

# 2023經濟情勢 與產業展望

孫明德 主任 | 景氣預測中心 | 2023.03.14

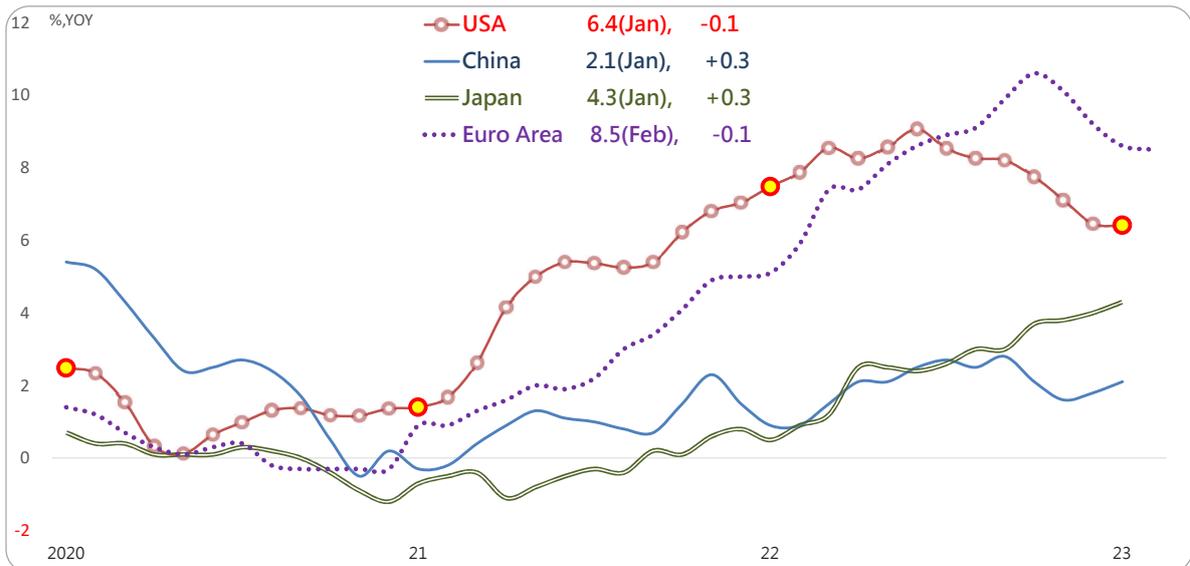
高雄市企業永續經營協會  
(測試用)

©2021-2025 孫明德 版權所有，請勿轉傳、複製或重製

台灣經濟研究院  
Taiwan Institute of Economic Research

## 主要經濟體物價走勢

台灣經濟研究院  
Taiwan Institute of Economic Research

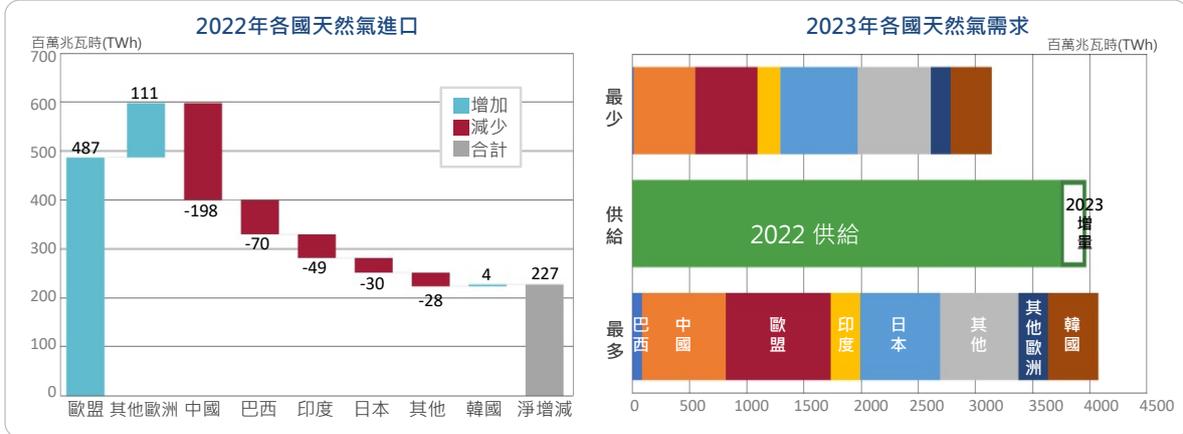


註：基期：日本(2015=100)、中國(上年同月=100)、韓國(2015=100)、美國(1982-84=100)、歐盟(2000=100)  
資料來源：美國勞工部(2023/2/14)、日本總務省統計局(2023/2/24)、歐盟統計局(2023/3/2)、中國統計局(2023/2/10)

