

## 2022 年第三季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

### — 本團隊下修今年 GDP 預測至 3.2%，首次預測明年成長 2.7%

全球景氣趨勢下滑，終端需求走弱，電子業庫存壓力升高，加上第二季一波本土疫情影響，本團隊小幅下修 2022 年台灣經濟成長率預估值至 3.2% (原為 3.4%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.8~3.8% 之間 (原為 2.8~4.2%)。展望 2023 年，本團隊首次預測，台灣經濟成長率將為 2.7%；研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.0~4.0% 之間。

隨海外需求明顯降溫，出口與民間投資動能漸減，景氣擴張力道將有所放慢。本團隊評估，2022 年下半年台灣經濟氣候將逐漸趨緩至象徵景氣穩定之「朗」，出現機率將在 45% 以上。

各國通膨壓力高張，主要央行被迫加快貨幣政策緊縮步伐，全球各地金融情勢指數持續陷入緊縮。本團隊研判：儘管景氣下行風險升高，然通膨仍在 2% 上方，且主要央行持續緊縮，預期台灣央行將維持緩步升息，至明年第一季再視通膨與外部貨幣政策狀況調整；第四季台灣金融情勢指數將在「穩定」區間下緣波動，接近「趨向緊縮」區間。

1. **小幅下修今年經濟成長率預估值至 3.2%，首次預測明年經濟成長 2.7%**：今年第二季以來，儘管國內疫情趨緩有助於民間消費回溫，然全球央行收緊貨幣政策、中國防疫動態清零，以及俄烏戰爭久拖不決，使得海外需求的不確定性仍存，本團隊因而下修 2022 年台灣經濟成長率預測值至 3.2% (原為 3.4%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.8~3.8% 之間 (原為 2.8~4.2%)。

展望明年，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，台灣景氣預期仍能維持一定成長。本團隊首次預測，2023 年台灣經濟成長率將為 2.7%；研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.0~4.0% 之間。

2. **景氣動能逐漸放慢，2022 年下半年經濟氣候將趨緩至「朗」，出現機率在 45% 以上**：本土疫情趨緩帶動民間消費回溫，搭配電子新品拉貨，第四季初整體經濟將保持穩健擴張。然其後，

---

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。

隨海外需求明顯降溫，出口與民間投資動能漸減，景氣擴張力道將有所放慢。我們評估：2022年下半年台灣經濟氣候將逐漸趨緩至象徵景氣穩定之「朗」，出現機率將在45%以上。

3. **台灣央行維持半碼升息步調；第四季金融情勢將在穩定區間下緣波動：**各國通膨壓力高張，主要央行被迫加快貨幣政策緊縮步伐，增加全球景氣放緩擔憂，影響全球股市震盪走弱、信用利差擴大，美元指數亦升至20年高點，美、歐、中國及新興亞洲金融情勢指數持續陷入緊縮。

台灣央行於9月維持升息半碼並搭配調升1碼存準率，主因景氣下行風險升高、通膨回穩可期，且避免升息影響範圍過大，故輔以流動性回收。展望未來，本團隊研判，儘管景氣下行風險升高，然央行仍強調以穩定通膨為先，而台灣通膨雖因輸入性通膨和緩而回降較快，但仍維持2%以上，且主要央行持續緊縮。預期台灣央行仍將維持緩步升息，至明年第一季再視通膨與外部貨幣政策狀況調整。

今年第三季，投資者期待Fed可能提前降息，台股跟隨海外股市反彈，帶動台灣金融情勢指數回升。展望第四季，Fed強化積極升息抗通膨立場，加上歐洲能源問題增添全球景氣下行風險，本團隊評估，台灣金融情勢指數將在「穩定」區間下緣波動，接近「趨向緊縮」區間。

