

「2024台灣總體經濟預測」新聞稿

2023年11月8日

台灣經濟研究院於本日（112年11月8日）上午九時，假集思交通部會議中心國際會議廳，舉辦「2024年景氣展望與產業趨勢研討會」，本次會議由張建一院長率領各領域專家，探索2024年經濟情勢展望，並針對我國整體產業，剖析國內外經濟局勢與產業動向，提出本院精闢論點及解析。

2023年受到高利率、高通膨與中國疫後經濟表現不如預期等因素影響，令全球終端產品需求疲弱，導致各國製造業活動放緩，加上美中晶片禁令擴大、俄烏戰爭及以哈衝突至今未歇，全球地緣政治趨向集團對抗，對全球經濟發展和社會穩定產生影響。在台灣方面，內需服務業在疫後呈現擴張態勢，零售、觀光及人員運輸等產業表現較2022年明顯改善，不過受到全球貿易擴張力道減緩，不僅衝擊台灣出口與外銷訂單表現，連帶也使得企業投資受到影響，令台灣經濟成長率在2022年第四季及2023年首季呈現連續衰退，第二季才由負轉正。

展望2024年台灣經濟，隨著美、中兩大經濟體分別面臨消費及投資的不利因素困擾，雖然其他主要經濟體如歐洲表現可望回溫，新興市場及開發中經濟體的經濟表現也優於2023年，但仍難以支撐美、中經濟疲軟的局勢，故國際主要預測機構皆認為2024年全球經濟成長速度較2023年略低，不過仍預期全球商品貿易呈現復甦態勢，有助於台灣對外貿易表現可望漸趨穩定。整體來看，台灣外銷訂單及出口年增率已見谷底回溫，出口已於9月重回正成長，2024年將延續此波復甦態勢。投資需求在半導體投資回溫帶動，配合新興科技、淨零排放等投資需求持續，2024年民間投資轉為正成長，加上民間消費表現依舊穩健，故2024年台灣經濟成長主要仰賴消費與投資支撐，外需表現回溫，2024全年經濟成長幅度較2023年為高。根據台經院於2023年11月公布之最新預測，2024年GDP成長率為3.15%，較2023年更新後1.43%增加1.72個百分點。

在民間消費部分，鑒於基本工資與軍公教員工薪資調整，以及調升每个人的基本生活費免稅額，可望挹注民眾可支配所得增加，且民眾跨境旅遊需求仍大，加上就業市場穩定亦支撐內需表現，有助民間消費穩健成長，然2023年比較基期已高，2024年成長率及貢獻度將明顯下滑，預測2024年民間消費成長率為2.54%，較2023年修正後成長率7.73%減少5.19個百分點。

在固定資本形成方面，2023年以來受到主要國家大幅升息之累積效應影響，全球經濟需求不振，產業積極去化庫存，投資需求明顯下滑，令2023年民間投資表現低迷。展望未來，有鑑於庫存已逐漸回到正常水準，廠商先前遞延的投資將於2024年逐步落實，淨零排放目標加快綠色投資，加上政府及公營事業投資穩健，加以民間投資與出口連動性高，2024年出口回溫，有助於民間投資成長轉正，且2023年比較基期較低，故預測2024年固定資本形成成長率為4.39%，較2023年修正後成長率-5.36%增加9.75個百分點，其中民間投資2024年為3.66%，較2023年修正後成長率-7.29%增加10.95個百分點。

在貿易部分，2023年以來受到美歐終端需求疲弱，中國疫後復甦表現不如預期，加上地緣政治干擾持續、上半年全球通膨壓力仍大等因素影響，令2023年前三季台灣進出口與外銷訂單均呈現雙位數衰退態勢，不過隨著高基期已過，加上廠商去化庫存力道已告一段落，在消費性電子新品備貨需求、AI新興應用不斷擴展等需求帶動下，9月出口年增率已由負轉正，第四季可望延續正成長表現格局。展望未來，受惠於2024年全球商品需求復甦，帶動全球貿易成長，依IMF預測，2024年全球貿易成長年增率將由2023年0.9%增加至3.5%，加上新興科技運用進一步推升半導體需求，預期2024年全球半導體銷售額有望恢復成長態勢，有助於帶動台灣外貿表現回溫。據此，預測2024年輸出與輸入成長率分別為5.03%及5.44%，輸出較2023年增加8.31個百分點，輸入較2023年增加7.68個百分點。

