

2021 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

– 上調今明兩年經濟成長率預估，預期 2022 年穩定復甦

主計總處上修 2019 年與 2020 年經濟成長率數據，且內需消費與外需出口表現強勁，本團隊調高 2021 年台灣經濟成長率預測值至 6.1% (原為 5.6%)。展望 2022 年，得益於內需消費明顯改善，以及外需出口有撐，整體景氣將呈現「外溫內熱」的局面，**本團隊預測 2022 年台灣經濟成長率將為 3.9% (原為 3.5%)**，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.9-4.9% 之間 (原為 2.5-4.5%)。

隨著疫苗覆蓋率持續提高，整體景氣有望穩定擴張。研判**2022 年 1-3 月台灣經濟氣候將由「朗」轉「晴」**，出現機率將在 40% 以上。

受累於疫情擔憂及政策趨緊，主要地區金融情勢指數寬鬆程度大幅縮減。本團隊研判：Fed 調整明年升息預估後，台灣央行釋放更清楚的升息意向，明年調升政策利率的可能性提高。第一季台灣金融情勢指數將落在「趨向寬鬆」與「穩定」區間，呈現穩中略緊的局面。

1. **2021 年與 2022 年經濟成長率分別上調至 6.1% 及 3.9%，預期 2022 年景氣穩定復甦：**儘管疫情不確定性仍存，惟鑑於主計總處上修 2019 年與 2020 年經濟成長率數據，且內需消費與外需出口數字強勁，本團隊調高 2021 年台灣經濟成長率預測值至 6.1% (原為 5.6%)。

展望 2022 年，基期墊高將限制明年經濟成長動能，然得益於內需消費明顯改善，以及外需出口有撐，整體景氣將呈現「外溫內熱」的局面，**本團隊預測 2022 年台灣經濟成長率將為 3.9% (原為 3.5%)**，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.9-4.9% 之間 (原為 2.5-4.5%)。

2. **2022 年第一季經濟氣候將由「朗」轉「晴」，出現機率在 40% 以上：**隨著疫苗覆蓋率持續提高，內需消費有望隨疫情趨穩而有所反彈，整體景氣有望穩定擴張。我們評估，**2022 年 1-3 月台灣經濟氣候將由象徵景氣穩定之「朗」，轉為象徵景氣擴張之「晴」**，出現「晴」、「朗」的機率將在 40% 以上。

3. **台灣央行明年可能升息，第一季金融情勢將穩中略緊：**過去三個月，Omicron 變種病毒現世、通膨壓力上升與部份央行政策轉鷹，使得國際股市波動加劇，主要地區金融情勢指數寬鬆程度大幅縮減。本團隊研判：Fed 調整明年升息預估後，台灣央行釋放更清楚的升息意向，明年調升政策利率的可能性提高。近期 Omicron 變種病毒蔓延，後續影響仍待觀察。

展望 2022 年第一季，台灣央行按兵不動，但 Fed 等國外央行持續朝貨幣政策正常化邁進，股匯市波動幅度可能加大。本團隊評估，金融情勢指數將落在「趨向寬鬆」與「穩定」區間，呈現穩中略緊的局面。

4. **影響 2022 年經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1) COVID-19 變種病毒風險、疫苗/口服藥物進程與台灣疫情發展；(2)全球供應鏈調整與產業復甦不均衡，加上供應鏈瓶頸增添通膨隱憂，加深經濟前景不確定性；(3)主要國家央行為因應通膨風險，加速縮減寬鬆政策；(4)美中爭端與國際地緣政治的不確定性；(5)本土疫情控制得宜，台廠營運和供應相對穩定，消費持續強勁；(6)國際景氣穩定復甦、新興科技應用需求持續，有利出口。

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

國泰金控 公關部 襄理 黃國棟

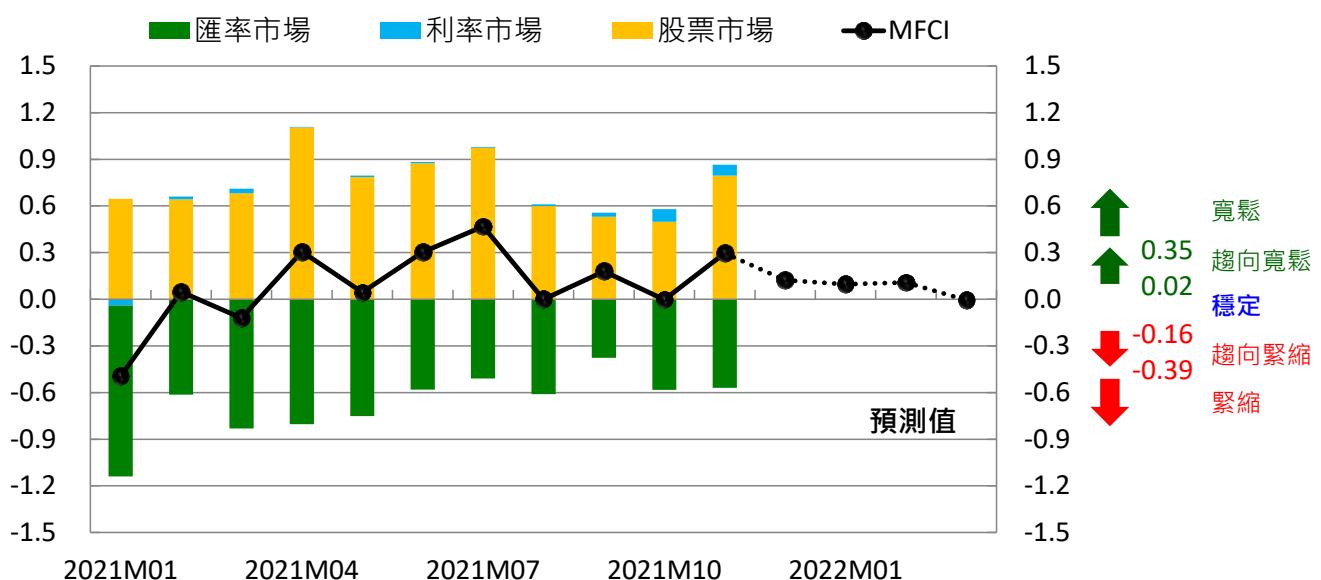
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

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 2021.12 - 2022.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2021.12 ^f	2022.01 ^f	2022.02 ^f	2022.03 ^f
月成長率 (MoM ‰)	0.4	0.3	0.4	0.7
對上月年率 (SAAR ‰)	5.5	3.5	4.4	8.6
經濟氣候				
	朗 (景氣穩定)	朗 (景氣穩定)	朗 (景氣穩定)	晴 (景氣擴張)
機率值 (%)	54	46	44	57

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 M01 - 2022 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，隨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。