

2023 年第二季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

一 民間消費穩健，維持 2023 年台灣經濟成長率預估 1.8%不變

民間消費支撐內需成長，惟上半年出口、資本財進口與存貨投資皆較原預估疲弱。本團隊維持 2023 年台灣經濟成長率預估值 1.8%不變，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.0~2.5%之間 (原為 1.1~2.6%)。

去化庫存將接近尾聲，且 AI 題材有利台廠表現，下半年出口與投資前景有機會止跌回穩。本團隊評估 2023 年第三季經濟氣候有機會由「陰」轉「晴」，出現「晴」的機率將在 50%以上。

隨美歐銀行業擔憂減退，以及 AI 議題帶動科技股漲勢，主要地區金融情勢指數溫和改善。本團隊研判，鑑於 Fed 升息步入尾聲，且原物料價格明顯回落，台灣央行後續應不會再升息；第三季台灣金融情勢指數(FCI)朝「寬鬆」區間下緣波動。

1. **2023 年經濟成長率預測維持 1.8%不變，微幅下修預測區間：**儘管疫後民間消費穩健，惟出口、資本財進口與存貨投資皆較原預估疲弱，本團隊維持 2023 年台灣 GDP 預測值 1.8%不變，但微幅下修預測區間，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.0~2.5%之間(原為 1.1~2.6%)。

觀察主要分項表現，民間消費受到防疫管制措施鬆綁及開放國境提振而維持穩健，惟主要央行維持高利率抑制通膨，影響各國經濟成長動能及終端需求，台灣電子業庫存調整延續至 3Q，企業連帶放緩資本支出，預計 2023 年投資可能呈負成長。

2. **外需動能止跌回穩，第三季經濟氣候將由「陰」轉「晴」，出現機率在 50%以上：**儘管主要央行先前加速升息對歐美需求的抑制效果仍存，且中國復甦力道不確定性增加，惟廠商去化庫存將接近尾聲，且 AI 題材有利台廠表現，下半年出口與投資前景有機會止跌回穩，限制整體景氣下檔空間。本團隊評估：2023 年第三季台灣經濟氣候有機會由象徵景氣轉弱之「陰」，轉成象徵景氣擴張之「晴」，出現機率將在 50%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. **台灣央行今年應不會再升息；3Q23 金融情勢將朝「寬鬆」區間下緣波動：**隨美歐銀行業擔憂減退，加上 AI 議題帶動科技股漲勢，美、歐金融情勢指數溫和改善，惟中國景氣擔憂增加影響滬股獨弱，中國金融情勢指數相對偏緊。

台灣央行於 6 月中會議停止升息，主要考量通膨將緩步回降。展望未來，本團隊研判，鑑於 Fed 升息步入尾聲，且原物料價格明顯回落，央行後續應不會再升息。不過，倘若全球通膨持穩反彈且 Fed 再連續升息，加上台灣景氣明顯改善，則央行再升息之機率將有所提高。

今年第二季，得益於台股反彈與台幣偏貶，台灣金融情勢指數(FCI)明顯反彈至「寬鬆」區間。展望第三季，本團隊評估，鑑於股市已明顯反應未來景氣復甦及 AI 題材，大盤可能轉呈高檔震盪，此將使得台灣 FCI 朝「寬鬆」區間下緣波動。

4. **影響 2023 年台灣經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)美歐核心通膨偏高且部門復甦不均，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)政策刺激未見成效，中國經濟成長持續疲軟；(5)國際地緣政治風險、俄烏戰事與美中爭端的不確定性；(6)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

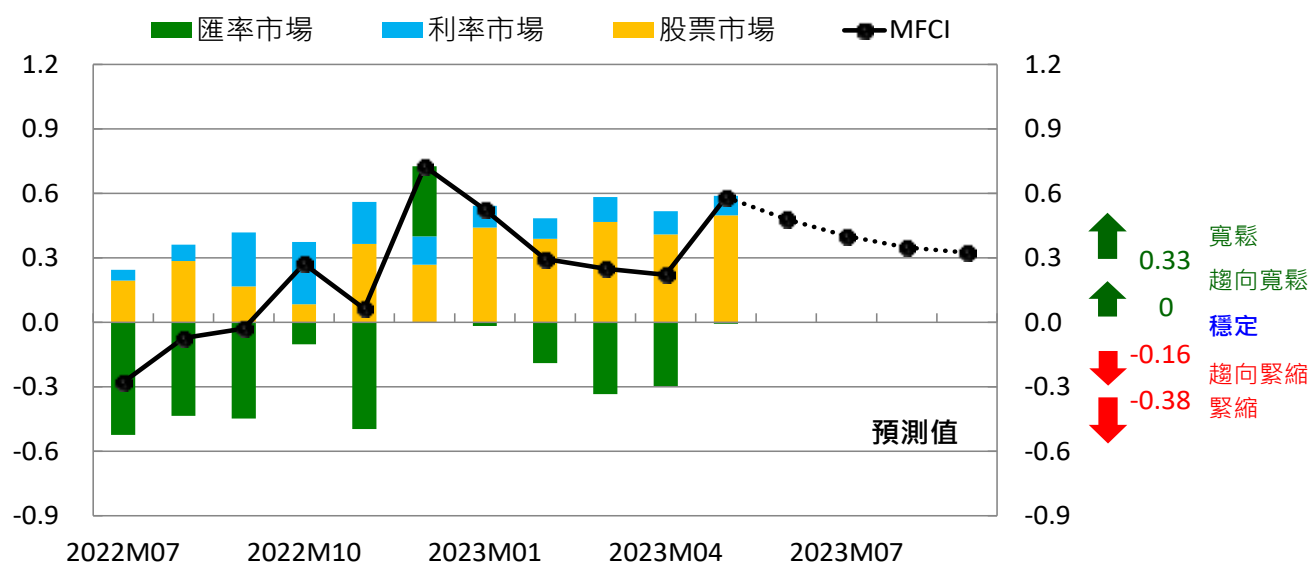
揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2023.06 ~ 2023.09 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2023.06 ^f	2023.07 ^f	2023.08 ^f	2023.09 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.1	0.7	0.9	0.8
對上月年率 (SAAR, %)	1.3	9.1	10.8	10.4
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)
機率值 (%)	49	51	62	50

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 M07 - 2023 M09 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。