

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2024年第2季

中華經濟研究院提供

2024年4月19日

一、臺灣經濟預測摘要

雖然美國經濟成長因消費強勁，表現超乎預期、並延遲降息時程，但全球經濟因地緣政治干擾加劇，金融市場走勢震盪，主要機構對於 2024 年全球經濟展望雖較年初上修但仍處相對悲觀，成長率為後疫時期（2021 年後）新低。¹不過，因基期因素，全球商品貿易可望由 2023 年的負成長-4.51%轉為正成長 5.08%，略高於疫情前之平均水準。²尤其 AI 科技應用需求等，推升相關產品出口，對於科技出口導向經濟體之成長，猶有助益。中經院預估 2024 年臺灣經濟成長率為 3.38%，成長走勢因基期因素逐季下行，成長率由第 1 季之 5.57%下緩至第 4 季的 1.66%。成長模式呈現內外皆溫。其中，內需貢獻 2.10 個百分點，民間消費貢獻 0.97 個百分點，國內投資將由上年之負成長轉為正成長，對成長貢獻 0.30 個百分點；至於國外淨需求部分，將由上年之貢獻 0.14 個百分點轉為貢獻 1.28 個百分點³。

至於通膨走勢，由於地緣政治不安，農工原物料價格走揚，透過進口價格推升通膨力道。預估國內 2024 年 CPI 年增率約 2.30%，略高於 2.0%；較上年之 2.49%，減少 0.19 個百分點。

二、國際經濟環境背景

2024 年初以來全球經濟，在美國獨撐大局情勢下，主要機構略有上修全球

¹ 主要機構對於 2024 年之最新成長預測值如下：S&P Global (2024.04.15) 2.62% (1 月預測值 2.32%)、IMF (2024.04.16) 3.2% (1 月預測值 3.1%、2023 年 10 月預測值 2.9%)、Focus Economics (2024.04) 2.6% (1 月預測值 2.4%)、OECD (2024.02) 2.9% (11 月預測值 2.7%)。

² 根據 S&P Global(2024.04.15)資料，2010~2019 年海關商品出口年增率之平均成長率約為 4.79%。

³ 2024 年經濟成長貢獻組成，民間消費貢獻 0.97 個百分點、政府消費貢獻 0.32 個百分點、國內投資貢獻 0.30 個百分點、存貨變動貢獻 0.51 個百分點，國外淨需求貢獻 1.28 個百分點。

經濟成長率，但仍為後疫時期之最低水準。其中，美國因消費活動展現韌性，在高利率時期，消費支出穩健成長。根據 S&P Global 預測美國 2024 年經濟成長率約 2.48%，較 1 月預測值 1.70% 上調 0.78 個百分點。⁴由於成長表現超乎預期，再加上近期通膨下緩速率延遲，致使原本預期之降息時程屢屢延宕。由於 2024 年第 4 季總統大選登場，選前政策論戰與選舉造勢活動，預料經濟成長相關訊息，仍將朝向正面發展。

至於中國大陸成長前景，由於政策作多，成長似有止跌回緩情勢。如 2024 年 3 月中國官方 PMI 指數已升至 50.8、財新 PMI 也上升至 51.1，顯示中國大陸企業預期有所改善。且工業增加值年增率亦逐步上升，2024 年 2 月年增率為 7%，為 2022 年 2 月以來最佳，固定資產投資終於止跌、成長 4.2%。而中國人民銀行於 3 月召開貨幣政策委員會例會，也釋出寬鬆貨幣政策訊號。⁵不過，中國 3 月社會消費品零售總額年增率約 3.1%，為 2023 年 8 月以來最低。而 3 月 CPI 年增 0.1%，雖然為正成長，但升幅比上月縮小 0.6 個百分點。雖然政府釋出多項政策利多，但房地產危機仍重創消費者和企業信心，相關經濟活動成長乏力。目前多數機構對中國經濟成長率之預測，如 S&P Global 4 月預測值約 4.7%，而 Focus Economics 彙整近 60 家預測機構 2024 年 4 月之經濟成長率預測值，平均值（中位數）約為 4.6%，都與前期（1 月）數值相近，都低於中國成長目標值 5.0%，顯示各界對於中國大陸之成長依然審慎。

