

2022年臺灣經濟展望

王國臣（助研究員）

中華經濟研究院第一研究所

台灣地方議員聯盟論壇

2021年12月22日



gcwang@cier.edu.tw



guochenwang



現勢

臺灣經濟表現可期

- 2021年前3季，臺灣經濟成長率為3.7%；其中，第3季為7.94%，較上季加快6.8個百分點，連續第2季上升。
- 截至2021年11月27日，44家國際組織、外商銀行與投顧預期，2021年臺灣經濟成長率落在3.7%至7.0%，平均5.8%，較前次預測值上調0.4個百分點；其中，27家上調預期、6家維持前次判斷，以及8家下修。
- 惟受到基期因素的影響，2022年臺灣經濟成長率預期回落到3.4%。儘管如此，臺灣仍是新型冠狀病毒肺炎 (Covid-19) 疫情爆發以來，極少數維持正成長的國家。

臺灣經濟成長率預測 (節錄)

項目類別	2021年	2022年
摩根大通 (JP Morgan Chase)	6.4	4.5
亞洲開發銀行 (ADB)	6.2	3.0
摩根士丹利 (Morgan Stanley)	6.2	3.8
行政院主計總處	6.1	4.2
臺灣經濟研究院	6.1	4.1
IHS Markit	6.0	3.2
荷蘭國際銀行 (ING)	6.0	4.0
國際貨幣基金 (IMF)	5.9	1.5
中央銀行	5.8	3.5
中華經濟研究院	5.8	3.6
穆迪 (Moody's)	5.8	2.7
經濟學人智庫 (EIU)	5.7	3.3
國泰暨臺大合作團隊	5.6	3.5
標準普爾 (S&P)	5.6	2.7

物價

臺灣將告別低物價時代

- 2021年前3季，臺灣經濟成長率為3.7%；其中，第3季為7.94%，較上季加快6.8個百分點，連續第2季上升。
- 截至2021年11月27日，38家國際組織、外商銀行與投顧預期，2021年臺灣CPI年成長率落在0.9%至2.0%，平均1.7%，較前次預測值上調0.2個百分點；其中，28家上調預期、7家維持前次判斷，以及1家下修。
- 物價短期攀升肇因於供應鏈與運輸瓶頸，輸入型通膨已觸發民眾的通膨預期。例如：國泰金的調查結果顯示，展望未來1年，83.7%的民眾預期物價水準會上漲。
- 長期而言，全球淨零碳排政策，疊加中國大陸生產成本不斷墊高，全球物價可能持續走升。

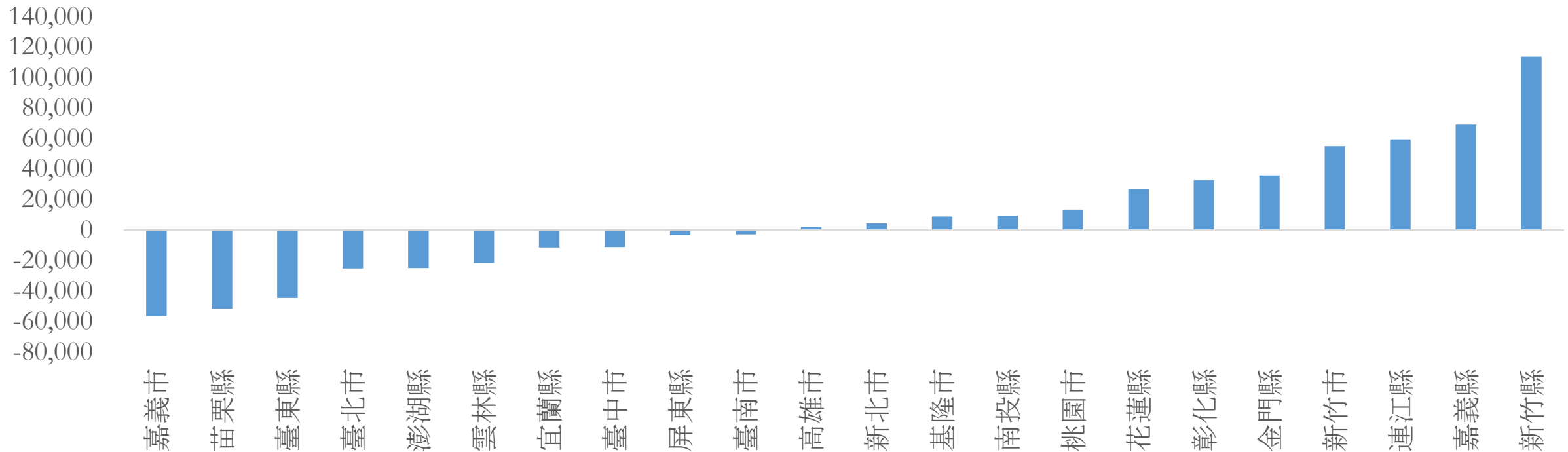
臺灣通貨膨脹率預測 (節錄)

