

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2024年展望會議

中華經濟研究院提供  
2024年1月24日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於全球經濟走勢下行，加上地緣政治干擾持續，不利商品貿易擴張，但因基期低，出口導向國家之成長走勢，相對內需型國家多有較佳表現。中經院預估2024年臺灣經濟成長率為3.10%，成長走勢因基期因素逐季下緩，成長率由第1季之5.60%，下緩至第4季的1.41%。經濟成長由上年之民間消費獨撐大樑，今年轉由投資和國外淨需求來支撐，成長模式為內外皆溫。其中，內需貢獻2.29個百分點，民間消費貢獻1.08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0.75個百分點；至於國外淨需求部分，將由上年之負貢獻轉為正貢獻0.81個百分點<sup>1</sup>。

至於通膨走勢，由於全球成長下行、需求減緩，推升通膨力道減緩。在輸入性通膨趨緩、物資供需失衡情形改善，以及基期因素考量下，整體物價增勢和緩，預估國內2024年CPI年增率約1.88%，略低於2.0%；較上年之2.50%，減少0.62個百分點。

#### 二、國際經濟環境背景

2024年全球經濟走勢可謂開低走緩。由於地緣政治不安，主要國家籠罩成長衰退（歐美國家）或通縮（中國大陸）陰霾，經濟成長表現將為後疫時期之谷底<sup>2</sup>。其中，美國經濟於2023年展現韌性，成長達2.4個百分點，在比較基期偏高情勢下，成長承壓；雖然即將進入降息周期，有利於減緩債務成本、渡過信貸

<sup>1</sup> 2024年經濟成長貢獻組成，民間消費貢獻1.08個百分點、政府消費貢獻0.24個百分點、國內投資貢獻0.75個百分點、存貨變動貢獻0.22個百分點，國外淨需求貢獻0.81個百分點。

<sup>2</sup> 主要機構對2024年全球經濟成長預測，都在3.0%下，且成長率較2023年走緩。如S&P Global（2024.1）預估值為2.32%、Focus Economics（2024.1）預測約2.4%、OECD（2023.11）預估2024年成長率為2.7%、IMF（2023.10）預測值2.9%。

危機。但因高息之滯後效果，以及政府債務高築，以致支撐經濟主力之家庭消費支出有趨緩情形；而年底之總統大選，雖然選舉或有利多，但兩大黨之選戰白熱化，將增添政策與局勢之不確定性。S&P Global 於 1 月發布 2024 年美國經濟成長預測為 1.70%，走勢呈先高後低，下半年成長走勢稍緩。

有關歐元區之成長表現，雖然通膨走勢顯著下緩，但因主要國家經濟成長力道疲軟，如德國、芬蘭、愛爾蘭、盧森堡、瑞典等 2023 年成長率均為負值；雖然歐洲部分國家已提前實施降息措施、提振經濟，如波蘭和捷克等於 2023 年第 4 季起即陸續降息；但此區之成長依然呈現頹勢，2024 年 27 國平均成長率仍將低於 0.5%。

中國大陸則因房市持續不振，2023 年房地產開發投資年增率跌幅將近兩位數；中國百大房企 2023 銷售年減 16.5%，近 3 成跌幅超過 30%。加上大型企業如中植集團於 2024/1/5 正式宣布破產，負債規模超過 4000 億人民幣；以及城投債等居高不下，顯示房市、金融風險已因外溢效果而持續發酵，對經濟金融穩定造成威脅。主要機構多認為 2024 年之中國經濟成長率將低於 5.0%，且長期成長趨勢持續下行<sup>3</sup>。

### 三、2024 年臺灣經濟前瞻

1. 2024 年全球經濟走緩，不利國際貿易擴張。但因基期因素，S&P Global 預估 2024 年全球商品出口，將由 2023 年之 -4.35%，反轉回升至 5.39%；臺灣經濟成長率在出口回升帶動下，中經院預估成長率約 3.10%。
2. 2024 年各季經濟成長走勢因基期因素呈現開高走低，年增率分別為 5.60%、3.23%、2.47%、1.41%。成長模式呈現內外皆溫，國內需求與國外淨需求貢獻各為 2.29、0.81 個百分點。
3. 民間消費在歷經 2023 年高達 8.38% 之高成長後，成長力道減緩至 2.08%，貢獻 1.08 個百分點。成長主因勞動市場穩健改善、觀光旅遊休閒遊憩活絡，以及薪資成長可望高於通膨等。
4. 在投資方面，雖然全球景氣趨緩，但因降息有助於減降資金成本壓力，在節能減排、都更等相關投資需求，以及基期偏低影響，國內固定資本形成

