

當前經濟情勢

國家發展委員會

2024年3月18日

壹、國際經濟

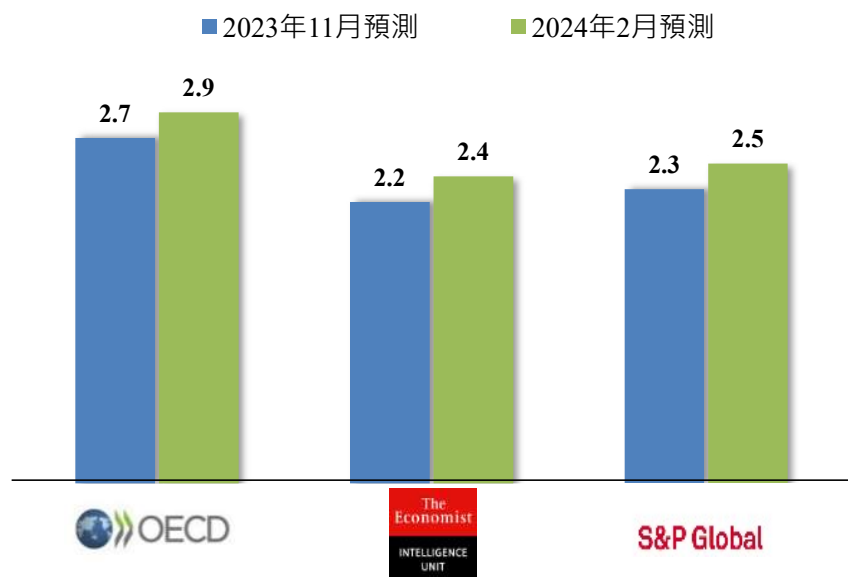


一、2024年全球經濟成長率上修

- 全球通膨壓力逐漸緩解，美國、歐元區等多數先進經濟體可望逐步推動降息，日本則因薪資提高與通膨朝2%目標實現，考慮結束負利率政策。主要經濟預測機構均上修2024年全球經濟成長預測值，惟高利率滯後效應及地緣政治風險恐制約全球經濟成長表現。

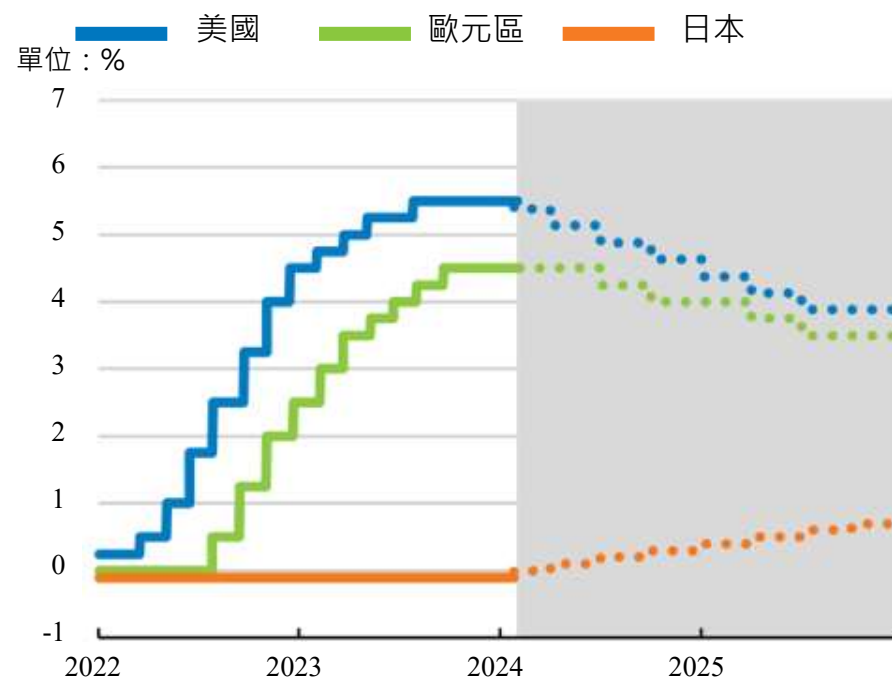
2024年全球經濟成長率預測值

單位：%



資料來源：1. OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024.
2. EIU, *Global outlook summary*, Feb. 14, 2024.
3. S&P Global, *World Overviews*, Feb. 15, 2024.

先進經濟體政策利率預測



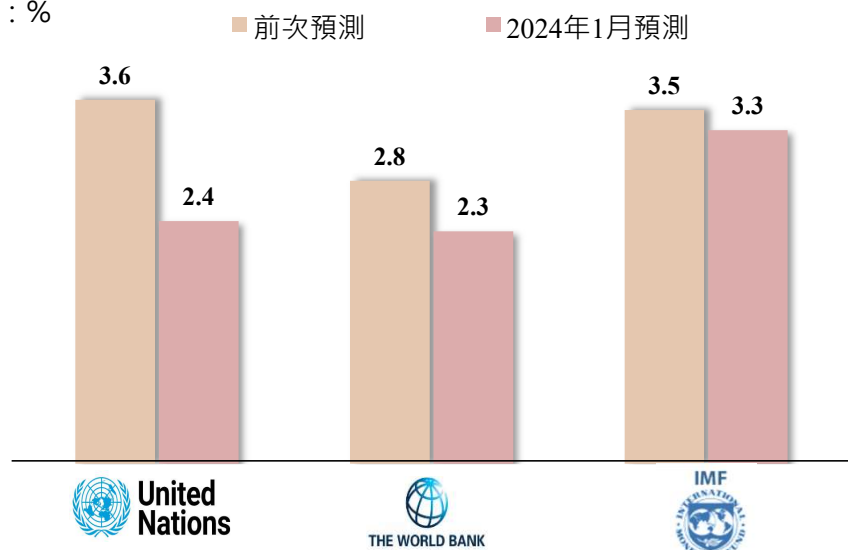
資料來源：OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024

二、地緣政治風險衝擊商品貿易活動

- 儘管供應鏈瓶頸有所緩解，惟保護主義聲浪未歇與中國進口需求疲軟，加以紅海危機持續延燒導致航運時間與成本大幅上升，更形推升商品延誤和供應鏈風險，國際貨幣基金(IMF)下修2024年全球貿易量成長預測值至3.3%，但仍遠較2023年0.4%為高。

2024年全球商品與服務貿易量成長率預測值

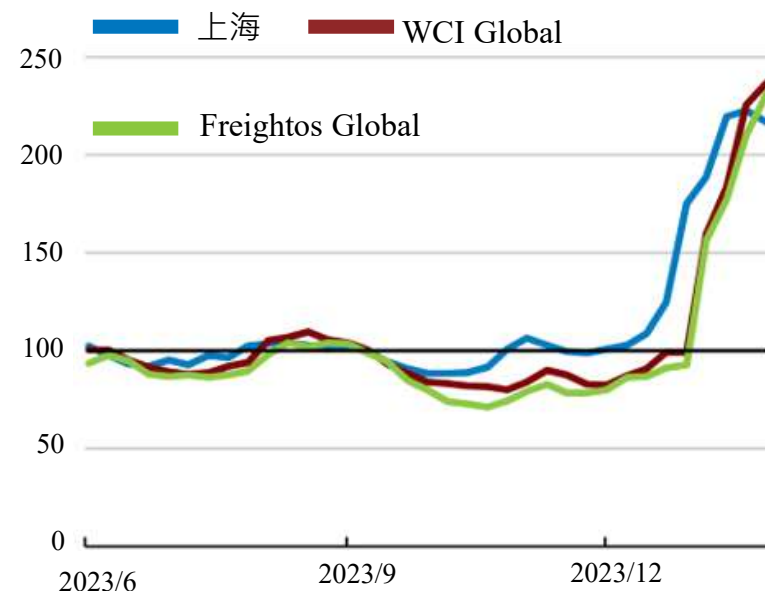
單位：%



資料來源：1. United Nations, World Economic Situation and Prospects, Jan. 4, 2024. (前次預測時間為2023年5月)
2. World Bank, Global Economic Prospects, Jan. 9, 2024. (前次預測時間為2023年6月)
3. IMF, World Economic Outlook UPDATE, Jan. 30, 2024. . (前次預測時間為2023年10月)