項目類別	2021年	2022年
行政院主計總處	2.0	1.6
經濟學人智庫 (EIU)	2.0	2.4
IHS Markit	1.9	1.8
高盛 (Goldman Sachs)	1.9	1.6
穆迪 (Moody's)	1.8	2.2
中華經濟研究院	1.8	1.8
臺灣經濟研究院	1.8	1.5
元大寶華綜合經濟研究院	1.8	1.5
牛津經濟 (Oxford Economics)	1.8	1.4
中央銀行	1.7	0.9
國際貨幣基金 (IMF)	1.6	1.5
亞洲開發銀行 (ADB)	1.5	1.1
荷蘭國際銀行 (ING)	1.4	1.5
標準普爾 (S&P)	1.4	1.1

分配

疫情拉大貧富差距，疊加通貨膨脹，將加劇低收入戶生計困難

- 2020年，新竹縣平均每戶可支配所得為129萬元，每戶可支配所得中位數為101萬元，平均數高於中位數28萬元，較2019年擴大11萬元，顯示新竹縣高薪者的薪資成長速度大於低薪者；全臺11個縣市亦呈現相同趨勢。反之，10個縣市的每戶可支配所得的平均數與中位數差距，略微拉近，合計縮減25萬元，僅為前述11個縣市的一半而已。



全球貨幣政策分化

強勢美元與弱勢人民幣，將考驗新臺幣匯率的調節

- 目前已有16個國家調升利率，主要集中在歐洲，計8國。其次是中南美洲，計5國。韓國與紐西蘭是唯二升息的已開發國家。
- 主要經濟體則從容不迫。加拿大於2021年7月14日宣布，每周縮減購債(Taper)10億加元。澳大利亞於9月7日亦加入Taper隊伍，每周縮減10億澳元。歐洲央行(ECB)於兩日後跟進，購債規模由每月800億歐元，降至600—700億歐元。美國聯準會(Fed)則拖到11月3日才啟動Taper，每月縮減150億美元。此外，上述四國都未調整主要利率。
- 日本於10月28日宣告，維持超寬鬆利率(-0.1%)，且持續每月1.7兆日圓的購債。英國隨之跟進，利率固定在0.1%的歷史低位，並維持購債8,950億英鎊。中國大陸則兩次全面下調存款準備金率，累計1.0個百分點，釋放2兆人民幣。

世界各國利率調整

項目類別	開始時間	調升次數	累計調幅	現行水準
土耳其	2020/9/24	4	10.75	19.00
烏克蘭	2021/3/14	4	2.50	8.50
巴西	2021/3/17	6	5.75	7.75
俄羅斯	2021/3/19	6	3.25	7.50
冰島	2021/5/19	3	0.75	1.50
波蘭	2021/6/10	2	1.15	1.25
匈牙利	2021/6/22	5	1.20	1.80
捷克	2021/6/23	4	2.50	2.75
墨西哥	2021/6/24	3	0.75	4.75
智利	2021/7/14	3	2.25	2.75
祕魯	2021/8/12	3	1.25	1.50
韓國	2021/8/26	1	0.25	0.75
挪威	2021/9/23	1	0.25	0.25
羅馬尼亞	2021/10/5	1	0.25	1.50
紐西蘭	2021/10/6	1	0.25	0.50
哥倫比亞	2021/10/29	2	0.75	1.50