最後，在物價及貨幣政策部分，2023年以來受到全球經濟成長放緩，使得能源等商品類價格走低，然受到疫後勞動市場緊俏，服務業人力需求強勁，令服務類價格漲幅仍大，致使主要經濟體整體通膨率回降速度有限，IMF預測全球通膨率從2023年的6.9%下滑至2024年的5.8%，顯示全球通膨壓力仍大。展望未來，儘管台灣物價不至於有持續攀升的可能，然隨著台灣經濟逐漸轉好，加上氣候變遷、疫後缺工問題、地緣政治衝突風險等因素仍存，將使得通膨緩步回降，故預測2024年CPI成長率為1.8%。在匯率方面，美、歐升息週期已近尾聲，惟預期將維持高利率一段時間，持續引導通膨降溫，直到經濟發生衰退才有可能再出現降息的動作，因此預測2024年平均新台幣兌美元31.20元，較2023年修正後匯率微幅升值0.05元。

展望未來，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如美國消費動能是否持續、原物料價格走勢、中國經濟前景，以及各國央行貨幣政策走向等，這些因素都將影響台灣貿易與投資表現，值得預先研判並加以關注。

首先，美國民間消費在疫情解封後持續擴張，主要來自於疫情期間的超額儲蓄，根據聯準會(Fed)統計，2020年第二季美國民眾的超額儲蓄接近1兆美元，其後隨著疫情解封逐步減少，2022年起儲蓄用盡，民眾改以信用貸款及信用卡借款方式支應，2023年第二季負儲蓄(即貸款)已達2,500億美元，同時期的信用卡未償還餘額突破1兆美元，創下歷史新高，且隨著聯邦基金利率上揚，信用卡利率也已達24.5%，為疫情以來新高水準，由於負債金額及利率均高，要維持消費擴張對美國民眾來說充滿挑戰，倘若美國消費動能趨緩，也將對亞洲各國的出口表現增添新變數。

其次，原物料價格仍是企業最關心的經濟指標之一。以2023年為例，首季國際油價維持在80美元左右，但第二季中國解封經濟復甦不如預期，使得油價跌至70美元，同時期金屬及食物類商品價格也下跌，不過到了第三季，隨著OPEC國家減產加上各國需求增加，油價由70元漲至90美元價位，鐵礦砂等原物料價格也隨之上揚，再加上美元走強，輸入型通膨使廠商生產成本大增。由於近年國際原物料價格週期受到疫情及俄烏戰爭等因素影響，使廠商難以判斷未來走勢，因此原物料價格也成為2024年影響台灣經濟的不確定因素之一。

再者，受到中國民眾消費意願低迷及房地產不振影響，令中國疫後經濟復甦未如預期般強勁，雖然2023年下半年各項數據已有起色，但展望2024年，美國貿易封鎖壓力仍在，加上占經濟四分之一的中國房地產市場依舊低迷，其經濟能否回到疫情前水準仍有變數，也將影響台灣對中的出口貿易表現，進而影響廠商營運成果。

最後，歐美升息雖已接近目標上限，但2024年通膨預期仍在2%以上，除非有特殊因素如金融危機，否則歐美央行很難提前降息來刺激經濟。但高利率也會如高通膨一般影響民眾購買力，並降低企業投資意願，對消費及投資不利，另一方面，對於高負債的政府、企業及民眾，高利率的利息支出也可能引發違約風險，對於金融市場形成強大壓力。此外，日本央行在新任總裁上任後，殖利率政策已開始微調，由於日、台間機械、汽車及觀光等產業高度競爭態勢，一旦日本貨幣政策轉向也將牽動台灣相關商品及服務貿易的表現，勢必成為各界關注的焦點。