船舶運費指數

指數(2023=100)

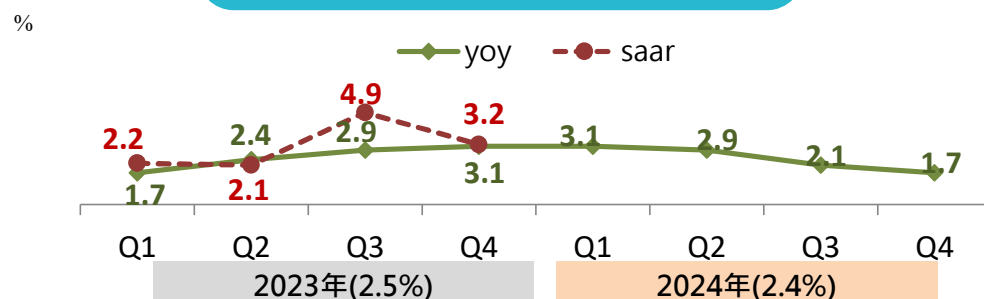


資料來源：OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024

三、美國經濟韌性遠較預期強勁

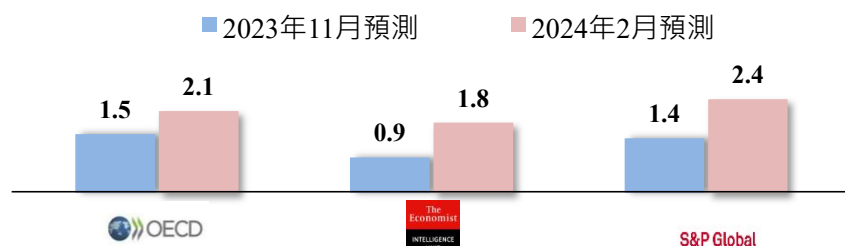
- 受惠於就業市場與消費支出活絡，美國2023年GDP年增率達2.5%，主要經濟預測機構亦上修今年經濟成長預測值。惟2024年初工業生產與零售銷售等指標下滑，增添經濟前景的不確定性。

美國經濟成長率



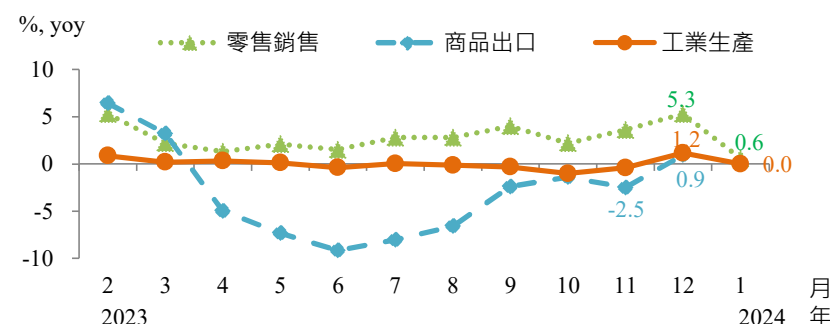
註：SAAR為季節調整後，對上季增率折成年率；YoY則為對上年(同季)直接比較。
資料來源：美國經濟分析局；2024年預測值取自S&P Global。

美國2024年經濟展望



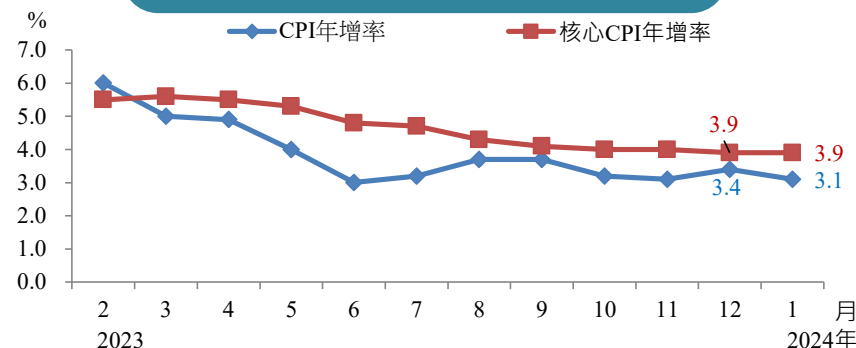
資料來源：1. OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024.
2. EIU, *Global outlook summary*, Feb. 14, 2024.
3. S&P Global, *World Overviews*, Feb. 15, 2024.

美國經濟活動指標



資料來源：美國商務部、聯準會。

美國物價指標

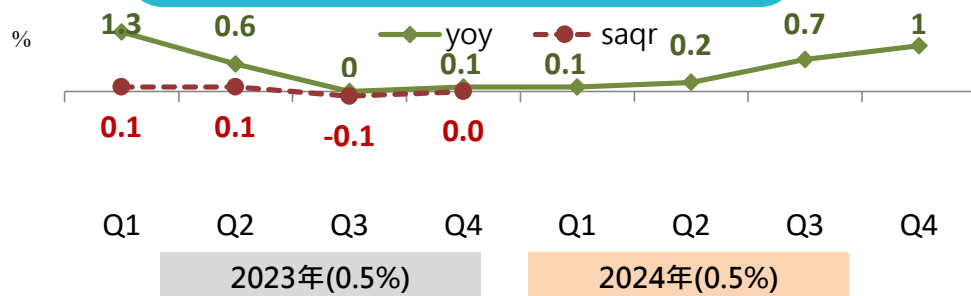


資料來源：美國勞工部。

四、歐元區經濟低迷

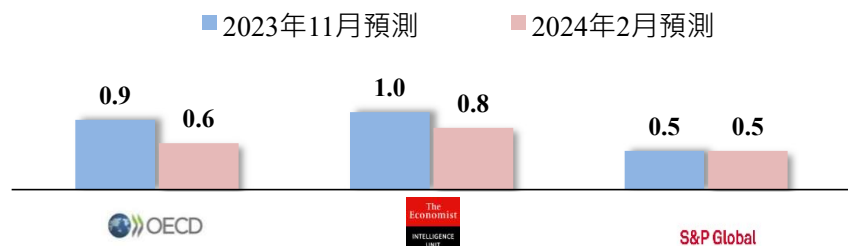
- 歐元區2023年因高通膨侵蝕家庭購買力，以及持續性緊縮貨幣政策影響，經濟成長停滯；歐元區最大經濟體德國受高利率和能源價格上漲拖累，製造業活動疲弱，進而影響歐元區經濟表現，主要經濟預測機構下修歐元區今年經濟成長預測值。

歐元區經濟成長率



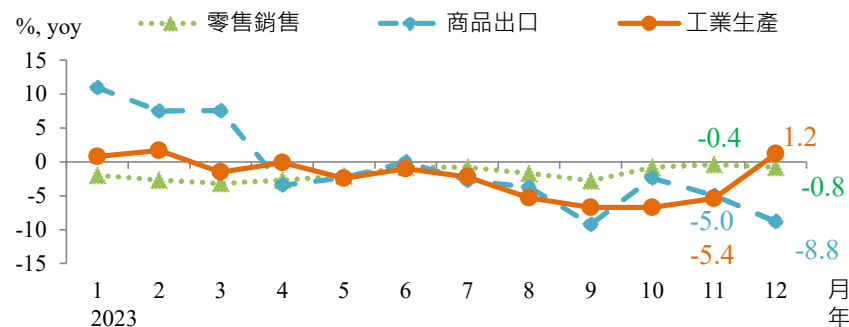
註：SAQR為季節調整後對上季增加率；YoY則為對上年(同季)直接比較。
資料來源：歐盟統計局；2024年預測值取自S&P Global。