至於歐元區成長表現，雖然 2023 年經濟成長率僅 0.54%，但區域內重要國家，如德國、芬蘭、愛爾蘭、盧森堡、奧地利等成長率均為負值；且部分國家已採降息措施、力圖提振景氣，如波蘭和捷克於 2023 年第 4 季起降息，瑞士央行亦於 2024 年 3 月跟進；但 2024 年此區成長依然呈現頹勢，2024 年成長預測值約 0.58%，並未因 2023 年的低基期而有較佳成長表現。

⁴ 根據 FOMC 2024 年 3 月會議紀要，美國 2024 年經濟成長預測值由 2023 年 12 月之 1.4% 上修為 2.1%，上調 0.7 個百分點。PCE 2024 年預測值仍維持 2.4%，但核心 PCE 由 2.4% 修正為 2.6%。

⁵ 提出「要加大已出台的貨幣政策的實施力度，引導信貸合理增長；促進物價溫和回升；保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定」。而在 3 月中共中央文獻出版社出版《習近平關於金融工作論述摘編》，提及「有必要充實貨幣政策工具箱，中國人民銀行應該逐步增加在公開市場買賣國債」，都釋出寬鬆貨幣政策訊息。

https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202312/content_6923056.htm

三、2024 年臺灣經濟前瞻

1. 2024 年全球商品貿易緩復甦，尤其 AI 產品需求強勁，有利科技產品出口擴增。臺灣經濟成長率在出口擴張、民間消費持續熱絡帶動下，經濟成長率約 3.38%。
2. 2024 年各季經濟成長走勢因基期因素逐季走緩，年增率分別為 5.57%、3.55%、3.00%、1.66%。成長模式內外皆溫，國內需求與國外淨需求貢獻各為 2.10、1.28 個百分點。
3. 民間消費歷經 2023 年之高成長 8.32%，2024 年成長承壓。但因股市交易熱絡，財富效果以及手續費持續挹注支出成長，預估成長率約 2.09%，貢獻 0.97 個百分點。
4. 在投資方面，雖然庫存去化漸有改善，但因地緣政治干擾，且資金成本壓力未見減緩，廠商投資略有遲疑。不過，因節能減排、都更、電源開發等投資需求持續，基期偏低影響，以及公部門投資成長挹注下，國內固定資本形成 2024 年之年增率為 1.43%，對經濟成長由 2023 年之負貢獻轉為正貢獻 0.30 個百分點。不過，民間投資則為小幅負成長 0.20%。⁶
5. 商品貿易雖因全球商品出口轉正，在 AI 需求帶動以及基期偏低情形下，2024 年海關出口年增率可望達 7.89%；而進口成長則因廠商投資猶有遲疑，引申需求相對和緩情形下，進口年增率約 5.27%。
6. 有關商品與服務輸出、輸入，由於商品貿易成長漸復，跨境旅遊持續活絡帶動服務輸出、輸入成長，2024 年輸出、輸入年增率分別為 5.63%、4.41%。而國外淨需求，因輸出成長高於輸入，貿易順差持續擴大，規模約 3.60 兆新台幣，年增 9.65%。
7. 雖然 2024 年全球經濟成長率處於相對低點，但因地緣政治不安，推升運費，且大宗物資如石油、銅價走高，使得廠商生產成本走升。在比較基期較低情形下，2024 年生產者物價指數（PPI）年增率微幅上升，成長率約為 1.96%。
8. 國內消費者物價指數（CPI）在進口物價走升，國內電價等調整因素下有推升壓力，預估 2024 年 CPI 年增率為 2.30%，惟較 2023 年（2.49%）差

⁶ 根據主計總處資料。2024 年政府投資與公營事業投資實質投入 1.02 兆元、年增 8.39%。

- 距 0.19 個百分點，今年通膨水準與去年相比仍相對溫和。
9. 新臺幣兌美元匯率受到相對物價（通膨）、國際利差，以及經濟情勢（經濟成長與貿易盈餘）與貨幣政策等因素而波動。我國央行與日本央行都於 3 月調整利率，不過調幅有限，預估 2024 年新臺幣兌美元匯率全年均價約為 30.92 元，較 2023 年之 31.16 元升值約 0.24 元（0.78%）。
 10. 由於國內經濟成長走勢呈現復甦，以及消費活動持續活絡帶動服務業職缺需求擴大，在就業模式愈趨彈性因素下，國內失業率持續改善，2024 年預估約 3.37%，較 2023 年之 3.48%，下降 0.11 個百分點。