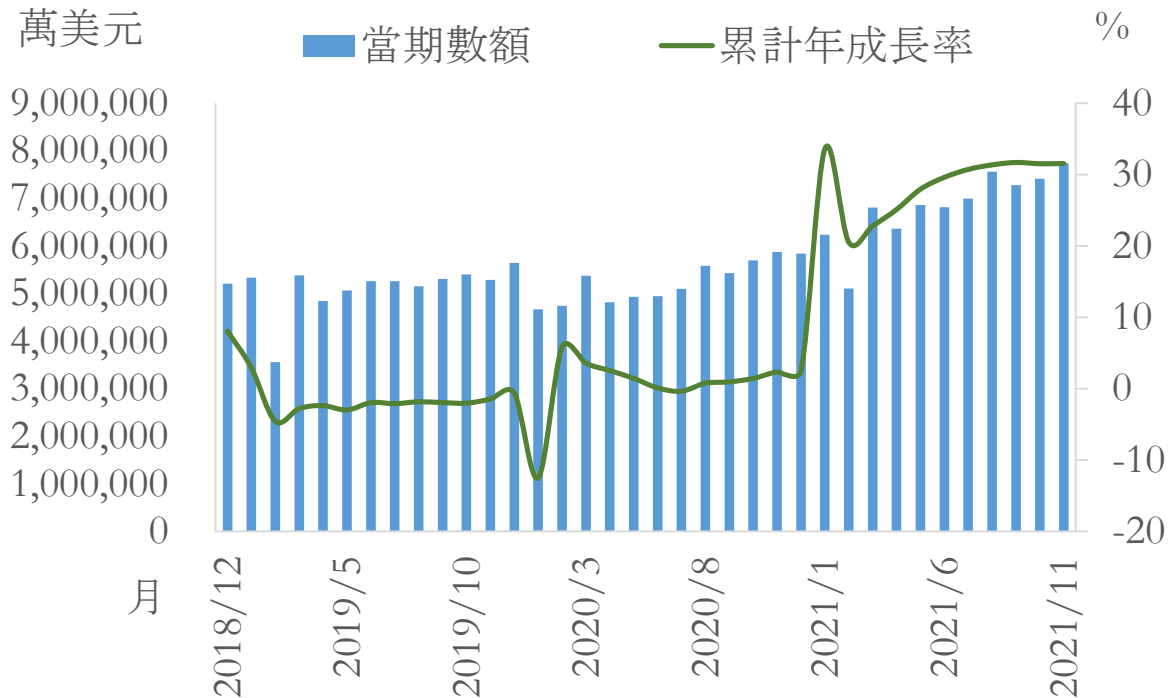
單位：年利率(%)