歐元區2024年經濟展望



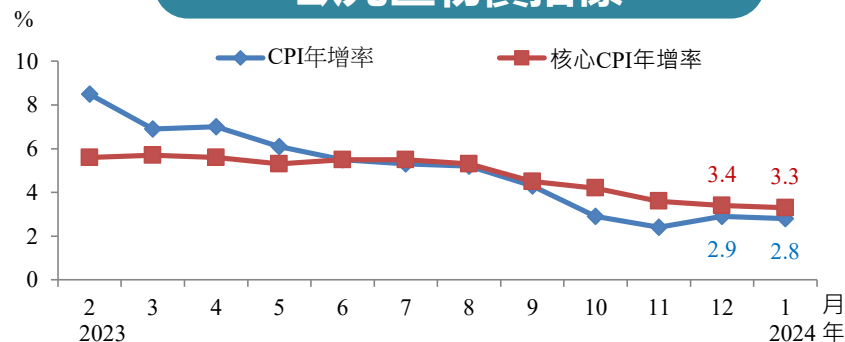
資料來源：1. OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024.
2. EIU, *Global outlook summary*, Feb. 14, 2024.
3. S&P Global, *World Overviews*, Feb. 15, 2024.

歐元區經濟活動指標



資料來源：Eurostat。

歐元區物價指標

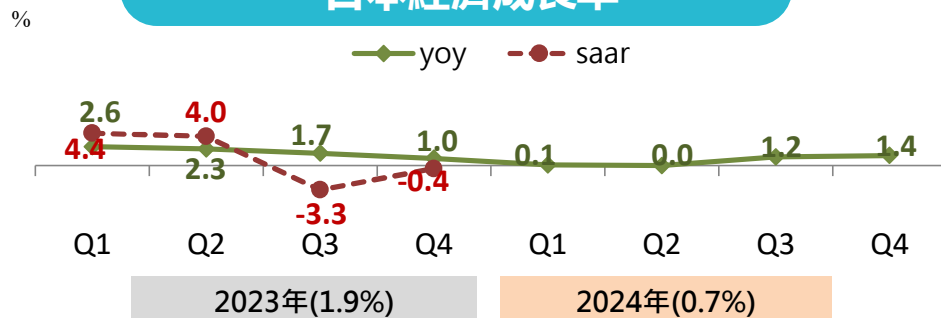


資料來源：Eurostat。

五、日本經濟景氣平疲

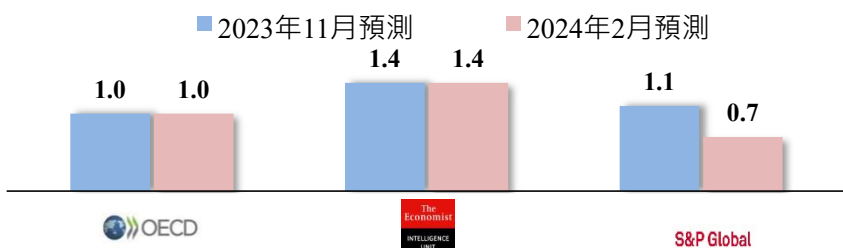
- 日本2023年下半年由於食品價格上漲、日圓疲軟推升進口成本，侵蝕消費者購買力，陷入連續2季萎縮的技術性衰退困境。惟隨著今年1月商品出口明顯擴增，以及「春鬥」勞資談判可望大幅提高調薪幅度，日本央行將可望結束負利率貨幣政策。

日本經濟成長率



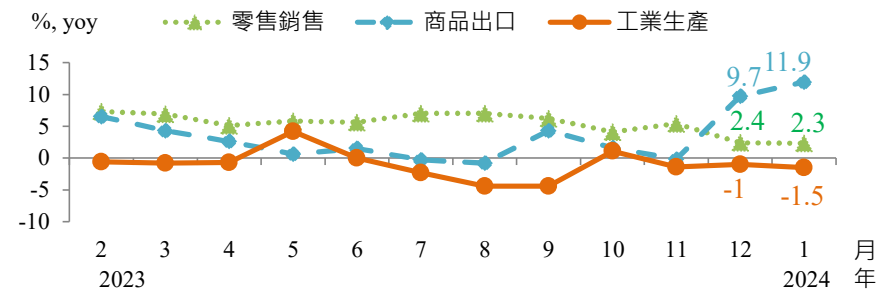
資料來源：日本內閣府；2024年預測值取自S&P Global。

日本2024年經濟展望



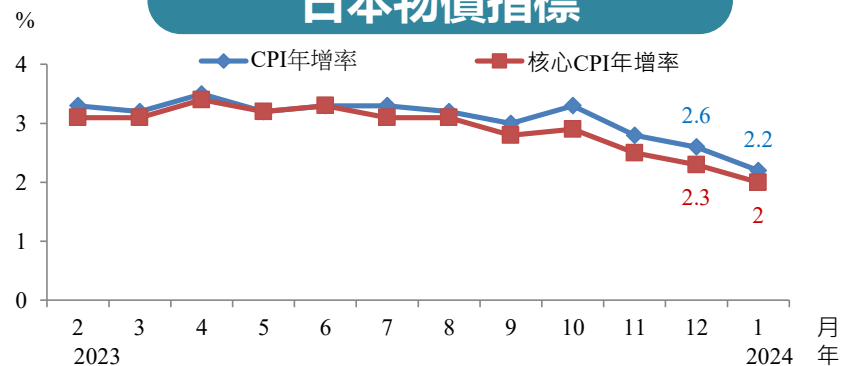
資料來源：1. OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024.
2. EIU, *Global outlook summary*, Feb. 14, 2024.
3. S&P Global, *World Overviews*, Feb. 15, 2024.

日本經濟活動指標



資料來源：日本經產省、財務省。

日本物價指標

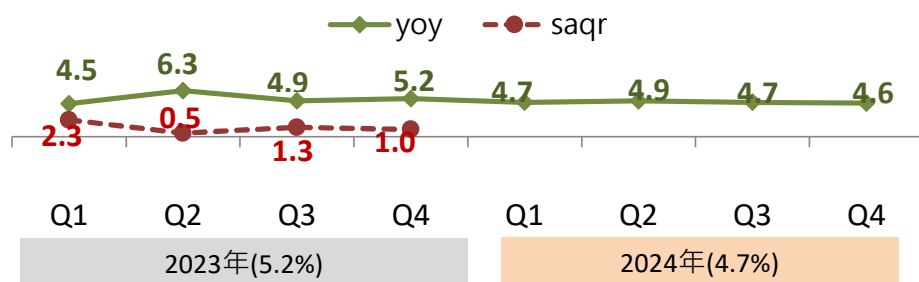


資料來源：日本央行、總務省。

六、中國經濟成長疲弱

- 中國2023年第4季GDP成長達5.2%，較上季上升0.3個百分點；全年GDP成長5.2%，是2020年和2022年外的三十年來最慢成長^{註1}。政府推出擴消費、降準、救房市等多項因應對策，以因應當前面臨內需疲弱，消費信心不足，通縮疑慮加深，以及全球需求不振影響出口成長等問題。

