

「金髮女孩經濟」恐面臨轉折

文 | 鄭好安

台灣地區經濟今年初在強勁成長與低通脹有利條件下開局，主要受惠全球對AI相關產品強勁需求，以及美國關稅壓力的緩解，但隨着美以伊在中東戰局升溫，全球能源市場與供應鏈受到干擾，這種理想的成長與通膨組合的「金髮女孩」經濟正逐步承壓，且恐將面臨轉折。

星展集團資深經濟學家馬鐵英受訪時表示，台灣不會陷入停滯性通膨，但高成長、低通脹的黃金理想狀態可能會被打破，「金髮女孩」經濟將面臨轉折。即便美伊衝突未再升溫，霍爾木茲海峽的運輸恢復正常仍需數月時間，對台灣的外溢影響預計將自第二季開始顯現。

根據領先指標顯示，第二季通膨升溫且出口動能轉弱；3月PMI數據顯示投入成本大幅上升，達到2022年俄烏戰爭期間的水平，同時出口訂單小幅下滑；此外，3月消費者信心轉弱，反映民眾對整體經濟情勢、家庭財務狀況、股市前景及物價水平的擔憂。

星展將今年台灣CPI（消費者物價指數）年增率預測，由1.5%上修至1.9%，假設全年布蘭特原油均價為每桶80美元，通膨預計自5月起升至約2%，並維持至年底，主要由能源與食品價格帶動。

星展對台灣今年GDP成長

三大外銀看台灣最新經濟展望	
外銀	看法
渣打	<ul style="list-style-type: none"> ●全年GDP成長預測上調至8% ●通膨率維持在2%以下 ●若油價上漲10%，可能影響GDP約0.1個百分點 ●三大風險變數：油價波動、關稅不確定性、房地產市場降溫等
星展	<ul style="list-style-type: none"> ●全年CPI增幅預測由1.5%，上修至1.9% ●全年GDP成長率預測維持7% ●「高成長、低通膨」的黃金理想狀態將面臨考驗
滙豐	<ul style="list-style-type: none"> ●油價若居高不下，恐拖累經濟成長，也可能推升通膨 ●中期前景仍持審慎樂觀

資料來源：各外銀

率預測維持7%，預估第一季年增率約10%，第二季至第三季放緩至7%~8%，第四季再降至2%~3%，主要因出口、投資與民間消費轉弱，受非AI產業全球需求降溫、通膨與供應鏈壓力侵蝕企業獲利與家庭實質所得所致。

渣打銀行上調台灣今年GDP成長預測至8%、通膨率維持在2%以下，但這預估值尚未計入美伊戰事發生的影響。滙豐銀行則認為，市場先前正消化一種風險情境，油價可能面臨較長期居高不下，既可能拖累經濟成長，也可能推升通膨，儘管不確定性仍高，但對中期前景仍持審慎樂觀看法。

小百科

金髮女孩經濟 (Goldilocks economy)

金髮女孩經濟意指全球經濟在逐漸回暖之際，搭配通貨膨脹數據表現穩定，因而使得經濟目前位於相對平衡之處，不會過熱亦遑論衰退，同時此環境將不易促使央行進行升息等緊縮政策。因此在這樣的經濟環境下，也通常相對有利於股票資產表現。

（本文係台灣《工商時報》獨家授權刊登）



掃碼閱讀原文