公關室

TEL：02-2586-5000#756

台經院總體經濟指標預測(2023/11/8)

單位：新台幣億元，2016年為參考年（NT\$100 million）；%

	2023				2024(f)				2023	2024
	第一季	第二季	第三季(e)	第四季(f)	第一季	第二季	第三季	第四季	全年(e)	全年(f)
國內生產毛額	51,230	53,399	56,337	58,723	54,243	55,775	57,351	59,252	219,689	226,620
Real GDP (%)	-3.31	1.36	2.32	5.13	5.88	4.45	1.80	0.90	1.43	3.15
民間消費	25,935	26,073	26,669	26,747	26,778	26,694	27,323	27,308	105,424	108,103
Private Consumption (%)	6.40	12.56	8.90	3.56	3.25	2.38	2.45	2.10	7.73	2.54
政府消費	6,476	6,873	7,312	8,472	6,514	7,025	7,449	8,667	29,133	29,654
Gov't Consumption (%)	3.84	1.61	0.71	2.24	0.59	2.21	1.87	2.30	2.05	1.79
固定資本形成	13,042	12,951	13,488	13,735	13,531	14,025	13,883	14,116	53,216	55,554
Fixed Capital Formation(%)	-3.20	-8.36	-6.41	-3.38	3.75	8.29	2.93	2.77	-5.36	4.39
政府部門	1,002	1,322	1,350	1,860	1,040	1,350	1,403	1,925	5,534	5,718
Gov't Investment(%)	2.15	8.46	3.36	4.56	3.81	2.07	3.95	3.50	4.72	3.32
公營事業	635	892	759	1,235	716	1,022	870	1,411	3,520	4,019
Public Enter. Invest. (%)	26.41	10.51	-13.69	7.71	12.86	14.59	14.56	14.29	5.56	14.16
民間部門	11,426	10,754	11,379	10,642	11,774	11,654	11,611	10,781	44,201	45,820
Private Investment (%)	-4.84	-11.32	-7.07	-5.82	3.04	8.37	2.04	1.31	-7.29	3.66
輸出(商品及勞務)	33,431	34,803	37,944	39,921	36,624	37,684	38,714	40,432	146,099	153,455
Exports, gds+serv (%)	-11.02	-7.03	-1.05	5.91	9.55	8.28	2.03	1.28	-3.28	5.03
輸入(商品及勞務)	27,641	27,084	28,158	32,258	29,769	29,752	29,163	32,726	115,141	121,410
Imports, gds+serv (%)	-4.31	-7.84	-4.87	7.85	7.70	9.85	3.57	1.45	-2.24	5.44
出口(商品-億美元)	977	1,044	1,149	1,185	1,100	1,152	1,185	1,206	4,355	4,643
Exports, % Growth, yoy	-19.19	-16.97	-5.08	6.05	12.55	10.38	3.15	1.75	-9.16	6.61
進口(商品-億美元)	888	868	875	1,061	978	993	972	1,076	3,692	4,019
Imports, % Growth, yoy	-15.81	-24.04	-19.06	5.85	10.15	14.38	11.15	1.38	-13.76	8.86
貿易餘額(商品—億美元)	89	175	274	124	122	159	213	130	663	624
消費者物價指數 (CPI)	104.36	105.10	105.88	105.72	106.29	107.00	107.73	107.62	105.27	107.16
消費者物價指數 (%)	2.61	2.04	2.45	1.93	1.85	1.80	1.75	1.80	2.25	1.80
生產者物價指數 (PPI)	109.31	108.81	110.58	109.66	109.91	111.18	111.85	110.95	109.59	110.97
生產者物價指數 (%)	3.16	-3.68	-1.02	-1.57	0.55	2.18	1.15	1.18	-0.84	1.26
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.40	30.71	31.69	32.20	32.00	31.00	31.00	30.80	31.25	31.20
隔夜拆款利率(平均值)	0.57	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.66	0.68

注：e為估計值；f為預測值。