孫明德 | 景氣預測中心

1

# 歐洲天然氣危機仍未解除

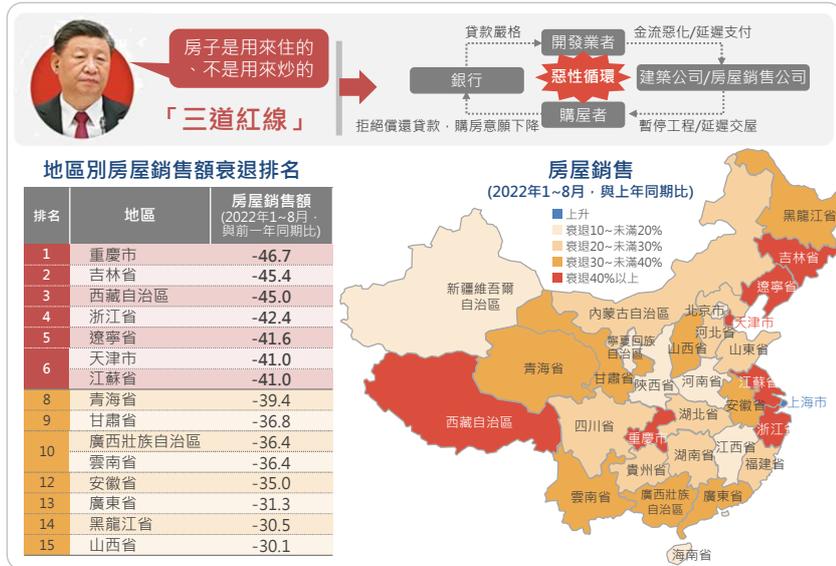


資料來源：McWilliams, B. et al. (2023), "Preparing for the next winter: Europe's gas outlook for 2023", Policy Contribution 01/2023, Bruegel

- 暖冬、法國核電、中國疫情封控及美國救援，使歐洲2022年暫時度過天然氣危機。
- 戰前俄羅斯天然氣管線有4條，北方兩條已經停止供應，僅剩烏克蘭及土耳其兩條，倘若這兩條管線也停止供氣，歐洲必須減少需求14%以上。
- 天然氣價格雖然下降，但仍比過去10年平均高3到4倍，能源補貼應逐步取消，以免引發更大的財政與債務問題。

# 中國政府推出救房市政策

- 中國31個省區市中，前8月房屋銷售同比衰退40%有7個城市，衰退30%有8個，上海是唯一成長的城市。
- 房地產市場「金九銀十」失靈，前十大10月銷售金額5,560.7億元，降上月減少2.6%，累計前10月銷售金額同比降幅高達44%。
- 11/8 中國銀行間交易商協會推動房地產企業在內的民企債券發行，規模可達2,500億人民幣，未來一年中國地產商到期債券金額為1,402億，此舉有助於緩和地產商資金需求。
- 11/11 央行和銀、保監會對房地產市場提出16條要求，限制進一步放寬，地產類股大漲。