四、預測不確定因素

1. 主要國家/區域貨幣政策走向

2024 年初原本各界預期 Fed 貨幣政策即將轉向，但美國經濟成長表現超乎預期，無須預防式降息以提振景氣，且通膨下降速度趨緩，甚而因近期國際油價走升，而有通膨復熾的可能。而歐元區則因成長不如預期，若干國家已陷入經濟衰退窘境，如芬蘭、德國、愛爾蘭、荷蘭、瑞典。而東歐國家（如波蘭、捷克）以及瑞士都已開啟降息周期，希望提振景氣，但 ECB 於 4 月例會仍決議維持政策利率不變，不過暗示考慮 6 月開始降息，且下半年開始縮減資產負債表。Fed 的降息時程與幅度，不但影響市場殖利率，並將影響美元指數、全球經濟以及金融市場波動。

雖然根據 FOMC 於 2024 年 3 月發布之點陣圖資料，相對多數的決策委員支持 2024 年降息 3 碼，芝加哥交易所（CME）之 Fed Watch 卻顯示市場預期降息可能延至 9 月，且降息兩次，幅度各半碼，年底前 Fed Fund rate 都仍在 5.0% 以上。而亞洲地區之日本央行（BOJ）已於 2024 年 3 月結束負利率政策；中國大陸基於房市以及金融市場穩定考量，人民銀行表態持續寬鬆貨幣政策，由於全球股市、亞幣連動性高，相關貨幣政策走向，對於全球資金以及總體經濟都將有重要影響。

2. 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

中國大陸為挽救房市，以及地方債等問題，出台多項政策，包括如：以舊換新、認房不認貸，同時延長貸款期限、降低貸款利率等。但是房價持續走低，不論一線、二線、三線城市房價持續下跌；且房市危機已外溢至金

融機構。此外，由於景氣走勢下行風險升高，使得通貨緊縮疑慮陰霾籠罩。主要機構對於 2024 年之成長率預測值多在 5.0% 以下，且預期長期趨勢將持續下行。由於美中對抗、經濟脫鉤，以及供應鏈重整趨勢等，臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重持續下降。根據財政部資料，臺灣對中國大陸（含香港）出口之比重，已由高點之 43.9%（2020 年）下降至 30.8%（2024 年第 1 季），減少 13.1 個百分點。相對之下，對美國出口比重則由低點 10.5%（2013 年）上升至 22.6%（2024 年第 1 季），增加 11.9 個百分點。隨著賴總統即將上任，兩岸關係與人員、商品、資金往來之變化，對兩岸之經濟成長都有影響。

3. 國內投資支出與廠商對未來信心展望

根據進出口統計資料，2024 年 3 月有關資本設備、機械、以及半導體設備之進口年增率持續負成長，分別為 -12.59%、-29.36%，及 -50.09%，顯示相關投資雖仍處於低檔，但已自谷底和緩回升。若以廠商銷售與存貨之年增率變化趨勢觀察，電子零組件業之庫存去化已接近尾聲，但何時能轉向景氣復甦，攸關臺灣 2024 年之成長表現。

並且國內製造業採購經理人指數（PMI）季調後最新（3 月）數據 47.9，仍在 50 榮枯線之下，顯示目前營運仍處相對保守。由於美國、中國大陸等 PMI 指數都在 50 以上，預期在供應鏈需求帶動下，國內 PMI 應可升至 50 以上；由於 PMI 之未來六個月後展望已升至 56.4%，顯示廠商對未來展望漸趨樂觀。