外貿

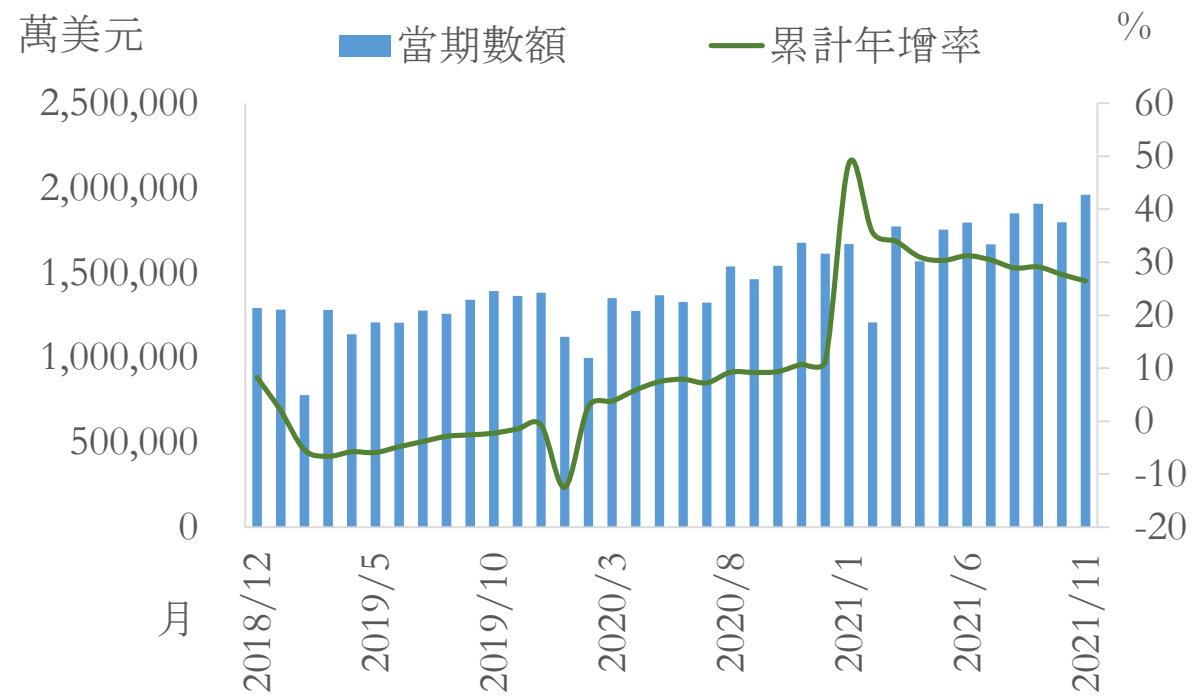
全球防疫商品的需求趨於飽和疊加新臺幣長期走升，不利後續臺灣對外貿易擴張

- 臺灣與中國大陸率先走出疫情陰霾，帶動兩岸貿易急遽擴張。2020年兩岸貿易年增11.3%，較上年增加12.0個百分點。惟隨全球防疫商品的需求趨於飽和，兩岸貿易逐漸回歸常態。兩岸貿易占臺灣對外貿易的比例，由2021年1月的26.8%降至2021年前11個月的25.2%。
- 尤其是，為避免列入美國匯率操縱國(currency manipulator)清單，臺美雙方正研擬處理新臺幣匯率低估的潛在問題。