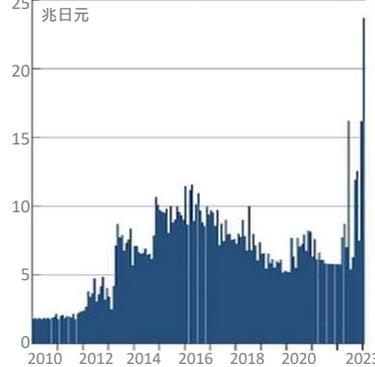
資料來源：東洋經濟(2022)、「中國不動產バブル」最終局面、金融リスクも懸念

# 先看森林再看樹-植田出線的考量

## 學者出身的央行總裁/主席

<b>植田和男</b> 日本銀行 2023(預計) 前東大教授 / MIT博士	<b>Ben Bernanke</b> FRB 2006~2014 前普林斯頓大學教授 / MIT博士
<b>Stanley Fischer</b> 以色列銀行 2005~2013 FRB (副主席) 2014~2017 前MIT教授 / MIT博士	<b>Mario Draghi</b> 歐洲央行 2011~2019 前佛羅倫斯大學教授 / MIT博士
<b>Mervyn King</b> 英格蘭銀行 2003~2013 倫敦政治經濟學院教授、前MIT客座教授	<b>Raghuram Rajan</b> 印度中央銀行 2013~2016 芝加哥大學教授 / MIT博士
<b>易綱</b> 中國人民銀行 2018~ 前北京大學教授 / 伊利諾大學博士	<b>Janet Yellen</b> FRB 2014~2018 前柏克萊加州大學教授 / 耶魯大學博士

## 日銀國債購入金額



## 日銀主要政策

- 2013 03 黑田東彥總裁就任
- 04 非常規寬鬆(質、量等貨幣寬鬆)開始
- 2014 10 擴大非常規寬鬆
- 2016 01 日銀對部分經常帳存款施行負利率
- 09 施行「殖利率曲線管控(YCC)」
- 2018 04 黑田總裁連任
- 07 長期利率波動幅度可達0.2%
- 2020 03 加強新冠疫情對策的緩解措施
- ~04 長期利率波動幅度可達0.25%
- 2021 03 擴大長期利率波動幅度至0.5%
- 2022 12

資料來源：東洋經濟新聞

- 全球經濟受到科技創新和地緣政治影響，和金融系統的連結產生根本變化。
- 日本央行以往面對「通貨緊縮」，但新冠病毒和俄烏戰爭引發的全球通膨，使得利率控制(YCC)政策受到質疑。
- 日本央行總裁不能只看樹，而要能夠從全球這片森林中看出未來趨勢。
- 央行未來的政策必須中立且客觀，由學者而非官員擔任央行總裁會更加適合。