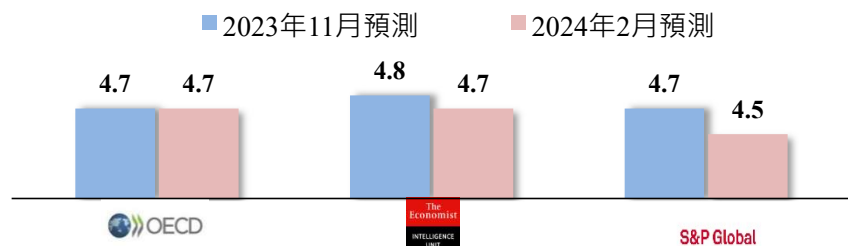
中國經濟成長率



註: saqr為經季節調整後，與上一季相比的成長速度。

資料來源：中國國家統計局；2024年預測值取自S&P Global。

中國2024年經濟展望

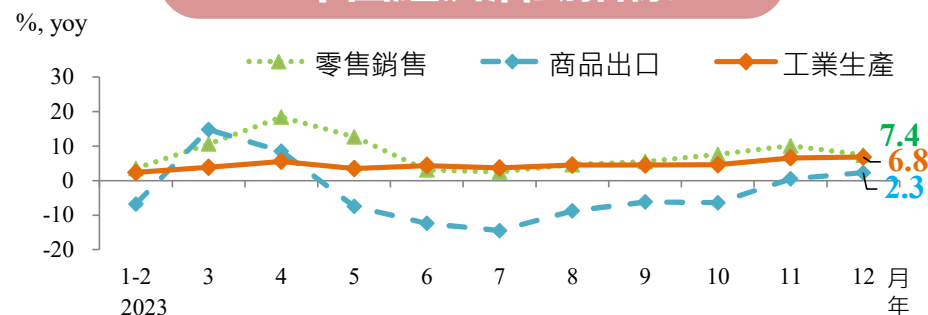


資料來源：1. OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024.

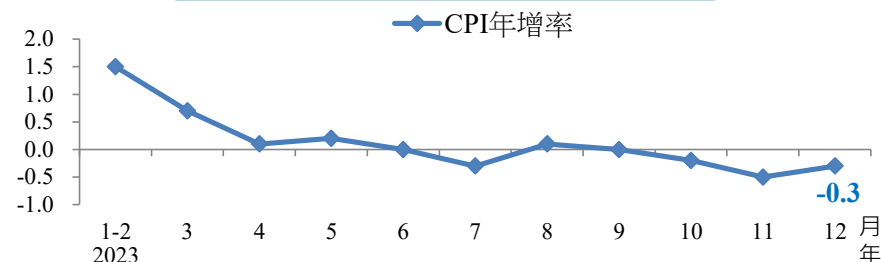
2. EIU, *Global outlook summary*, Feb. 14, 2024.

3. S&P Global, *World Overviews*, Feb. 15, 2024.

中國經濟活動指標



中國物價指標

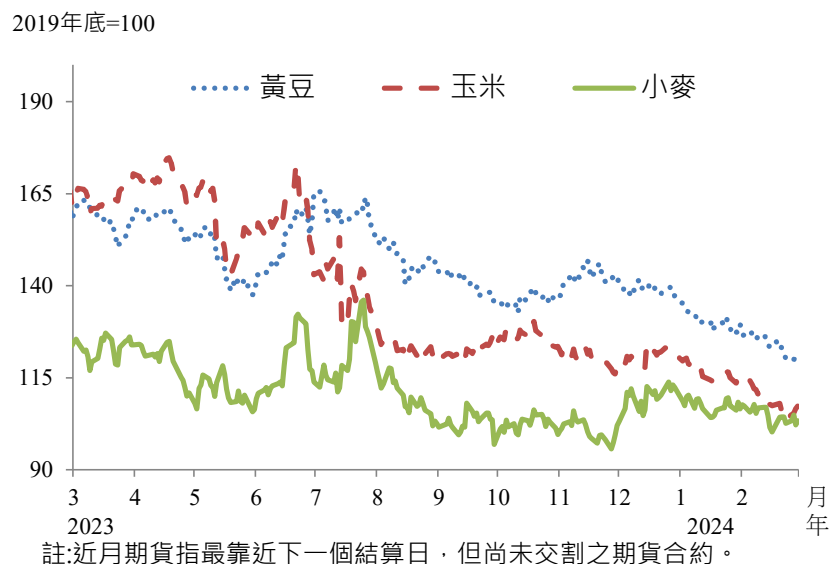


資料來源：中國國家統計局。

七、大宗商品價格分歧

- 因南美洲產區降雨有利農作物生長，加以美國庫存增加、市場需求疲軟，2023年底以來黃豆、小麥及玉米價格均呈下跌，惟近期美國擴大對俄制裁，小麥價格略呈回漲。
- 今年以來由於烏克蘭無人機襲擊俄羅斯油庫，葉門叛軍攻擊美國軍艦導致紅海危機持續升溫，加以美國石油鑽井平台減少，國際油價呈現攀升。