4. **影響2022~2023年經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1) COVID-19變種病毒風險、中國本土疫情反覆且官方堅持動態清零、美歐解封需求成長力道減緩；(2)美中貿易戰引發全球供應鏈調整，加上俄烏衝突、歐洲能源危機及供應鏈瓶頸增添通膨隱憂，加深經濟前景不確定性；(3)高通膨與經濟衰退風險並存，主要國家央行政策面臨兩難局面；(4)國際地緣政治風險、俄烏戰事與美中爭端的不確定性；(5)美歐中電子消費需求減緩，庫存偏高，衝擊資通訊企業獲利；(6)全球需求疲軟加劇庫存壓力，投資需求遞延；(7)新變種病毒擴散延遲疫情緩和時點，持續影響服務業復甦；(8) 5G、HPC、車用電子等新興科技應用支撐半導體需求。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 經理 陳志祿

電話：(02)2708-7698 # 7643 / 信箱：[nelsonch@cathayholdings.com.tw](mailto:nelsonch@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)

---

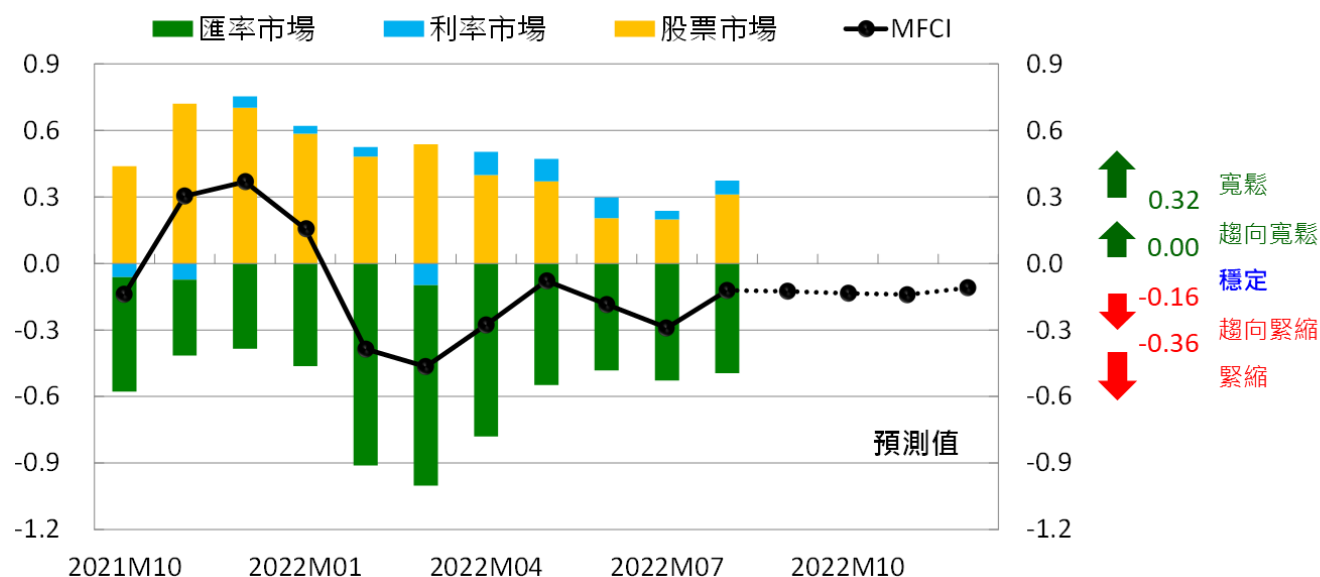
揭露事項與免責聲明 (第4頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2022.09 ~ 2022.12 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2022.09 <sup>f</sup>	2022.10 <sup>f</sup>	2022.11 <sup>f</sup>	2022.12 <sup>f</sup>
月成長率 (MoM, %)	0.8	0.9	0.6	0.5
對上月年率 (SAAR, %)	10.1	10.9	7.9	5.7
經濟氣候	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 朗 (景氣穩定)
機率值 (%)	64	62	51	49

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 2021 M10 - 2022 M12 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。