臺灣對外貿易總額



兩岸貿易總額

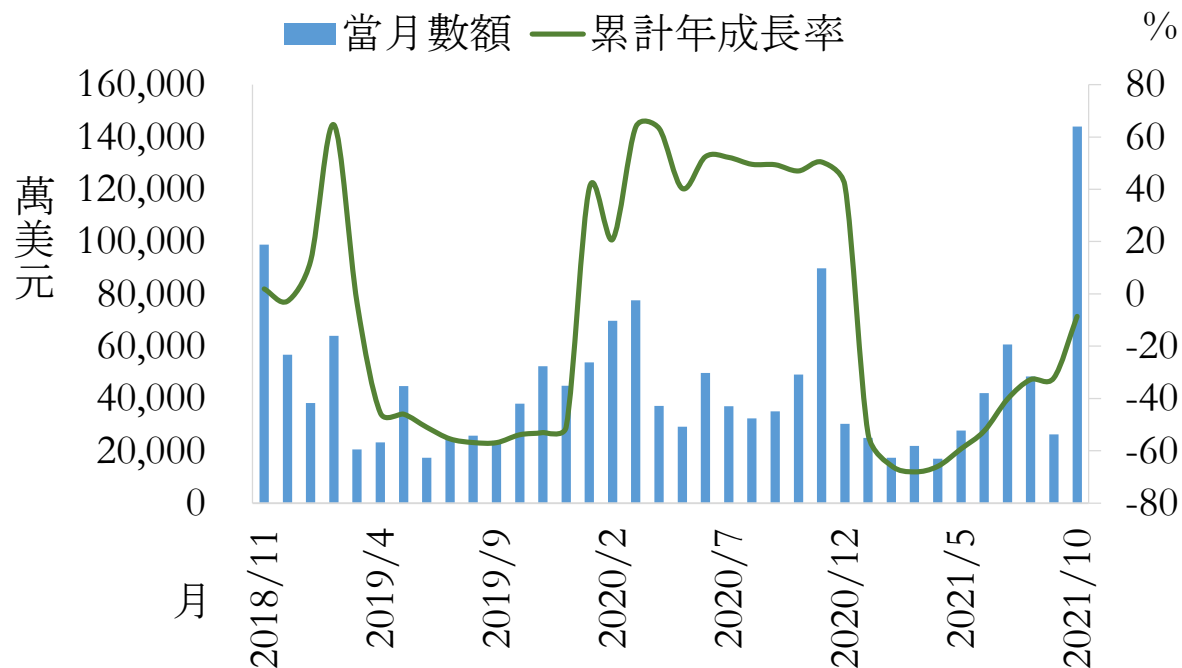


投資

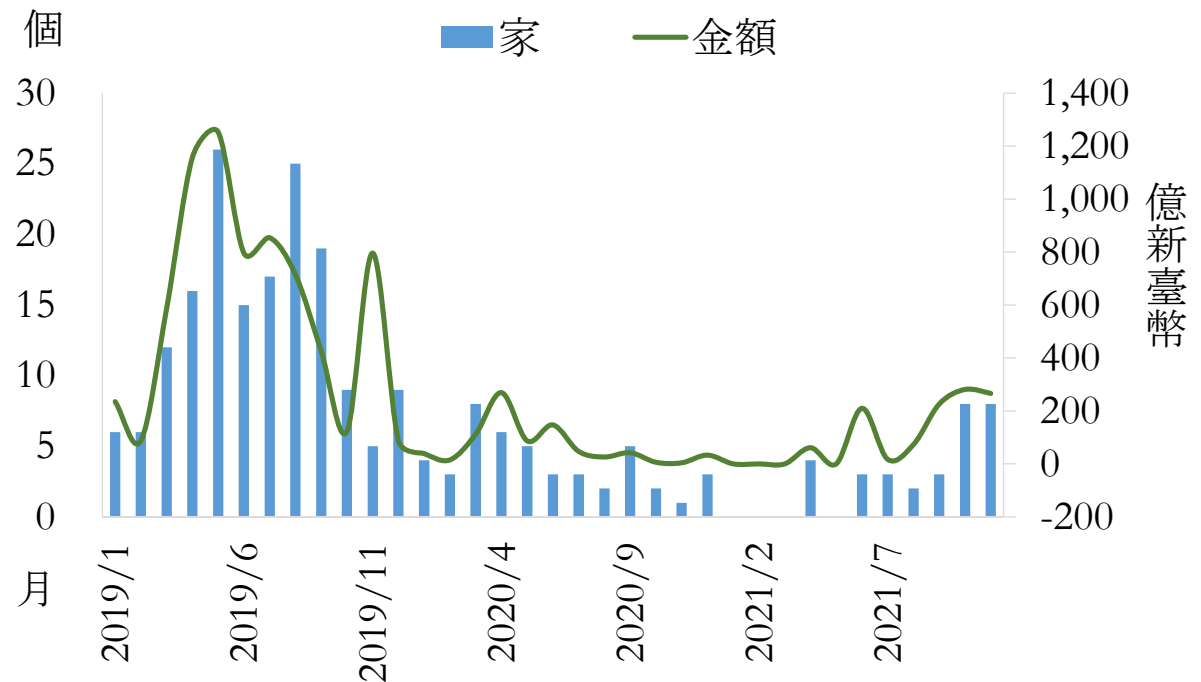
受到中國大陸營商環境惡化、美中經貿與科技衝突持續的影響，臺商兩岸投資布局明顯改變

- 2021年前10個月，臺灣赴中國大陸直接投資43億美元，年減8.6%。
- 11月底，「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引239家臺商鮭魚返鄉，投資金額達9,600億新臺幣，並創造76,492個本國就業機會。其中，臺中囊括51家以上的投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占49.8%以上，居各行業之冠。