芝加哥CBOT黃小玉近月期貨價



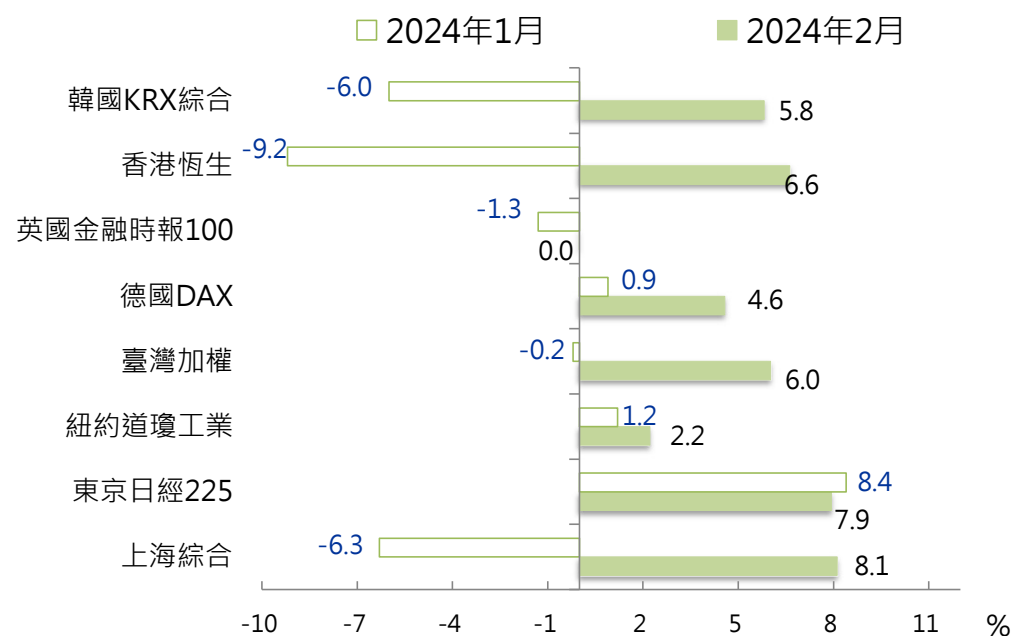
國際油價現貨價走勢圖



八、國際主要股市上揚、匯率多呈貶值

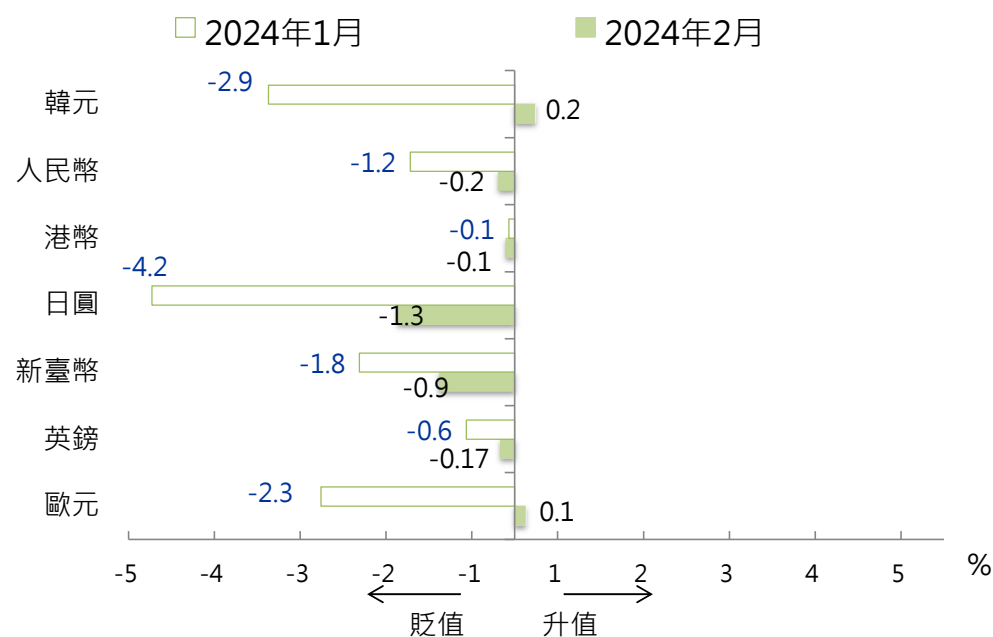
- 2024年2月國際主要股市全面上揚，其中日本股價因外資大舉流入而持續上漲；香港與上海股市受政策措施激勵¹而跌深反彈；韓國政府推出「企業價值提升計畫」²，致力強化資訊透明及公司治理，帶動股價攀升。
- 美國 1 月份核心 PCE 年增 2.8%持續降溫，惟仍高於Fed設定目標，市場預期恐影響降息時程，致美元表現相對強勢，主要國家貨幣對美元匯價相對貶值。

主要股市指數變動



資料來源：彭博社。

主要貨幣兌美元匯價變動



資料來源：我國中央銀行。

註：1.中國證監會2月6日採取包括中央匯金公司擴大增持ETF、要求券商暫停融券規模、限制主要機構投資者在開盤、收盤階段淨賣出股票、禁止機構透過股指期貨放空A股等舉措。
2.韓國「企業價值提升計畫」參考日本股市改革，致力改善治理結構、提供稅收激勵措施等，以提高證券市場的吸引力。

九、全球經濟風險

地緣政治風險擴大

- 俄烏戰爭未解，以哈戰爭若擴大為區域衝突，將導致伊朗等地區強權直接或間捲入戰爭，將嚴重衝擊中東石油生產和運輸。
- 倘戰爭升級，不僅衝擊企業與消費者信心，亦將添增供應鏈中斷風險，全球將再次面臨成本攀升壓力。



主要國家貨幣政策走向

- 主要國家高利率不僅導致國際資金撤出新興市場，並使以外幣計價之新興市場債務攀升，引發債務可持續性隱憂。
- 主要國家通膨已明顯下降，可望放寬貨幣政策，惟紅海危機恐影響供應鏈穩定，成為通膨走勢之最大不確定因素，增添央行貨幣政策之困難性。



極端天氣事件頻仍

- EIU指出，聖嬰現象(El Niño)將於今年4至5月達到高峰，恐影響農作物生產，進而推升食品價格。
- 今年為全球重要選舉年，糧價上漲將對中低收入國家帶來嚴重衝擊，恐加重民眾對現行執政團隊之不信任度，進而影響選舉結果，甚至撼動國際秩序。



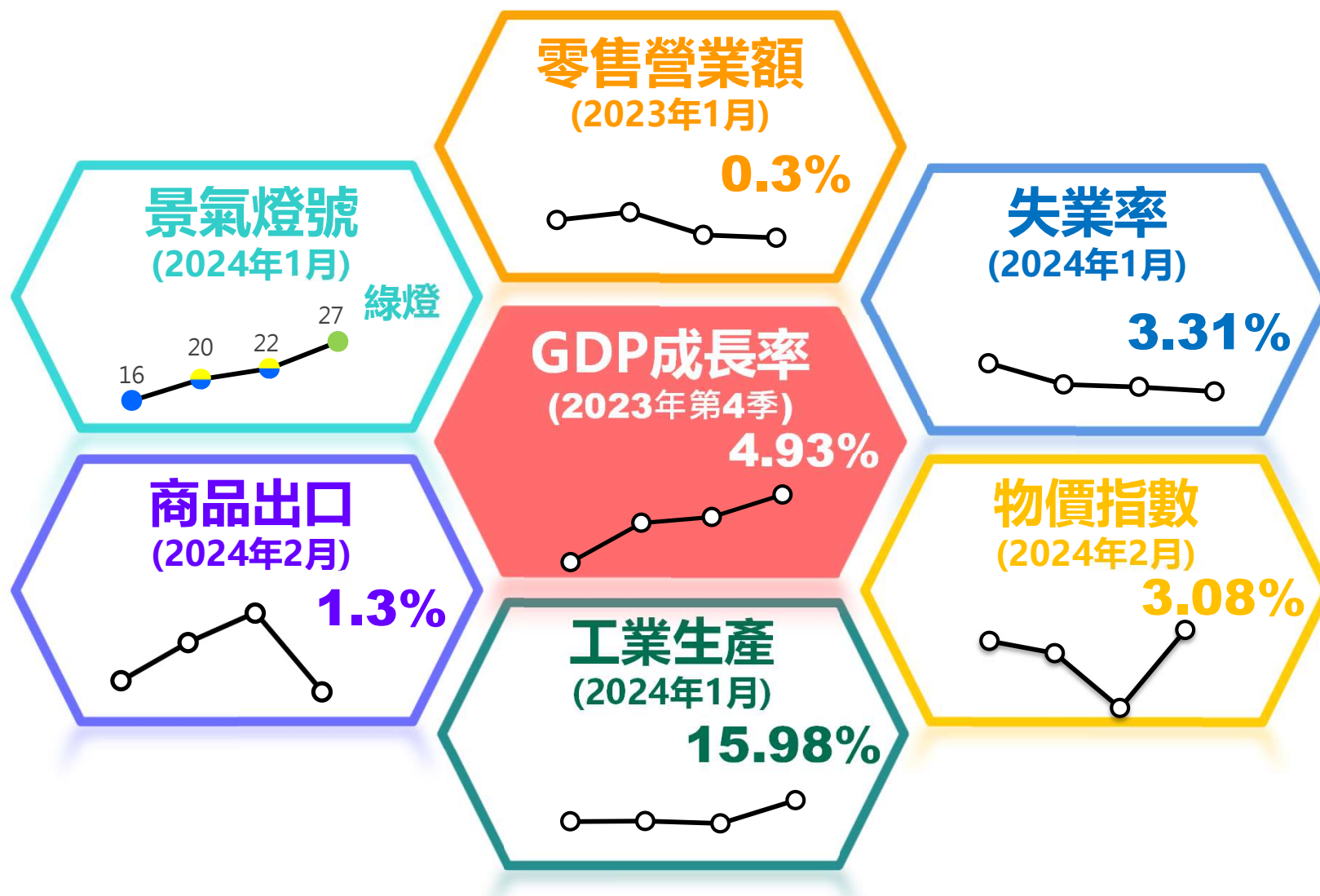
全球貿易碎片化

- 基於地緣政治角力與科技競爭，主要經濟體紛紛祭出產業補貼、國產優先政策與貿易限制，引發國際間貿易保護主義興起，使全球貿易結構進一步碎片化。
- 美國前總統川普表示，倘當選將對中國產品課徵高關稅，恐導致新一輪全球貿易紛爭，加劇國際貿易的不確定性。



