	549.37	5.06	102.07	4.06	128.63	5.51	133.52	2.03	185.15	7.62
存貨變動	-15.52	-	15.52	-	29.09	-	-23.70	-	-36.44	-
貿易順差	3,391.73	-2.80	809.15	-6.86	765.66	-4.86	865.96	-2.60	950.96	2.59
商品及服務輸出	15,704.08	2.71	3,793.10	0.96	3,823.65	2.14	4,008.11	3.91	4,079.22	3.76
商品及服務輸入	12,281.21	4.06	2,977.01	3.07	3,042.66	3.53	3,132.50	5.54	3,129.04	4.06
物價										
消費者物價指數	109.77	2.15	108.71	2.46	109.65	2.04	110.14	2.15	110.60	1.95
躉售物價指數	116.33	0.14	114.79	3.65	116.31	-2.09	116.47	-0.90	117.73	0.11
貨幣供給										
M1B	26,471.16	3.68	26,496.13	4.05	26,240.23	3.73	26,520.19	3.47	26,628.08	3.46
M2	59,174.12	5.85	58,561.95	6.89	58,916.09	6.30	59,320.03	5.84	59,898.39	4.42
新台幣兌美元匯率	31.79		31.62		31.86		31.91		31.78	

說明：以2016年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2022年12月22日。