# Altasia 14-亞洲替代供應鏈

## 地理範圍

以新月形從日本北部的北海道延伸，穿過韓國、台灣、菲律賓、印度尼西亞、新加坡、馬來西亞、泰國、越南、柬埔寨和孟加拉國，一直延伸到印度西北部的古吉拉特邦。

## 成員協定

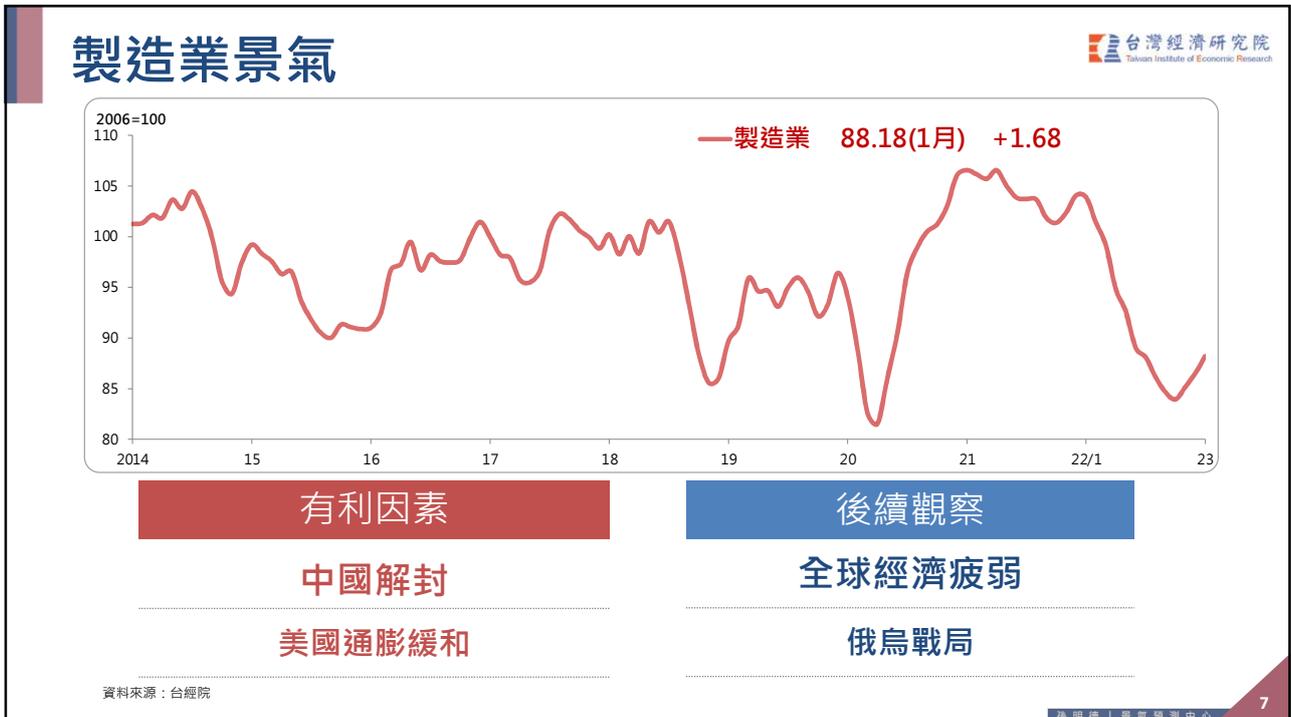
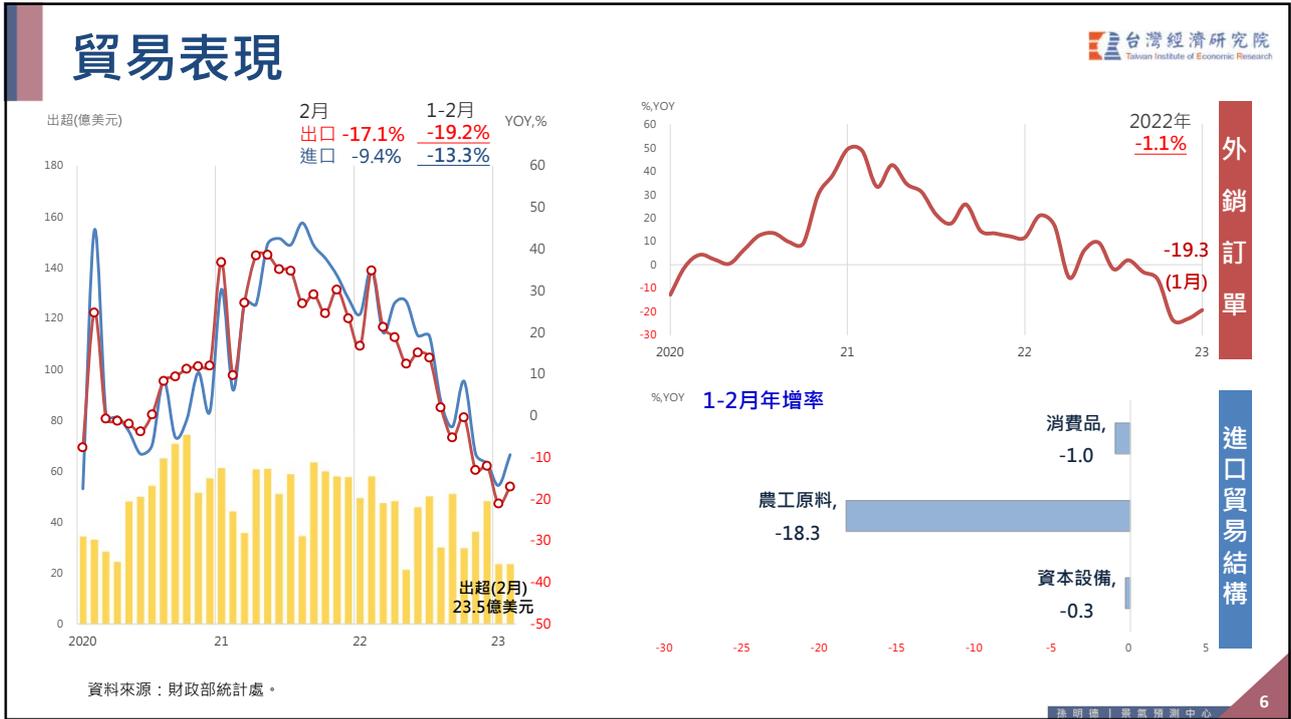