<sup>3</sup> 根據 S&P Global 於 2024 年 1 月發布資料，中國大陸 10 年平均經濟成長率，由 2000~2009 之 10.3%、降至 2010~2019 年之 7.7%，再降至 2020~2029 年之 4.6%。

- 及民間投資於 2024 年之年增率分別為 3.12%、1.34%，對經濟成長由 2023 年之負貢獻轉為正貢獻 0.75 個百分點。
5. 海關出口、進口於 2023 年雙雙呈現負成長，預期 2024 年在基期偏低，以及 AI 浪潮帶動下，商品出口、進口可望由負轉正，預估年增率分別為 7.65%、5.66%。
  6. 在商品貿易成長挹注，以及跨境旅遊持續活絡帶動服務輸出、輸入成長，預估 2024 年輸出、輸入年增率分別為 4.60%、4.33%。輸出、輸入相互扣減下，貿易順差持續擴大，規模約 3.35 兆新台幣，年增 5.55%。
  7. 由於全球經濟趨緩，對各類物資需求疲軟，造成農工原物料等價格趨緩，但因比較基期因素，2024 年生產者物價指數（PPI）年增率微幅上升，成長率約為 1.31%。
  8. 消費者物價指數在生產者價格處於低檔徘徊，以及連續兩年突破 2.50% 之高成長基期下，成長走勢漸趨平緩。不過，因薪資成長、服務價格走升壓力仍在，2024 年 CPI 年增率預估約為 1.88%，較 2023 年（2.50%）差距 0.62 個百分點。
  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。在亞幣因日本央行負利率可能轉向，Fed 可能降息等國際因素影響下，預估 2024 年新臺幣兌美元匯率全年均價約為 30.64 元，較 2023 年之 31.16 元升值約 0.52 元（1.70%）。
  10. 由於疫後內需服務業蓬勃發展，創造國內就業機會；加上因少子女化造成新增勞動力人口減降，以及市場工時愈趨彈性等因素下，國內失業率持續改善，2024 年預估約 3.44%，較 2023 年之 3.48%，下降 0.04 個百分點。

#### 四、預測不確定因素

##### 1. 主要國家/區域貨幣政策轉向

由於 2024 年全球經濟下行風險升高，且多數國家通膨有序下緩；各界預期主要國家貨幣政策將轉向，包括如 Fed、ECB 可能採取降息措施。其中，Fed 的降息路徑與幅度，除為市場關注焦點之外，更將影響全球經濟以及金融市場波動。根據 FOMC 於 2023 年 12 月發布之官方利率點陣圖資料，多數 Fed 官員支持降息 3 碼；但在金融市場，如芝加哥交易所（CME）之 Fed Watch 卻顯示市場預期降息幅度約 6~7 碼。其間之差距是否為預防式降息，

隱含經濟可能衰退，對於美國或全球經濟走勢至關重要<sup>4</sup>。而亞洲地區之日本央行（BOJ），是否於春鬥確定薪資漲幅後，因應通膨走勢而結束負利率政策；中國大陸基於房市以及金融市場穩定考量，是否持續推出寬鬆政策，對於全球資金以及總體經濟都將有重要影響。

## 2. 中國大陸長期經濟走勢及兩岸關係動向

中國大陸由於房地產市場崩盤，以及地方債等問題，造成經濟走勢不振。而景氣陷入谷底，更使通貨緊縮陷入惡性循環。主要機構自 2023 年 7 月後持續下修中國大陸成長率預測值。雖然 2023 年在 2022 年比較基期偏低情形下，成長可望保 5，但對於 2024 年之成長率預測值，多數機構都在 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。2019 年疫情前臺灣對中國大陸出口佔總出口比重約為 40.1%，2023 年已降至 35.2%。不過因臺灣與中國大陸之貿易往來為出超主要來源，且中國大陸仍為傳產貨品主要市場，在成長低迷、出口下滑情形下，對雙邊之成長或有影響。

