

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2024年第3季

中華經濟研究院提供

2024年7月19日

一、臺灣經濟預測摘要

由於多數國家股市高漲帶動財富效果、刺激需求，並推升 2024 年全球經濟成長率，S&P Global 7 月預測值為 2.66%，較 4 月 2.62% 小幅上修。不過，因個別國家經濟結構差異，成長走勢出現歧異。臺灣受惠於 AI 等發展應用，不但股市創歷史新高，財富效果帶動民間消費成長；同時，因相關出口暢旺，更推升經濟成長。中經院預測 2024 年臺灣經濟成長率約 3.81%，較前次之 3.38% 上修 0.43 個百分點。在消費與出口雙引擎帶動下，成長模式呈現內外皆溫情形。其中，內需貢獻 2.47 個百分點，民間消費貢獻 1.42 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 0.44 個百分點；而國外淨需求，在出口帶動下貢獻 1.34 個百分點¹。

至於通膨走勢，雖然國際農工原物料價格相對平穩，但新臺幣價格走貶，以致於以新臺幣計價之進口價格走升²。在國內蔬果價格走穩情形下，預估國內 2024 年 CPI 年增率約 2.16%，略高於 2.0%，但已連續兩年增幅走緩，並較上年之 2.49%，減少 0.33 個百分點。

二、國際經濟環境背景

由於 Fed 延宕降息時程，高息負擔、失業率走升影響美國消費信心，加上總統大選愈趨白熱化，主要機構略有調整美國經濟成長率。根據 S&P Global 預測美國 2024 年經濟成長率約 2.39%，較 4 月之預測值 2.48%，下修 0.09 個百分

¹ 2024 年臺灣經濟成長貢獻組成，民間消費貢獻 1.42 個百分點、政府消費貢獻 0.32 個百分點、國內投資貢獻 0.44 個百分點、存貨變動貢獻 0.27 個百分點，國外淨需求貢獻 1.34 個百分點。

² 國內進口物價，以臺幣計價之 2024 年 1~6 年增率為 0.57%（第 2 季為 2.93%），以美元計價之年增率為 -3.69%（第 2 季為 -2.31%）。

點。³由於目前失業率走升，且 6 月之通膨下緩速度超乎預期，且 Fed 主席於 7 月之聽證會態度轉鴿，表示不一定要通膨率降至 2% 目標後才降息，使得各界對於降息引頸期待。雖然 FOMC 6 月點陣圖資料顯示，2024 年將僅只降息 1 次 1 碼，但根據芝加哥交易所 (CME) 之 Fed Watch 資料，卻顯示於下半年將可能降息 3 次、每次 1 碼，因差距頗為明顯，引起市場動盪。再加上 2024 年第 4 季總統大選登場，由於目前川普 (Trump) 聲勢領先，在關稅升高、移民政策趨於緊縮 (缺工將趨於嚴峻)，以及減稅造成財政赤字規模擴大等預期心理下，導致美國經濟前景可能震盪起伏較為明顯。

至於中國大陸成長前景，雖然政策作多，但近期指標顯示成長步履仍未穩健。如 2024 年第 2 季年增率約 4.7%，低於預期成長，也是五季來最小增幅；⁴ 中國官方 PMI 指數，5、6 月均為 49.5，低於榮枯線，顯示景氣依然相對悲觀。⁵ 而 5 月消費者信心指數為 88.2，低於 100 象徵信心趨向悲觀，且較前期下降 1.2，顯示消費者信心依然低迷。而通貨緊縮陰霾，雖然自 2024 年 2 月起 CPI 年增率已轉正，但仍在零值邊緣，6 月同比 CPI 上漲 0.2%，而 6 月 PPI 同比下降 0.8%，已連續 21 個月呈現負增長，顯示中國通縮問題依然存在。⁶ 目前多數機構對中國經濟成長率之預測，如 S&P Global 7 月預測值約 4.7%，而 Focus Economics 彙整近 60 家預測機構 2024 年 7 月之經濟成長率預測值，平均值 (中位數) 約為 4.9%，雖較 4 月之 4.6% 上修 0.3 個百分點，但仍低於中國成長目標值 5.0%。

至於歐元區成長表現，由於歐洲央行 (ECB) 於 6 月初開啟降息周期，主要機構因而上修此區經濟成長率，如 S&P Global 7 月預測值約 0.75%，較上年之 0.62%，增加 0.13 個百分點。但芬蘭 (-0.41%)、愛爾蘭 (-0.23%)、荷蘭 (-0.10%) 等經濟成長率均為衰退，顯示此區經濟成長仍相對疲乏。

³ 根據 FOMC 2024 年 6 月會議紀要，Fed 預測美國 2024 年經濟成長預測值維持與 3 月 2.1% 相同。IMF (2024.07.17) 下修美國經濟成長率為 2.6% (4 月預測值 2.7%)。