	中國	Altasia
總勞動力 2021年或最新 / 億人	9.5	14.03
技術勞工 (25-54歲、受過高等教育) 2021年或最新 / 億人	1.45	1.55
物流績效指數(LPI) 2018年 / 滿分5分為基準	3.61	2.58-4.06
勞動成本 2022年 / 美元/小時	8.31	0.60-32.7

## 對美國出口金額 2021Q4-2022Q3 (億美元)

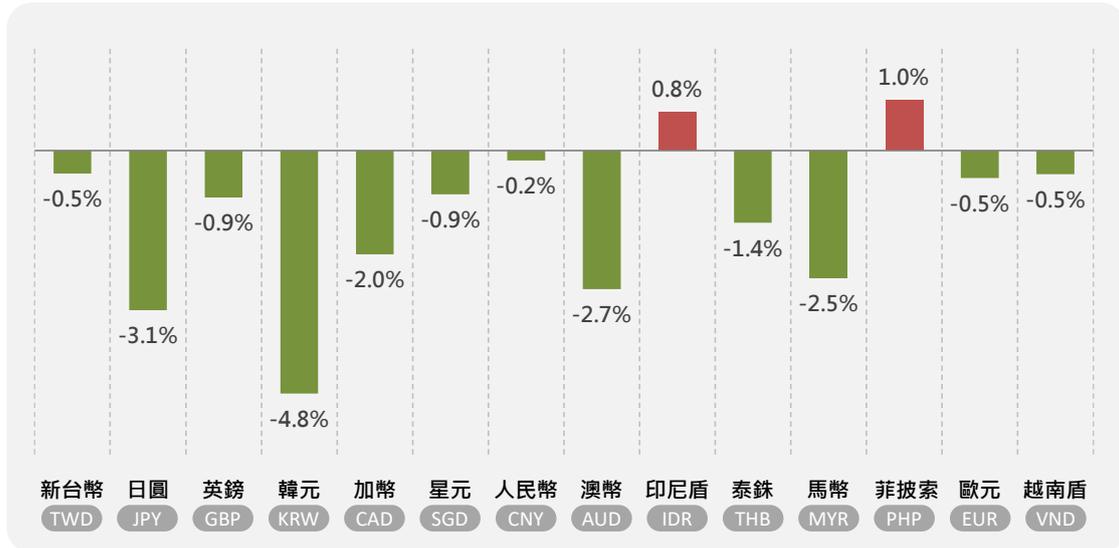
Altasia 6,340	中國 6,140
日本 1,380	越南 1,120
南韓 1,080	印度 820
泰國	