4. 地緣政治、全球經濟零碎化及供應鏈重組

美中角力持續，加上各國國安意識抬頭均對全球化產生影響，帶動全球經濟零碎化發展。主要國家如美國、德國、日本等推出補貼政策吸引國際大廠在地投資，並透過生產回流、友岸外包等模式改變全球生產供應鏈，企業將面臨投入成本上升、法規遵循挑戰及經營環境的不確定。由於供應鏈重整，包括廠商回流以及友岸外包等分工趨勢，各國之進出口來源份額呈現結構調整。如美國之進口來源，中國大陸之份額明顯下降、墨西哥以及臺灣、韓國、印度等份額增加。而隨著地緣政治關係愈趨緊張、對峙，廠商之投資與生產面臨更嚴峻挑戰，對全球政治、經濟版圖，都有長遠影響。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2024年季預測				2023年	2024年	2025年
	Year 2024 Quarterly				Annually		
	第1季	第2季	第3季	第4季	預測值	預測值	預測值
	Q1	Q2	Q3	Q4	2023	2024	2025
GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars							
實質GDP, Real GDP	5,410.8	5,571.9	5,813.0	5,958.3	22,010.8	22,754.0	23,521.0
年變動率, yoy(%)	5.57	3.55	3.00	1.66	1.31	3.38	3.37
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,413.4	8,444.3	8,869.5	9,438.2	33,521.7	35,165.5	38,539.5
年變動率, yoy(%)	2.34	2.94	5.90	8.21	-1.45	4.90	9.59
民間消費, Private Consumption	2,687.5	2,654.1	2,733.0	2,779.8	10,632.2	10,854.4	11,117.9
年變動率, yoy(%)	3.54	1.12	1.72	2.01	8.32	2.09	2.43
政府消費, Government Consumption	662.1	703.2	754.1	875.7	2,916.9	2,995.1	3,087.3
年變動率, yoy(%)	1.68	1.69	2.27	4.65	0.88	2.68	3.08
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,271.9	1,335.8	1,358.2	1,308.9	5,200.2	5,274.8	5,501.8
年變動率, yoy(%)	-3.35	2.09	3.26	3.84	-8.69	1.43	4.30
民間投資, Private Fixed Investment	1,093.8	1,088.3	1,118.5	957.5	4,266.7	4,258.1	4,429.6
年變動率, yoy(%)	-5.18	0.08	2.03	3.03	-11.60	-0.20	4.03
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	3,545.4	3,592.7	3,876.8	3,904.8	14,125.1	14,919.7	15,621.4
年變動率, yoy(%)	9.21	6.17	4.58	3.09	-4.32	5.63	4.70
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	2,763.7	2,721.7	2,918.4	2,912.7	10,838.9	11,316.5	11,830.5
年變動率, yoy(%)	2.76	4.22	5.23	5.36	-5.73	4.41	4.54
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)	1,103.3	1,129.2	1,208.9	1,224.1	4,324.3	4,665.6	4,873.8
年變動率, yoy(%)	12.91	8.21	5.23	6.00	-9.80	7.89	4.46
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)	913.8	926.9	927.5	931.6	3,514.4	3,699.8	3,899.3
年變動率, yoy(%)	2.97	7.10	6.07	5.02	-17.90	5.27	5.39
生產者物價指數, Producer Price Index	109.22	112.99	113.34	112.56	109.88	112.03	113.95
年變動率, yoy(%)	-0.08	3.84	2.43	1.64	-0.58	1.96	1.71
消費者物價指數, Consumer Price Index	106.68	107.60	108.34	109.13	105.51	107.94	110.03
年變動率, yoy(%)	2.22	2.37	2.33	2.27	2.49	2.30	1.95
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	61,618	62,504	62,989	63,987	59,350	62,775	66,656
年變動率, yoy(%)	5.58	5.72	5.56	6.21	6.25	5.77	6.18
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate (NT\$/US\$)	31.45	31.26	30.74	30.22	31.16	30.92	29.60
年變動率, yoy(%) ^[2]	-3.34	-1.75	3.07	5.34	-4.34	0.78	4.46
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	1.38	1.42	1.45	1.43	1.30	1.42	1.34
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.36	3.35	3.46	3.33	3.48	3.37	3.36

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2024年4月19日。

Source: CEF, CIER, Apr. 19, 2024.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：有關匯率年變動率(%), 正值表示升值，負數表示貶值比率。



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2024 年第 2 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2024年4月19日（星期五）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院 B003 會議室（臺北市長興街75號）

主持人：葉俊顯 院長

出席貴賓：

國家發展委員會經濟發展處

吳明蕙 處長

渣打國際商業銀行東北亞區

符銘財 高級經濟分析師

中央大學財務金融學系

葉錦徽 教授

註：以上貴賓按姓氏筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、成功大學經濟學系林常青教授、洪瑞彬先生、東吳大學會計學系陳元保教授、東華大學經濟學系陳建福教授、臺灣科技大學企管系張順教教授、中研院經研所楊淑珺研究員。

中華經濟研究院：王健全副院長、陳信宏副院長、王儷容研究員、吳明澤副研究員、呂慧敏高級分析師、徐遵慈副研究員、連文榮研究員、楊晴雯助研究員。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至
中華經濟研究院網頁查詢
<https://www.cier.edu.tw/TMF>