赴陸投資



臺商回臺



CPTPP

全球產業鏈的核心，將由交易成本轉向經濟安全與韌性

- 《跨太平洋夥伴全面進步協定》(CPTPP)已於2018年12月30日生效。目前計有墨西哥、日本、新加坡、澳洲、紐西蘭、加拿大、越南、秘魯等8國完成國內批准程序。
- 2021年2月1日首度接受英國遞件申請入會。中國大陸在9月17日宣布申請加入。隨後我國於22日正式向申請加入。中國大陸或藉由申請加入拖延臺灣的進入時間。

美國對中國大陸資訊與數位經濟的圍堵

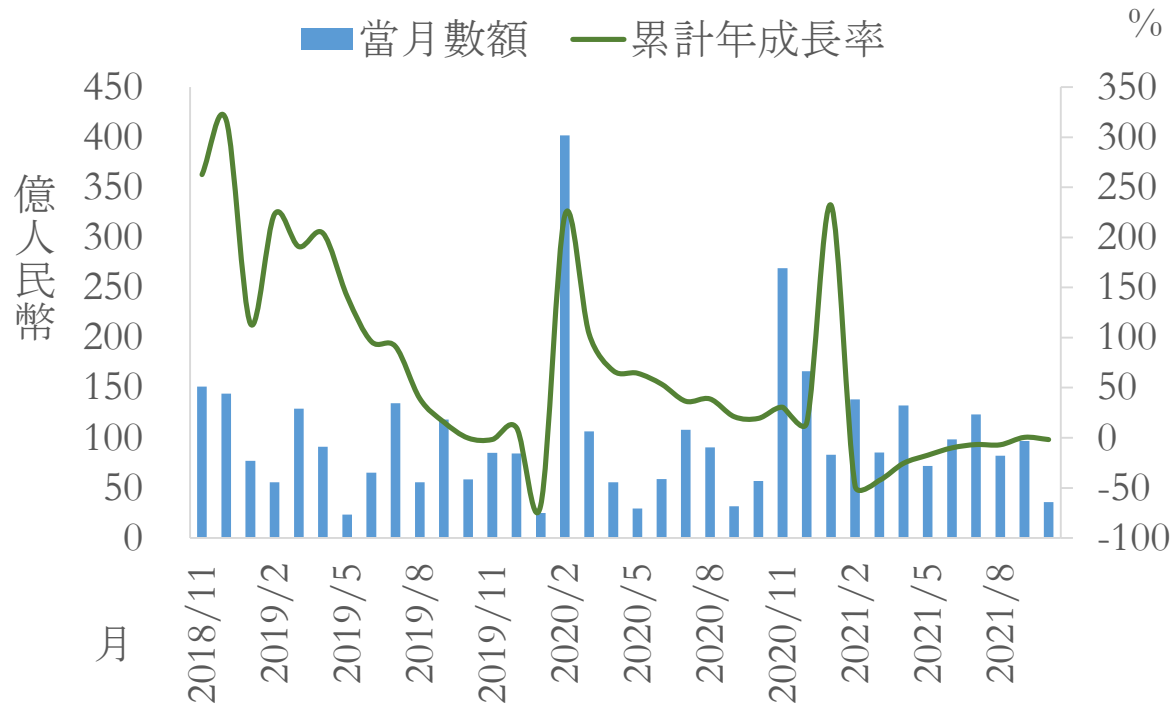
項目類別	事件
2020年4月29日	美國啟動經濟繁榮網絡 (Economic Prosperity Network, EPN)的可信任夥伴聯盟
2020年7月29日	美國發布乾淨網路(Clean Network)計畫，實施範圍含括5G、電信、程式、雲端儲存及海底電纜
2021年2月25日	拜登於簽署行政命令，美國將與具有共同價值觀的盟友與夥伴在供應鏈上密切合作
2021年5月12日	拜登於簽署「改善國家網路安全」總統行政命令，強化軟體供應鏈安全
2021年6月8日	白宮於發布供應鏈審查報告，指出當前最大風險為惡意零件或軟體的嵌入，造成供應鏈阻斷
2021年7月13日	白宮擬推動一項涵蓋印太經濟體的《數位貿易協定》(digital trade agreement)
2021年11月17日	美國將於明年初啟動新的印太經濟架構(Indo-Pacific economic framework)，取代CPTPP