⁴ 詳參國家統計局 (2024.07.16)，上半年国民经济运行总体平稳，稳中有进，「初步核算，...。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.7%。」https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202407/t20240715_1955618.html。

⁵ 6 月財新中國製造業採購經理指數 (PMI)，得分 51.8，較 5 月上升 0.1 個百分點。財新服務業 PMI 為 51.2%，雖高於 50 榮枯線，但為八個月來最低。<https://pmi.caixin.com/2024-07-03/102212351.html>。

⁶ 相關數值統計，參照國家統計局 (2024.07.10)，國家統計局解讀 2024 年 6 月份 CPI 和 PPI 數據，http://big5.www.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/zhengce/202407/content_6962434.htm。

三、2024 年臺灣經濟前瞻

1. 受惠台股加權指數屢創新高，財富效果挹注，以及全球商品貿易復甦，尤其 AI 相關產品需求強勁。臺灣經濟成長率在民間消費熱絡、出口擴張情形下，經濟成長率約 3.81%，較 2023 年之 1.28%，增加 2.53 個百分點。
2. 成長模式呈現內外皆溫，國內需求與國外淨需求貢獻各為 2.47、1.34 個百分點。
3. 因基期因素，2024 年各季經濟成長走勢逐季下緩，年增率分別為 6.56%、4.32%、3.39%、1.34%。
4. 民間消費於 2023 年成長 8.19%，2024 年因股市屢創新高，帶來財富效果，以及成交手續費之直接挹注，民間消費全年成長率約 2.95%，貢獻 1.42 個百分點。
5. 在投資方面，因庫存去化改善，加上房市、都更熱絡；雖然中央銀行於 3 月預防式升息半碼，但在比較基期偏低、以及公部門投資成長挹注下，國內固定資本形成，2024 年成長 1.87%。⁷對經濟成長由 2023 年之負貢獻轉為正貢獻 0.44 個百分點。民間投資則為小幅成長 0.45%。
6. 由於 AI、高速運算等全球需求暢旺，帶動相關商品出口蓬勃成長，2024 年海關出口年增率可望達 8.32%；而進口成長則因出口、廠商投資之引申需求影響，年增率約 7.31%；相互扣減下，2024 年出超 912.80 億美元，年增 12.70%。
7. 至於商品與服務輸出、輸入，由於商品貿易成長穩健，國人出國旅遊持續活絡，2024 年輸出、輸入年增率分別為 6.24%、5.41%，抵減國外淨需求。因輸出成長高於輸入，貿易順差持續擴大，規模約 3.58 兆新臺幣，年增 8.94%。
8. 雖然 2024 年全球經濟成長率略優於預期，但因處於相對低點，未造成需求推升通膨；而地緣政治不安，紅海危機持續，雖推升運輸成本，但目前之全球供應鏈壓力指數（GSCPI），連續呈現負值（2024 年 6 月數值為-

⁷ 依據主計總處 5 月 30 日發布資料，併計政府投資與公營事業投資之公部門實質投資，2024 年規模約 1 兆 205.87 億元，年增 8.08%；規模與前次（2 月）之 1 兆 166.67 元、年增率 8.39% 相當（2023 年之數值有所修正，比較基準略有不同）。

- 0.03)。⁸在比較基期較低情形下，2024 年生產者物價指數 (PPI) 年增率小幅上升，成長率約為 1.67%。
9. 國內消費者物價指數 (CPI) 在新臺幣走貶，以臺幣計價之進口物價走升，內需強勁推升價格因素下，預估 2024 年 CPI 年增率為 2.16%，連續三年漲幅超過 2.0%。但較 2023 年 (2.49%) 下降 0.33 個百分點，通膨水準相較去年相對溫和。
 10. 新臺幣兌美元匯率除受到相對物價 (通膨)、相對利差、經濟情勢 (經濟成長與貿易盈餘)、貨幣政策等因素影響外，區域與貿易對手國之貨幣變化，也對臺幣匯率有所影響。在亞幣競貶，以及 Fed 延宕降息時程因素下，新臺幣兌美元匯率於 2024 年上半年明顯走貶。預計下半年在 Fed 可能降息及美元指數下降等因素影響下，貶值趨勢可望略有回穩。2024 全年平均價位約為 31.96 元，較 2023 年之 31.16 元貶值約 0.80 元 (2.51%)。
 11. 因國內經濟成長穩健復甦，民間消費活動持續活絡，以及國內職缺需求甚殷，以及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 3.38%，較 2023 年之 3.48%，下降 0.10 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 年初迄今，已有諸多經濟體／區域調整貨幣政策，包括如日本撤守負利率政策，以及 ECB、瑞士、瑞典、加拿大，以及新興市場國家如阿根廷、巴西、俄羅斯等都已降息。雖然美國因通膨走勢反覆，加上經濟成長相對穩健，預防式降息已無必要。而根據 6 月 FOMC 會議記錄，2024 年可能降息一次一碼，與市場預期 (CME 之 Fed Watch) 之三次共三碼，有相當差距。是而，2024 年下半年主要經濟體／區域的降息時程與幅度，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。

