



## 2022 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

### — 下修今明兩年經濟成長率預估，預期 2023 年 GDP 仍可保二

歷經海外極具波動的一年，本團隊微幅下調 2022 年台灣經濟成長率預測值至 3.0% (原為 3.2%)。展望 2023 年，受累於外需疲軟與廠商去化庫存壓抑出口和投資表現，本團隊預測 2023 年台灣經濟成長率將為 2.3% (原為 2.7%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.5~3.0% 之間 (原為 2.0~4.0%)。

台灣出口與投資面臨不確定性，明年初景氣將面臨溫和衰退之風險。本團隊評估，2023 年第一季台灣經濟氣候將呈現象徵景氣衰退之「雨」，出現機率將在 40% 以上。

美國通膨出現觸頂跡象、中國防疫政策有所鬆綁，令主要地區金融情勢指數小幅改善，惟仍處相對緊縮水準。本團隊研判：隨通膨放緩、景氣下行風險增加，明年上半台灣央行或有機會停止升息，惟降息可能性仍低；明年第一季台灣金融情勢指數(FCI)將溫和偏緊，惟仍處「趨向寬鬆」，不致落入緊縮狀態。

1. **下調 2023 年經濟成長率預估值至 2.3%，GDP 成長率仍有機會保二：**主要央行收緊貨幣政策將拖累全球景氣進一步放緩，電子業持續面臨庫存去化之壓力，加上需求疲軟、外需改善有限，投資將連帶下滑。本團隊因而下修 2023 年台灣經濟成長率預估值至 2.3% (原為 2.7%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 1.5~3.0% 之間 (原為 2.0~4.0%)。

觀察主要分項表現，全球高利率環境可能壓抑需求進一步下滑，廠商持續調整庫存並遞延投資，出口、投資仍不樂觀，惟民間消費基期低且疫後消費需求提振，台灣經濟成長率預期仍可保二。

2. **景氣動能持續轉弱，明年第一季經濟氣候將由「陰」轉「雨」，出現機率在 40% 以上：**主要央行加速升息抑制需求，加重廠商去化庫存壓力，且中國大幅鬆綁防疫措施，短期內將面臨確診病例暴增之挑戰，增添台灣出口與投資之不確定性，明年初景氣將面臨溫和衰退之風險。我們評估：2023 年第一季台灣經濟氣候將呈現象徵景氣衰退之「雨」，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 1H23 可能停止升息；1Q23 金融情勢將溫和偏緊：**隨著美國通膨出現觸頂跡象，Fed 升息速度放慢，加上中國動態清零將提早退場，激勵風險偏好轉強，非美貨幣止貶回升，近期美、歐、中國及新興亞洲金融情勢指數小幅改善，但仍處相對緊縮水準。

台灣央行於 12 月升息半碼，但未調升存準率，主要考量貨幣市場資金偏緊，擔憂過度影響經濟活動。展望未來，本團隊研判，Fed 放慢升息步伐，台灣通膨應可於明年第一季底降至 2%，景氣下行風險增加，上半年台灣央行或有機會停止升息。不過，考量台灣政策利率較低，且先前升息步伐溫和，除非金融面衝擊過大，否則應無降息必要。

今年 10-11 月，得益於台幣貶值、長短利差擴大與台股反彈影響，台灣金融情勢指數(FCI)回升至「寬鬆」區間。本團隊評估，今年 12 月及明年 1~3 月，景氣溫和衰退之風險可能不利金融市場表現，預期金融情勢指數將溫和偏緊，惟仍處「趨向寬鬆」，不致落入緊縮狀態。

4. **影響 2023 年台灣經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)中國大幅鬆綁防疫措施，引發 COVID-19 變種病毒風險；(2)美歐通膨高燒不退，迫使央行持續收緊貨幣政策；(3)主要央行過度緊縮，導致美歐景氣衰退幅度大於預期；(4)全球需求疲軟加劇庫存壓力，投資需求遞延；(5)國際地緣政治風險、俄烏戰事與美中爭端的不確定性。

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](mailto:achilles@cathayholdings.com.tw)

國泰金控 公關發展部 高級專員 吳倍華

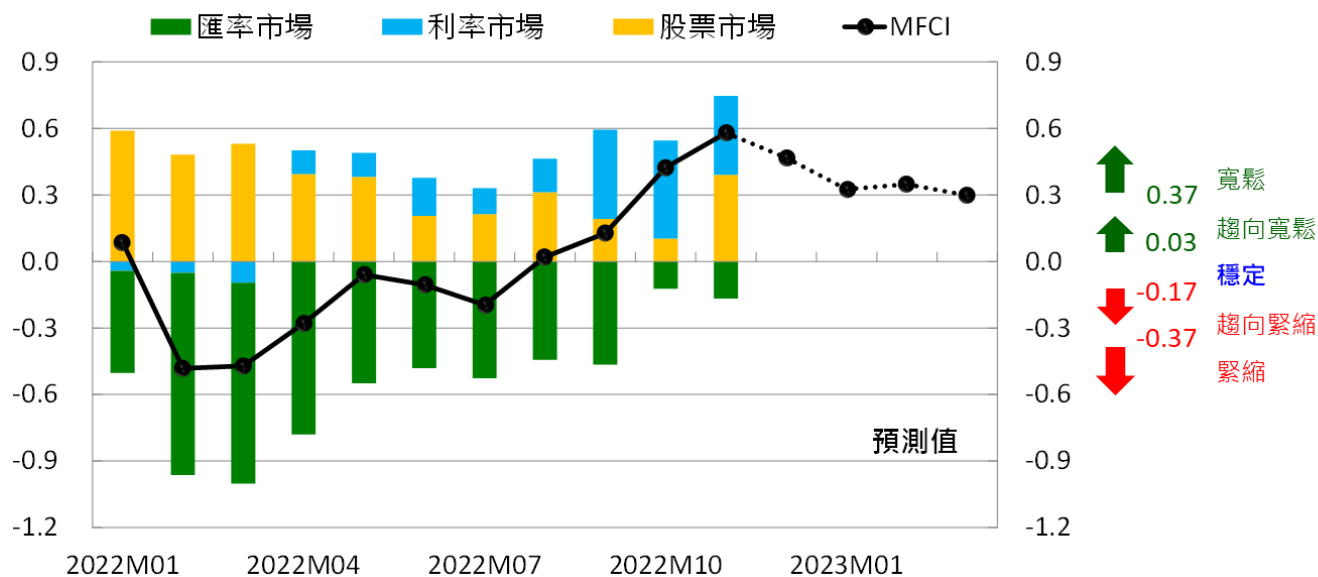
電話：(02)2708-7698 # 7745 / 信箱：[iriswu@cathayholdings.com.tw](mailto:iriswu@cathayholdings.com.tw)

表 1 2022.12 ~ 2023.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2022.12 <sup>f</sup>	2023.01 <sup>f</sup>	2023.02 <sup>f</sup>	2023.03 <sup>f</sup>
月成長率 (MoM, %)	0.02	-0.1	-0.2	-0.1
對上月年率 (SAAR, %)	0.3	-1.8	-2.7	-1.4
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 雨 (景氣衰退)	 雨 (景氣衰退)	 雨 (景氣衰退)
機率值 (%)	64	47	53	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 M01 - 2023 M03 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牴觸之情事；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。