資料來源：東洋經濟新聞



## 2023年貨幣升貶(~3/10)

台灣經濟研究院  
Taiwan Institute of Economic Research



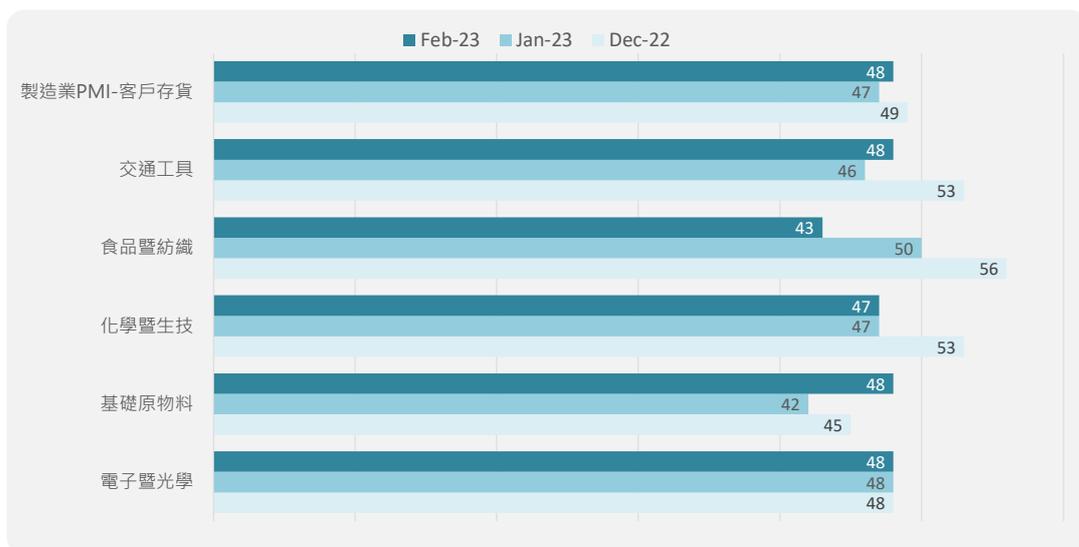
資料來源: 中央銀行

孫明德 | 景氣預測中心

8

## 台灣製造業存貨指數

台灣經濟研究院  
Taiwan Institute of Economic Research

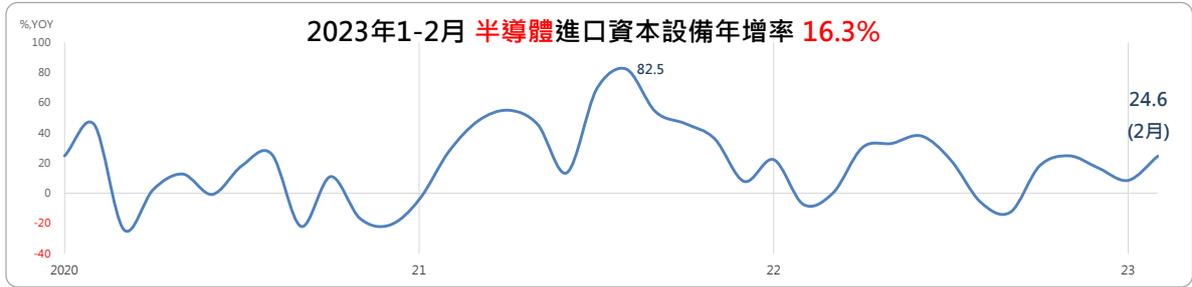
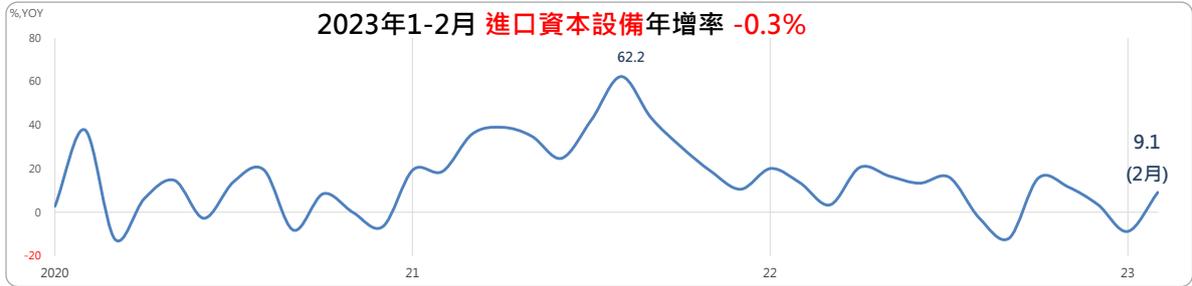


資料來源: 財經M平方(資料截止至2023/3/6)