貳、國內經濟

一、2024年國內經濟情勢總覽

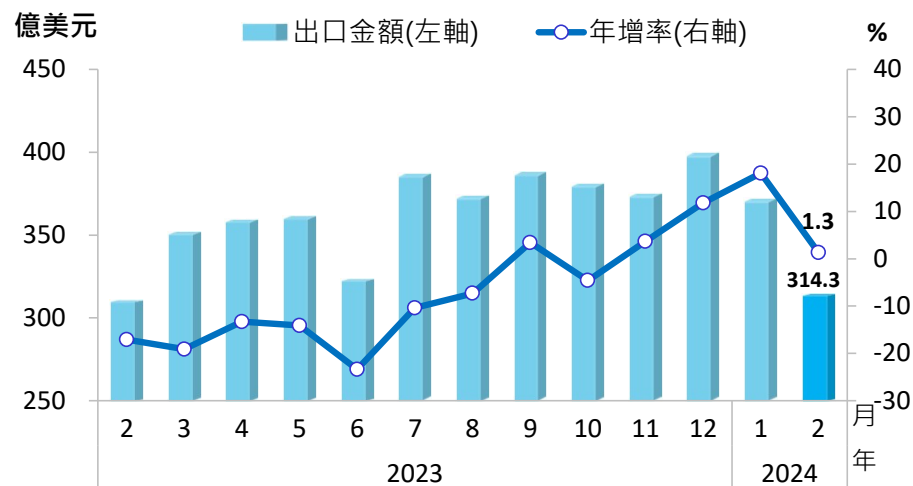


二、出口連續4個月正成長

- 因適逢春節連假工作天數較少，主要貨類外銷普遍下滑，惟受惠人工智慧等新興應用商機熱絡，**2月出口年增1.3%**，連續4個月正成長；**1月外銷訂單年增1.9%**，轉呈正成長。
- 全球終端商品需求逐漸回溫、新興應用商機加速推展，加以國內半導體產業具競爭優勢，有利挹注我國出口動能。



2月出口 +1.3%



資料來源：財政部、經濟部。



1月外銷訂單 +1.9%

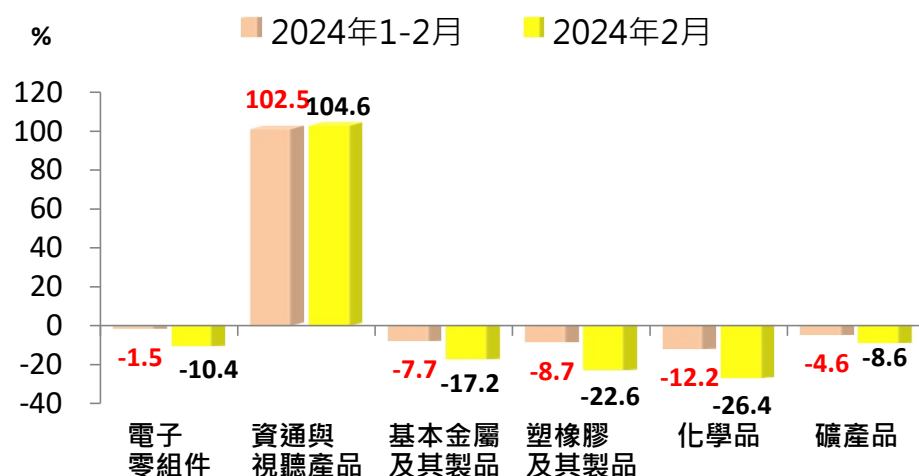


三、主要出口產品及市場表現不一

- 2月主要出口貨品中，**資通與視聽產品**受惠人工智慧等新興應用持續強勁，連續8個月正成長，**年增逾1倍**，惟受農曆春節假期工作天數較少影響，多數主要貨品出口呈負成長。
- 2月對主要國家或地區出口表現分歧，對**美國**、**東協**分別年增**50.3%**、**16.0%**，惟對**日本**、**中國**、**歐洲**出口分別年減**23.8%**、**16.7%**、**5.2%**。



