

2023 年第一季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

一 景氣動能疲弱，下修 2023 年台灣經濟成長率預估

上半年出口依舊疲弱，且廠商持續去化庫存，將壓抑投資表現，僅內需消費相對有撐。本團隊下修 2023 年台灣經濟成長率預估值至 1.8% (原為 2.3%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.1~2.6%之間 (原為 1.5~3.0%)。

出口與投資面臨不確定性，經濟景氣動能仍將低檔盤旋。本團隊評估，2023 年第二季台灣經濟氣候將持續呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率將在 40%以上。

矽谷銀行(SVB)倒閉引發銀行業流動性擔憂，主要地區金融情勢指數轉趨緊縮。本團隊研判，鑑於電價調漲、外食與房租漲幅仍大，核心通膨壓力居高不下，台灣央行 2Q~3Q 尚有升息一次機率；第二季台灣金融情勢指數 (FCI)將在「寬鬆」區間下緣波動，須留意轉趨緊縮風險。

1. **下調 2023 年經濟成長率預估值至 1.8%，上半年景氣動能疲弱：**全球央行維持高利率抑制通膨與需求，經濟動能仍疲弱，加上美歐金融危機增添景氣不確定性，以及電子業上半年持續去庫存，需求疲軟趨勢尚未明顯轉折，外需改善有限。本團隊因而下修 2023 年台灣經濟成長率預估值至 1.8% (原為 2.3%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.1~2.6%之間 (原為 1.5~3.0%)。

觀察主要分項表現，上半年外需較為疲弱，電子業調整庫存，企業放緩資本支出，投資連帶下滑，惟中國解封有利基本面加速落底，電子業下半年或可進入新的補庫存循環。民間消費受到開放國境及防疫管制措施鬆綁提振，內需仍有支撐。

2. **景氣動能低檔盤旋，第二季經濟氣候維持「陰天」，出現機率在 40%以上：**主要央行先前加速升息對歐美需求的抑制效果持續顯現，加上廠商去化庫存，不利出口與投資前景。但中國解封、疫後需求與人工智能應用為景氣提供下檔支撐。我們評估：2023 年第二季台灣經濟氣候將呈現象徵景氣轉弱之「陰」，出現機率將在 40%以上。

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

3. **台灣央行今年可能再升息一次；2Q23 金融情勢將在寬鬆區間下緣波動：**3 月初以來，矽谷銀行(SVB)、瑞士信貸(CS)、德意志銀行(DB)等事件引發全球股市動盪，企業債信用利差擴大，美、歐、中國及新興亞洲等主要地區金融情勢指數緊縮壓力上升。

台灣央行於 3 月會議升息半碼，主因通膨壓力仍偏高，且正面看待下半年景氣。展望未來，本團隊研判，鑑於電價調漲、外食與房租漲幅仍大，核心通膨壓力居高不下，2Q~3Q 台灣央行尚有升息一次機率。不過，考量台灣政策利率較低，且通膨壓力仍高，除非金融面衝擊過大，否則應無降息可能。

今年第一季，受到台股與台幣劇烈波動影響，台灣金融情勢指數(FCI)寬鬆程度有所收斂。本團隊評估，今年 3~6 月，台灣景氣動能僅將低檔盤旋，且 SVB 意外倒閉引發全球流動性擔憂，金融市場波動風險仍存，預期金融情勢指數將在「寬鬆」區間下緣波動，須留意轉趨緊縮風險。

4. **影響 2023 年台灣經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)美歐通膨高燒不退且銀行業壓力上升，增加央行政策失誤風險；(2)主要央行過度緊縮，恐導致美歐景氣衰退幅度大於預期；(3)全球需求疲軟，拉長去庫存時間，造成投資需求遞延；(4)國際地緣政治風險、俄烏戰事與美中爭端的不確定性；(5)人工智能應用帶動全球新一輪科技業投資及產業轉型調整。

新聞聯絡人：



國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇

電話：(02)2708-7698 # 7360 / 信箱：achilles@cathayholdings.com.tw

國泰金控 公關發展部 高級專員 吳倍華

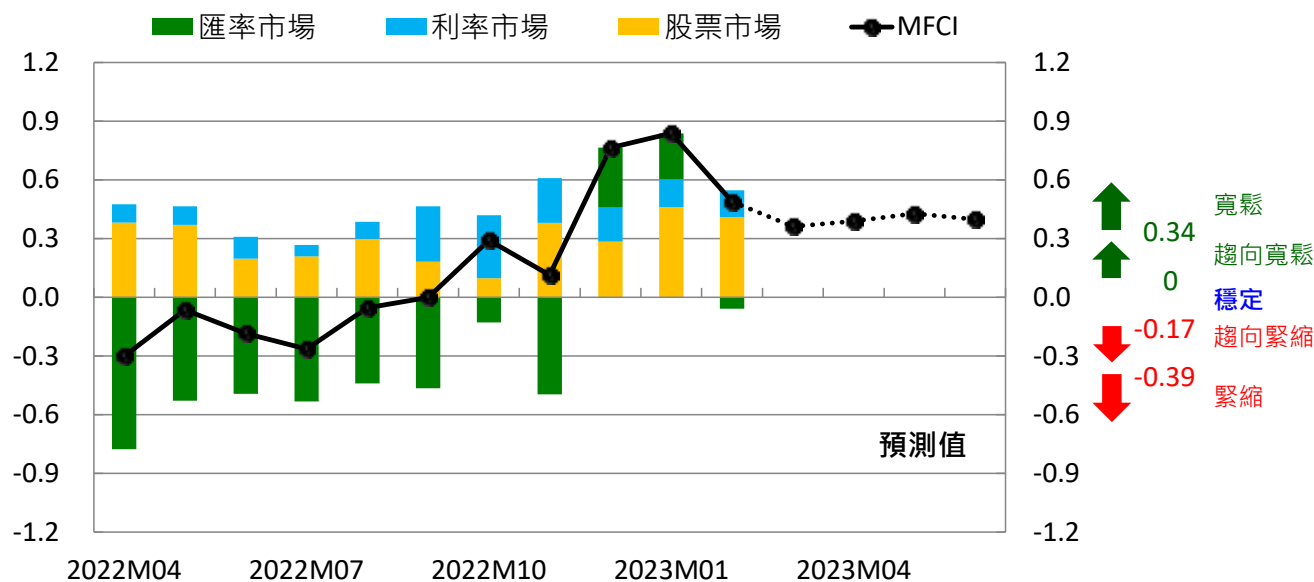
電話：(02)2708-7698 # 7745 / 信箱：iriswu@cathayholdings.com.tw

表 1 2023.03 ~ 2023.06 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2023.03 ^f	2023.04 ^f	2023.05 ^f	2023.06 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.2	0.2	0.2	0.2
對上月年率 (SAAR, %)	3.0	2.1	3.0	2.8
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	46	45	41	40

說明：上標 f 代表預測月份，r 則表示根據近期各項經濟數據所做的最新修正。對上月年率 (SAAR) 為季節調整後實質 GDP 對上月增率折成年率，即 $SAAR=(1+MoM)^{12}-1$ 。

圖 1 2022 M04 - 2023 M06 月金融情勢指數 (MFCI) 變化及研判



資料來源：國泰台大產學合作團隊

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相抵觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第4頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。