2. 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

⁸ GSCPI 由 Fed New York 分行，依據各國製造業採購經理人指數 (PMI) 之供應商交付時間、未完成訂單、購買庫存等細項，搭配航運、空運價格等，衡量全球供應鏈的壓力狀況。指數為負值，代表供應鏈壓力低於正常水準，對通膨壓力的推升力道降低。
<https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/interactive>。

中國大陸為提振經濟景氣，出台多項政策。但是最關鍵的房市拖累和
地方財政緊張等問題依舊，如：國房景氣指數 6 月指數值為 92.11%，雖較
5 月之 92.01%（史上最低）增加 0.1 個百分點，但仍處於相對谷底。而房地
產開發投資與銷售累計同比仍為-11.09%與-28.36%，減幅雖略有縮小，但跌
幅仍在兩位數字。而由於房市持續低迷，地方政府土地出讓收入減少（2024
年 1-5 月土地出讓收入減少 14%）。根據 S&P Global 之專題資料，目前中
國政府債務解決方案特點為發行預算內專案再融資債券以償還預算外債務
存量，以避免違反中央確定的借貸規則。⁹但根據 CEIC 資料，2023 年底地
方政府債務餘額約 40.74 兆人民幣，較 2019 年底增加近一倍，占 GDP 之
比重約 32.32%；而 BIS 之中國民間非金融部門信貸總額占 GDP 比重已達
200.4%（2023 年第 4 季），顯見中國債務問題嚴重。

由於美國總統大選，川普後勢看好。各界預期若川普當選，於其第 2
任任期內，美中對抗將持續升級，對中國經濟可能有較為嚴重之影響。由於
地緣政治衝突、新冠疫情爆發，全球供應鏈重整與零碎化，臺灣對中國大陸
（含香港）之出口比重，已由高點之 43.9%（2020 年）下降至 31.2%（2024
年上半年），減少 12.7 個百分點；臺灣對中國大陸之外貿依賴度已有減降。
惟中國大陸仍是臺灣之出超主要來源¹⁰。中國大陸之成長變化，以及兩岸經
貿往來，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 6 月有關資本設備、機械、以及半導體
設備之進口年增率分別為 26.52%、7.66%，及 13.24%，出口轉正，顯示相
關投資可望回復正成長。且國內 PMI 指數已回到 50 榮枯線之上，顯示目前
營運回升；未來六個月展望也在 50 之上，顯示廠商對未來展望仍然樂觀。

⁹ 根據資料，中國地方專案再融資債券發行上限為地方預算內債務上限與現有債務餘額的差額。就全國總量而言，2022 年地方債務限額為 37.65 兆元，年末地方債務餘額為 35.07 兆元，意味著 2023 年地方專案再融資債券潛在未使用額度為 2.58 兆元。由於 2023 年地方債務限額為 42.17 兆元，而年底地方債務餘額為 40.74 兆元，因此 2024 年再融資專款債券發行規模上限為 1.43 兆元。而根據國際貨幣基金組織（IMF）對 2024 年中國地方政府融資平台預測值約為 66 兆元。詳參 S&P Global（2024.06），Mainland China local government debt A policy pendulum between risk and growth。

¹⁰ 併計中國與香港，2024 年上半年出超規模 322.67 億美元，占臺灣總出超規模之比重約 89.33%。

由於 AI 運用方興未艾、蓬勃發展，相關產品之出口，為國內之經濟成長重要支撐。雖然美國總統候選人對於貿易與科技政策多所討論，但目前各界對於 AI 之發展，多仍表樂觀。雖然法國對於 AI 研發運用龍頭 NVIDIA 展開調查，且包含三星、英特爾持續追趕，國際競爭激烈，但國內廠商在技術優勢下，未來展望應可望維持榮景。

4. 地緣政治與美國總統大選後之政經走向

美國總統選舉結果以及未來重要議題方向，將對美國以及全球經濟帶來重要影響變化。根據 Moody's Analytics 2024 年 6 月報告，假設 4 種情境：基準情境、共和黨大勝、Trump 小勝(分立性政府)、以及民主黨大勝。¹¹

在共和黨大勝或川普組分立性政府情境下，美國經濟成長率短期將因關稅上升、移民政策緊縮(勞工短缺嚴重)、減稅之財政刺激等情形下，2025 年經濟成長率較基準情境減少 0.5~1.2 個百分點。2026 年更擴大為 0.9~1.8 個百分點；而在 2027 年後差距縮小。相對之下，民主黨獲勝時，因政策延續性，經濟成長率較基準情境無明顯差距。若就 CPI 年增率觀察，共和黨大勝或組分立性政府，通膨將走升。