## 3. 國內投資支出與庫存去化進程

根據進出口統計資料，2023 年 12 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 -21.97%、-40.14%，及 -45.18%；顯示相關投資仍處於谷底。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。

國內超額儲蓄率近 10 年來都達兩位數（2023 年預估值約 13.8%），明顯高於美國（-4.2%）、中國（1.5%）、南韓（1.3%）、日本（3.3%）、德國（6.0%），僅略低於新加坡（16.6%）。若以組成觀察，公司企業占比達到 50% 以上（2021 年為 52.6%）、家庭部門為 43.1%、政府部門為 4.2%，顯示近年企業盈餘成長，但相應之投資仍顯不足。

<sup>4</sup> 根據 Goldman Sachs、Bloomberg 共識預測之 2023 年 11 月資料，顯示未來 12 個月美國陷入衰退之機率分別為低於 20%、接近 60%。而 Statista、Political Calculations 皆利用 10 年期和 3 個月期公債利率利差計算至 2024 年 11 月，美國陷入經濟衰退的機率分別為 51.84%、67.0%。

#### 4. 地緣政治風險與干擾

2024 年可謂全球的大選年，預計會有 76 個國家將進行領導人或國會改選，包含臺灣、印度、俄羅斯、烏克蘭及歐盟 27 國等，其中最為人關注的莫過於 11 月的美國總統大選。各國的選戰過程，因政策之攻防，以及選舉結果都將對世界經濟情勢產生影響，尤其美國的選情更是其中的關鍵，為 2024 年的經濟前景埋下更多不確定因素。

各地的衝突與戰事，也為 2024 年之經濟成長與發展增添不確定性。自 2022 年開始的俄烏戰爭、2023 年的以巴衝突及紅海危機，至今年年初的伊朗與巴基斯坦衝突、南北韓關係愈趨緊繃等。全球各地的緊張局勢或衝突都將可能對 2024 年之政治、經濟情勢造成影響。