孫明德 | 景氣預測中心

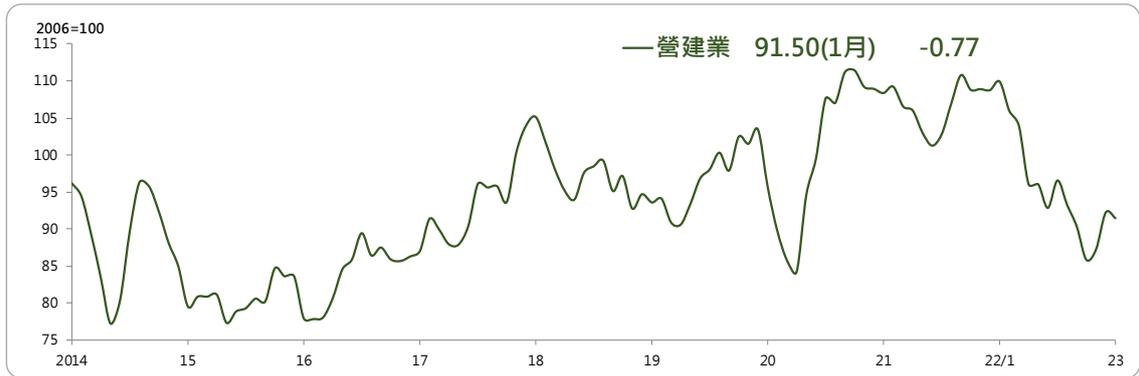
9

# 投資



資料來源：財政部。

# 營建業景氣



有利因素

通膨環境

升息見頂

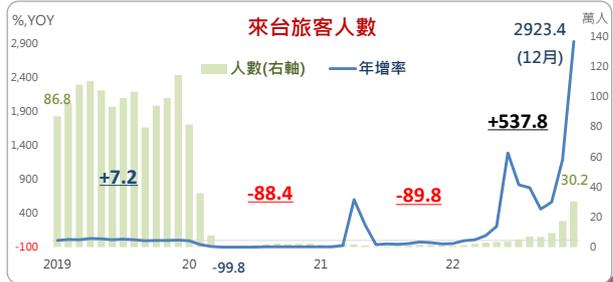
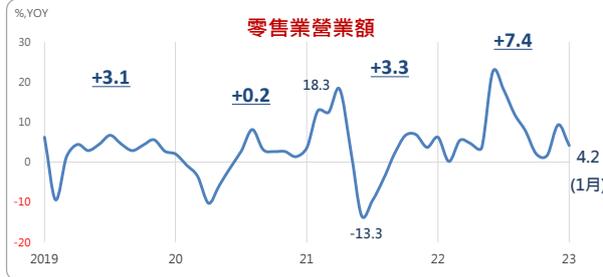
後續觀察

政策調控

成本上揚

資料來源：台經院

# 消費



資料來源：經濟部、證交所、櫃買中心、交通部。

# 服務業景氣



有利因素

疫情趨緩

政策開放

後續觀察

通膨升溫

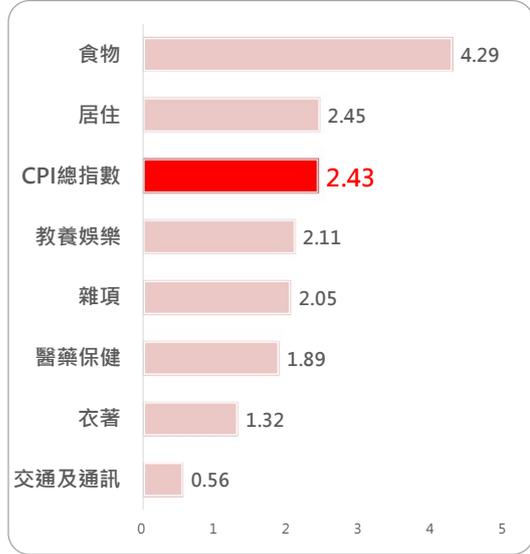
金融波動

資料來源：台經院

# 物價



資料來源：行政院主計總處。



# 2023全球經濟-地緣、能源、美元



**地緣**

- 歐洲與俄羅斯對峙
- 南北韓、台海與南海
- 全球供應鏈脫勾



**能源**

- 俄烏及全球經濟影響油價
- 能源危機衝擊歐洲經濟
- 極端氣候造成糧價波動



**美元**

- 升息周期Q1觸頂
- 非美貨幣轉強
- 新興市場金融壓力持續

簡報結束 敬請指教

TIER <http://www.tier.org.tw>

孫明德 | 台灣經濟研究院景氣預測中心

| [d15594@tier.org.tw](mailto:d15594@tier.org.tw) | 02-2586-5000 #222

Copyright © 2023 TIER. All rights reserved.  
感謝 Rona Cheng 視覺統籌 / AIF 簡報設計