事實上，不論是 Moody's Analytics 的模擬情境、Oxford Economics 或是經濟學人(EIU)等的情境結果，都顯示川普當選，將因關稅、移民、政府債務上升、降企業稅等，較拜登當選(不論是大勝或是分立性政府)於經濟成長率都將較低，但通膨則較高(下緩趨勢較為延宕)。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、經濟之版圖與成長，都有長遠影響。

¹¹ 資料來源：Moody's Analytics (2024.06.18)，Assessing the Macroeconomic Consequences of Biden vs. Trump, <https://www.economy.com/getfile?q=EA99E998-560D-4A12-85DE-3727A7EBE9A8&app=download>；Oxford Economics (2024.07.05)，Research Briefing | US Summarizing our election scenarios, <https://www.oxfordeconomics.com/resource/summarizing-our-us-election-scenarios>；以及 EIU (2024.07)，Trump risk index: the global impact of a new US presidency, <https://www.eiu.com/n/campaigns/trump-risk-index/>。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2024年季預測 Year 2024 Quarterly				2023年	2024年	2025年
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	預測值 2023	預測值 2024	預測值 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	5,461.4	5,613.3	5,835.2	5,933.4	22,005.1	22,843.3	23,525.0
年變動率, yoy(%)	6.56	4.32	3.39	1.34	1.28	3.81	2.98
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	8,651.5	8,239.8	8,516.7	8,960.6	33,589.0	34,368.6	37,124.9
年變動率, yoy(%)	5.23	0.45	1.69	1.95	-1.25	2.32	8.02
民間消費, Private Consumption	2,711.1	2,664.9	2,748.9	2,808.0	10,619.9	10,932.8	11,268.1
年變動率, yoy(%)	4.45	1.53	2.31	3.51	8.19	2.95	3.07
政府消費, Government Consumption	658.7	699.0	764.5	868.3	2,919.2	2,990.5	3,081.1
年變動率, yoy(%)	1.15	1.08	3.68	3.48	0.96	2.44	3.03
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,244.8	1,357.0	1,374.8	1,346.9	5,225.8	5,323.6	5,551.2
年變動率, yoy(%)	-5.40	3.71	4.52	4.73	-8.24	1.87	4.28
民間投資, Private Fixed Investment	1,062.3	1,115.0	1,132.7	994.7	4,285.6	4,304.7	4,473.2
年變動率, yoy(%)	-7.92	2.54	3.33	4.89	-11.21	0.45	3.91
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	3,541.9	3,639.9	3,913.6	3,877.4	14,093.9	14,972.9	15,658.0
年變動率, yoy(%)	9.11	7.56	5.57	3.21	-4.54	6.24	4.58
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	2,712.0	2,751.3	2,971.4	2,955.6	10,805.4	11,390.3	12,046.9
年變動率, yoy(%)	0.84	5.35	7.14	8.22	-6.02	5.41	5.76
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)	1,103.1	1,147.3	1,209.0	1,224.7	4,324.3	4,684.0	4,903.0
年變動率, yoy(%)	12.89	9.94	5.24	6.05	-9.80	8.32	4.67
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)	913.6	975.5	935.6	946.5	3,514.4	3,771.2	4,016.0
年變動率, yoy(%)	2.94	12.72	7.00	6.70	-17.90	7.31	6.49
生產者物價指數, Producer Price Index	109.28	111.84	112.89	112.85	109.88	111.71	114.00
年變動率, yoy(%)	-0.02	2.78	2.03	1.90	-0.58	1.67	2.05
消費者物價指數, Consumer Price Index	106.80	107.42	108.18	108.76	105.51	107.79	110.01
年變動率, yoy(%)	2.34	2.20	2.18	1.92	2.49	2.16	2.06
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	61,705	62,509	63,002	64,019	59,350	62,809	66,768
年變動率, yoy(%)	5.73	5.73	5.59	6.26	6.25	5.83	6.30
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	31.45	32.35	32.23	31.81	31.16	31.96	30.82
年變動率, yoy(%) ^[2]	-3.34	-5.08	-1.67	0.07	-4.34	-2.51	3.70
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	1.37	1.42	1.45	1.43	1.30	1.42	1.34
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.36	3.35	3.45	3.35	3.48	3.38	3.37

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2024年7月19日。

Source: CEF, CIER, Jul. 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 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2024年7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：王健全 代理院長

出席貴賓：

陽明交通大學資訊管理與財務金融學系

葉銀華 教授

主計總處綜合統計處

蔡鈺泰 處長

遠雄人壽

儲蓉 風控長

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：王健全代理院長、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>