# 臺灣經濟預測

## Taiwan's Macroeconomic Forecasts

|  | 2023年     | 2024年季預測<br>Year 2024 Quarterly |           |           |           | 2023年       | 2024年       | 2025年       |
|--|-----------|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
|  | 第4季<br>Q4 | 第1季<br>Q1                       | 第2季<br>Q2 | 第3季<br>Q3 | 第4季<br>Q4 | 預測值<br>2023 | 預測值<br>2024 | 預測值<br>2025 |
| <b>GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars</b> |           |                                 |           |           |           |             |             |             |
| <b>實質GDP, Real GDP</b>   | 5,874.0   | 5,411.9                         | 5,554.8   | 5,792.9   | 5,956.9   | 22,033.3    | 22,716.4    | 23,477.4    |
| 年變動率, yoy(%)   | 5.17      | 5.60                            | 3.23      | 2.47      | 1.41      | 1.41        | 3.10        | 3.35        |
| <b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>                                | 8,499.5   | 8,346.3                         | 8,463.2   | 8,963.0   | 9,240.6   | 33,314.8    | 35,013.0    | 37,873.2    |
| 年變動率, yoy(%)   | 1.85      | 1.52                            | 3.17      | 6.82      | 8.72      | -2.06       | 5.10        | 8.17        |
| <b>民間消費, Private Consumption</b>   | 2,732.1   | 2,687.5                         | 2,652.4   | 2,736.6   | 2,783.1   | 10,638.1    | 10,859.5    | 11,160.3    |
| 年變動率, yoy(%)   | 5.34      | 3.54                            | 1.06      | 1.89      | 1.87      | 8.38        | 2.08        | 2.77        |
| <b>政府消費, Government Consumption</b>  | 850.7     | 661.0                           | 701.1     | 751.2     | 870.2     | 2,930.4     | 2,983.4     | 3,072.0     |
| 年變動率, yoy(%)   | 1.69      | 1.50                            | 1.38      | 1.93      | 2.28      | 1.35        | 1.81        | 2.97        |
| <b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>  | 1,377.2   | 1,322.1                         | 1,363.5   | 1,364.4   | 1,444.7   | 5,328.6     | 5,494.7     | 5,745.2     |
| 年變動率, yoy(%)   | -4.11     | 0.47                            | 4.21      | 2.82      | 4.90      | -6.44       | 3.12        | 4.56        |
| <b>民間投資, Private Fixed Investment</b>  | 1,071.1   | 1,140.3                         | 1,117.5   | 1,125.8   | 1,096.7   | 4,420.8     | 4,480.2     | 4,673.7     |
| 年變動率, yoy(%)   | -5.99     | -1.16                           | 2.76      | 1.55      | 2.38      | -8.41       | 1.34        | 4.32        |
| <b>商品與服務輸出, Exports, gds+serv</b>  | 3,833.2   | 3,515.2                         | 3,549.9   | 3,843.7   | 3,916.4   | 14,172.7    | 14,825.1    | 15,557.2    |
| 年變動率, yoy(%)   | 4.96      | 8.28                            | 4.90      | 3.63      | 2.17      | -4.00       | 4.60        | 4.94        |
| <b>商品與服務輸入, Imports, gds+serv</b>  | 2,923.7   | 2,792.3                         | 2,700.5   | 2,914.9   | 3,071.8   | 11,003.0    | 11,479.5    | 12,092.6    |
| 年變動率, yoy(%)   | 1.02      | 3.82                            | 3.41      | 4.91      | 5.07      | -4.30       | 4.33        | 5.34        |
| <b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)</b>                   | 1,155.0   | 1,050.1                         | 1,115.2   | 1,232.0   | 1,258.5   | 4,324.7     | 4,655.7     | 4,968.6     |
| 年變動率, yoy(%)   | 3.35      | 7.46                            | 6.86      | 7.23      | 8.96      | -9.79       | 7.65        | 6.72        |
| <b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)</b>                    | 888.4     | 938.4                           | 923.2     | 920.2     | 936.7     | 3,519.3     | 3,718.4     | 3,939.7     |
| 年變動率, yoy(%)   | -11.37    | 5.66                            | 6.34      | 5.22      | 5.43      | -17.79      | 5.66        | 5.95        |
| <b>生產者物價指數, Producer Price Index</b>   | 110.80    | 110.01                          | 110.76    | 112.42    | 112.15    | 109.89      | 111.34      | 113.14      |
| 年變動率, yoy(%)   | -0.54     | 0.64                            | 1.79      | 1.61      | 1.21      | -0.56       | 1.31        | 1.62        |
| <b>消費者物價指數, Consumer Price Index</b>   | 106.72    | 106.30                          | 107.17    | 107.89    | 108.66    | 105.52      | 107.51      | 109.45      |
| 年變動率, yoy(%)   | 2.89      | 1.85                            | 1.97      | 1.90      | 1.81      | 2.50        | 1.88        | 1.81        |
| <b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>   | 60,487    | 62,377                          | 62,713    | 62,763    | 64,212    | 59,410      | 63,016      | 66,845      |
| 年變動率, yoy(%)   | 5.86      | 6.88                            | 6.08      | 5.19      | 6.16      | 6.36        | 6.07        | 6.08        |
| <b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)</b>   | 31.84     | 31.06                           | 30.88     | 30.54     | 30.07     | 31.16       | 30.64       | 29.54       |
| 年變動率, yoy(%) <sup>[2]</sup>  | -1.49     | -2.13                           | -0.55     | 3.75      | 5.88      | -4.34       | 1.70        | 3.73        |
| <b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>                                   | 1.37      | 1.38                            | 1.37      | 1.34      | 1.31      | 1.36        | 1.35        | 1.24        |
| <b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>  | 3.36      | 3.48                            | 3.47      | 3.50      | 3.31      | 3.48        | 3.44        | 3.41        |

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2024年1月24日。

Source: CEF, CIER, Jan 24, 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

## 2023 年第 4 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2024年1月24日（星期三）

時間：上午9：00～12：00

地點：本院蔣碩傑會議廳（臺北市長興街75號）

主持人：葉俊顯 院長

### 出席貴賓：

台新金融控股股份有限公司

李鎮宇

首席經濟學家

國立中央大學經濟學系

邱俊榮

教授

國家發展委員會

高仙桂

副主任委員

國立政治大學創新國際學院

連賢明

副院長

陽明海運股份有限公司

鄭貞茂

董事長

姓氏

註：以上貴賓按 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>