金融

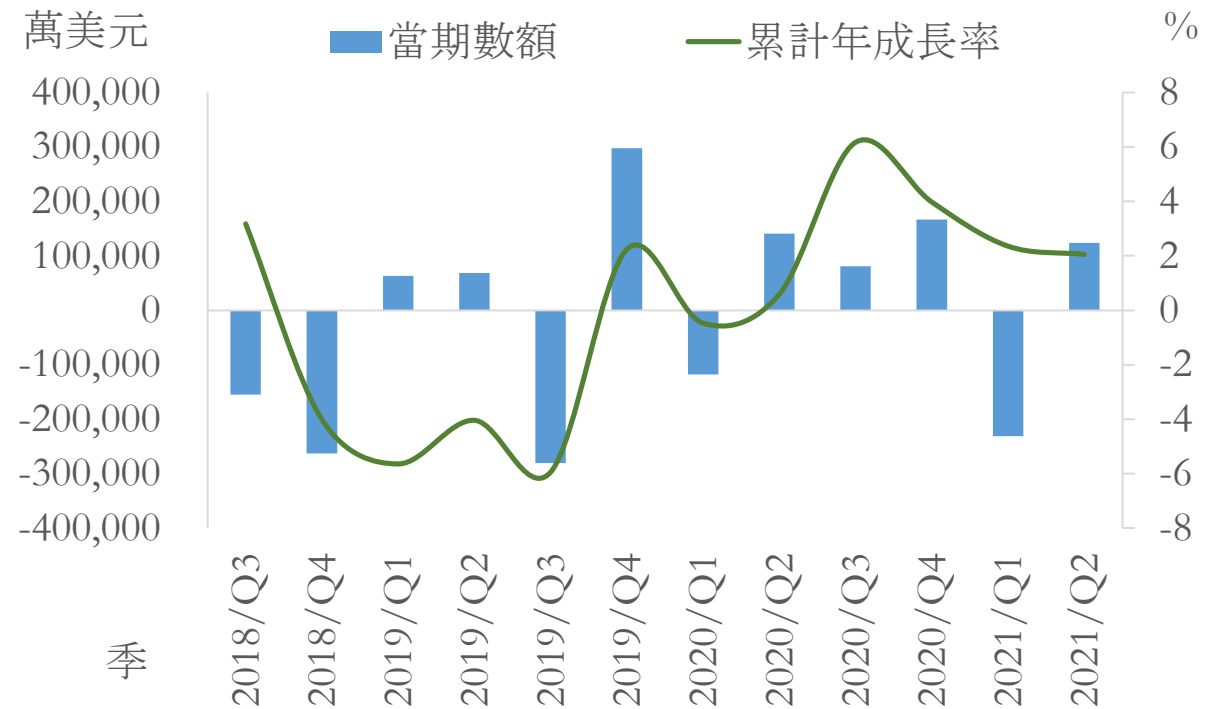
慎防中國大陸金融風險外溢臺灣，且須關注臺商對中資企業的應收帳款回收狀況

- 2021年前10個月，新增20家中資企業債務違約，涉及95起案件，金額達947億人民幣，僅次於上年同期(964億人民幣)。中資離岸債違約更刷新紀錄，達102億美元。受此影響，亞洲美元債需求銳減。
- 6月底，國銀對陸債權直接風險餘額為568億美元，年增18.9%。因部分直接與最終債務人分屬不同國家；經換算後，對陸最終風險淨額為697億美元，年增2.1%。

中資企業債務違約



本國銀行對陸最終風險



簡報到此結束 敬請師長指教

2022年臺灣經濟展望

王國臣 一所助研究員