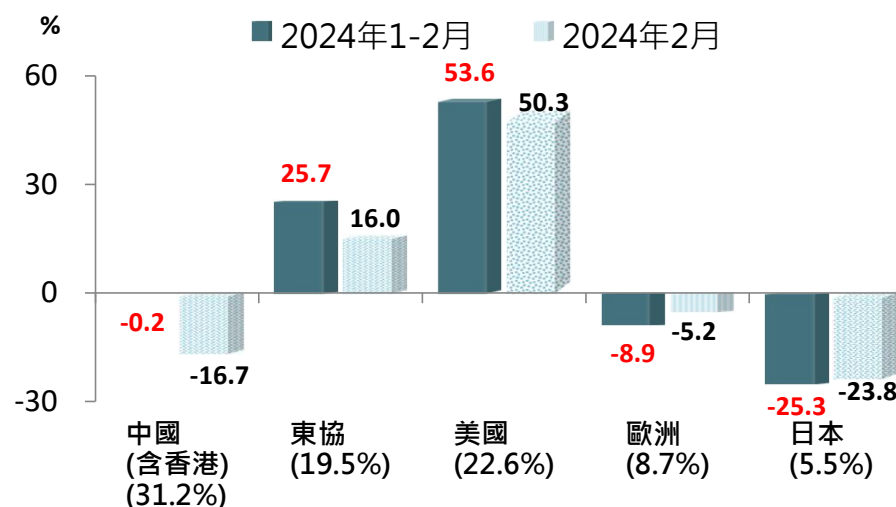
主要貨品出口



資料來源：財政部，()內為對各經濟體出口占比。

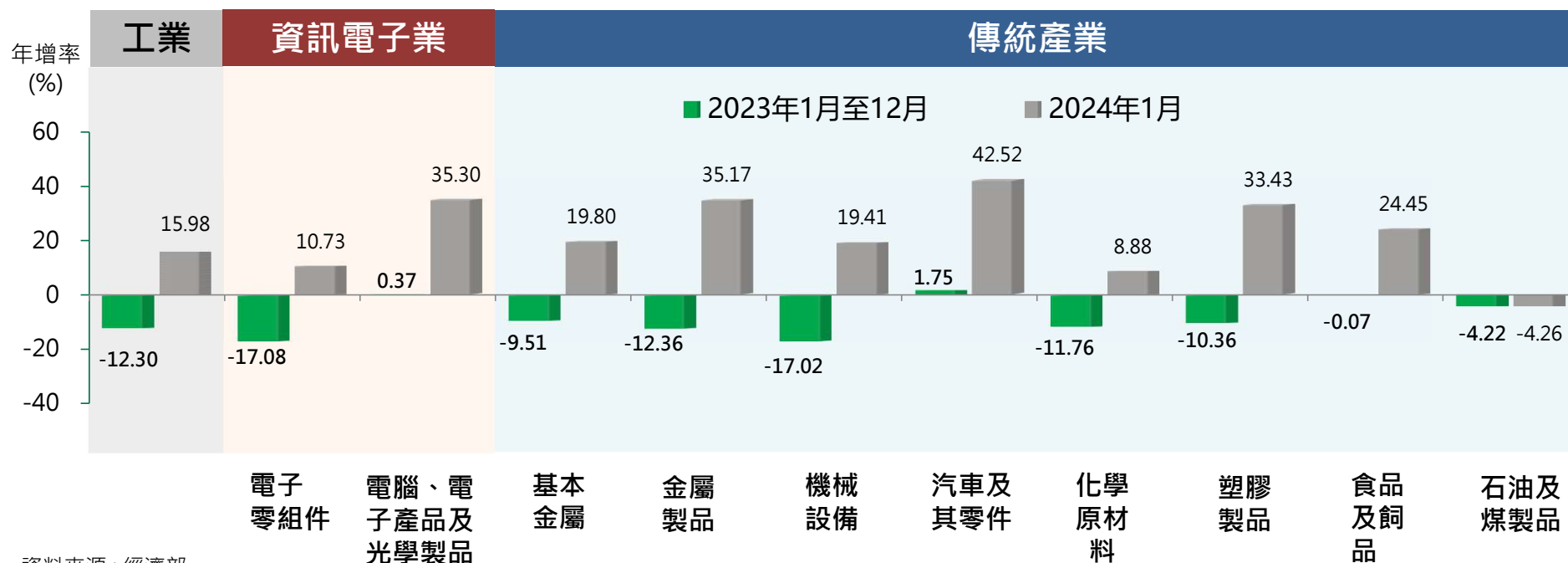


對主要國家或地區出口



四、工業生產轉呈正成長

- 受人工智慧、高速運算與雲端資料服務等需求挹注，加以農曆年前備貨需求增加，**1月工業生產指數年增15.98%**，結束連19個月負成長。
- 因新興科技應用需求暢旺，12吋晶圓及伺服器、電腦設備等生產增加，**1月電子零組件業年增10.73%**，**電腦電子產品及光學製品年增35.30%**；傳統產業受惠農曆年前備貨需求增加，亦普遍轉呈正成長。

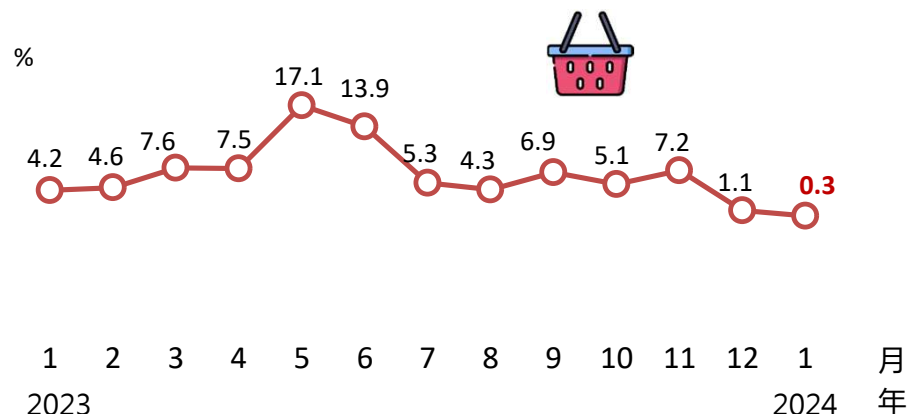


五、零售及餐飲營業額表現分歧

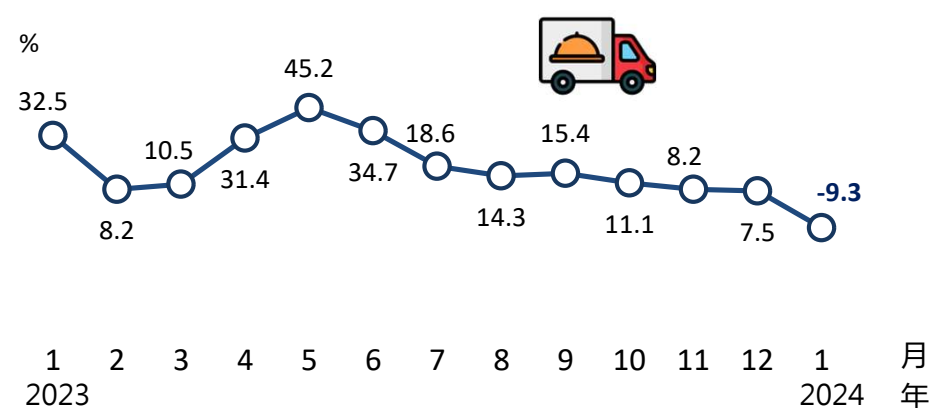
- **1月零售業營業額達4,094億元**，創歷年單月次高，**年增0.3%**，主因農曆年前購車需求、採購及贈禮商機強勁，加以春節檔期促銷提前展開，帶動相關商品需求所致。
- **1月餐飲業營業額911億元**，**年減9.3%**，主因上年正值農曆新年，墊高比較基期，惟受惠航班載運量提升，空廚餐點需求仍成長。



(2024年1月 +0.3%)



(2024年1月 -9.3%)

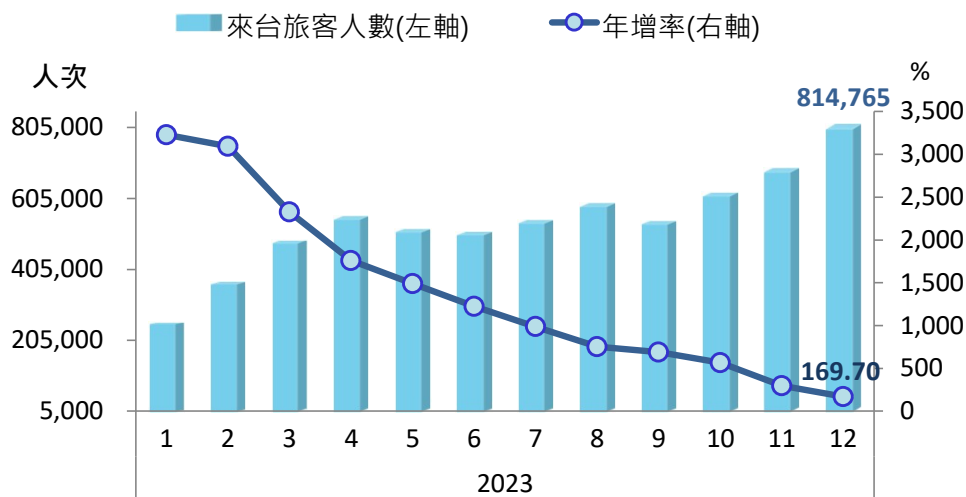


資料來源：經濟部。

六、來台旅客人數持續成長

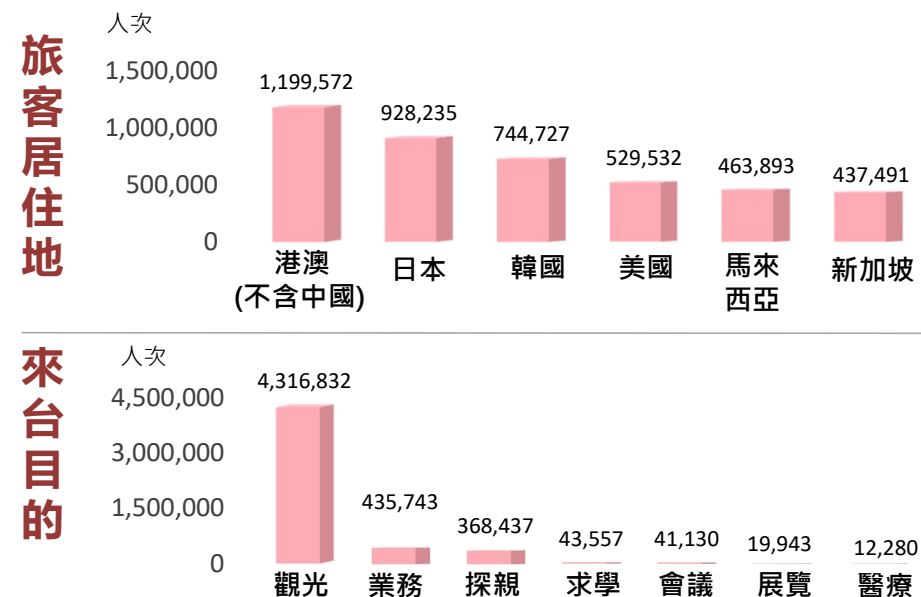
- 受惠疫後全球跨境旅遊及業務往來活絡，帶動**來台旅客人數大幅成長**，112年12月來台旅客人數81.5萬人次，全年累計達648.7萬人次。
- 以旅客居住地區分，112年以**港澳來台人數為最多**，約120萬人次，日本92.8萬人次，排名居次；另來台目的則以**觀光旅遊**431.7萬人次**最多**。

來台旅客人數

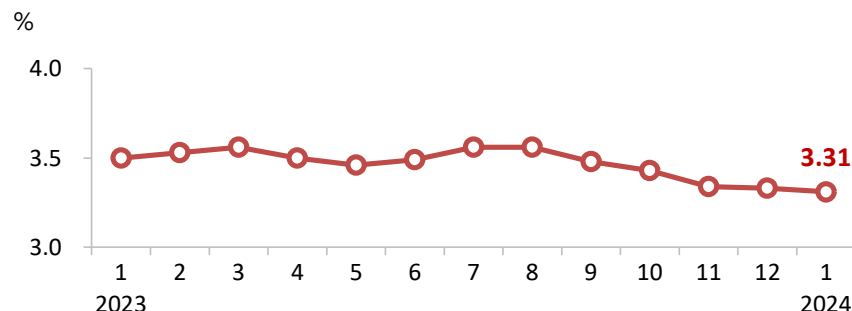


註：來台旅客居住地及目的統計期間為2023年1-12月。
資料來源：交通部。

來台旅客居住地及目的

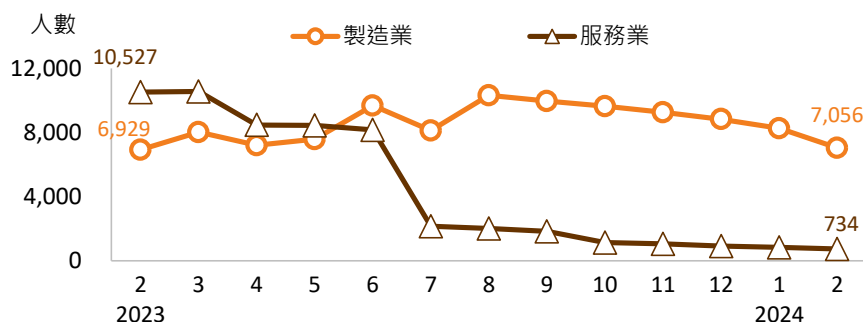


七、勞動市場尚屬穩定



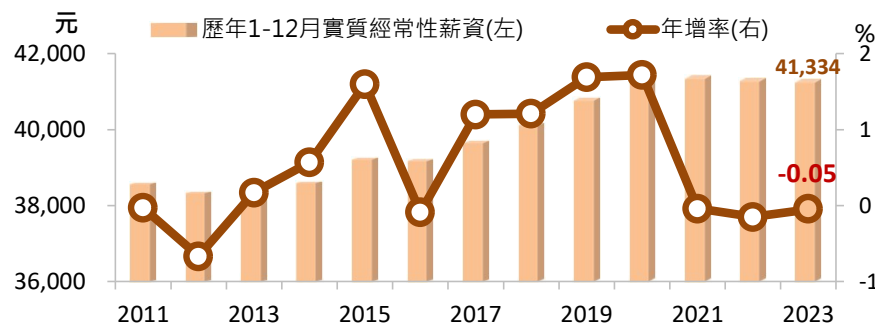
2024年1月 **3.31%**
(較上月-0.02百分點)

- 1月失業人數較上月減少0.49%，其中因工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少5千人，惟對原有工作不滿意而失業者增加2千人。



2024年2月底 **7,793**人
(較1月底減少1,313人)

- 製造業減班休息人數較上月減少1,218人，服務業較上月減少95人。
- 製造業減班休息人數以資訊電子工業減少897人較多，反映訂單回穩現象。



2023年1-12月 **41,334**元
(較去年同期-0.05%)

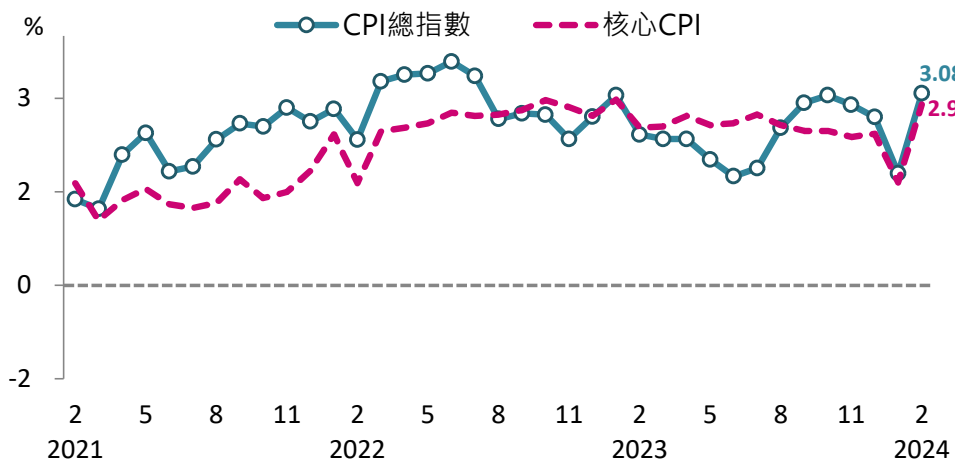
- 2023年1-12月經常性薪資較上年同期增加2.43%；剔除物價因素後，實質經常性薪資年減0.05%。

八、物價受春節落點因素影響上漲

- **2月CPI年增3.08%**，主因適逢農曆春節，部分服務費用調升，加以水果、肉類、外食費、房租價格上漲，惟蔬菜、通訊設備及家庭耐久設備等價格下跌，抵銷部分漲幅。**核心CPI年增2.90%**。
- **食物類**上漲幅度**4.49%**最多，主因水果先前受颱風等天候影響上漲20.71%，肉類因飼養成本仍高，漲5.45%，加以外食費、水產品、穀類及其製品等價格皆上漲，惟蔬菜因近期天候穩定，供給充裕，價格下跌8.65%，抵銷部分漲幅。



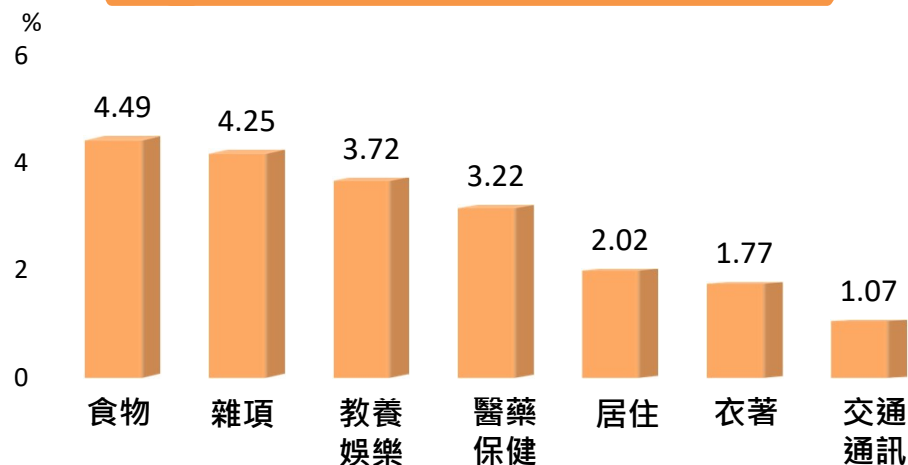
消費者物價指數(CPI)



資料來源：行政院主計總處。

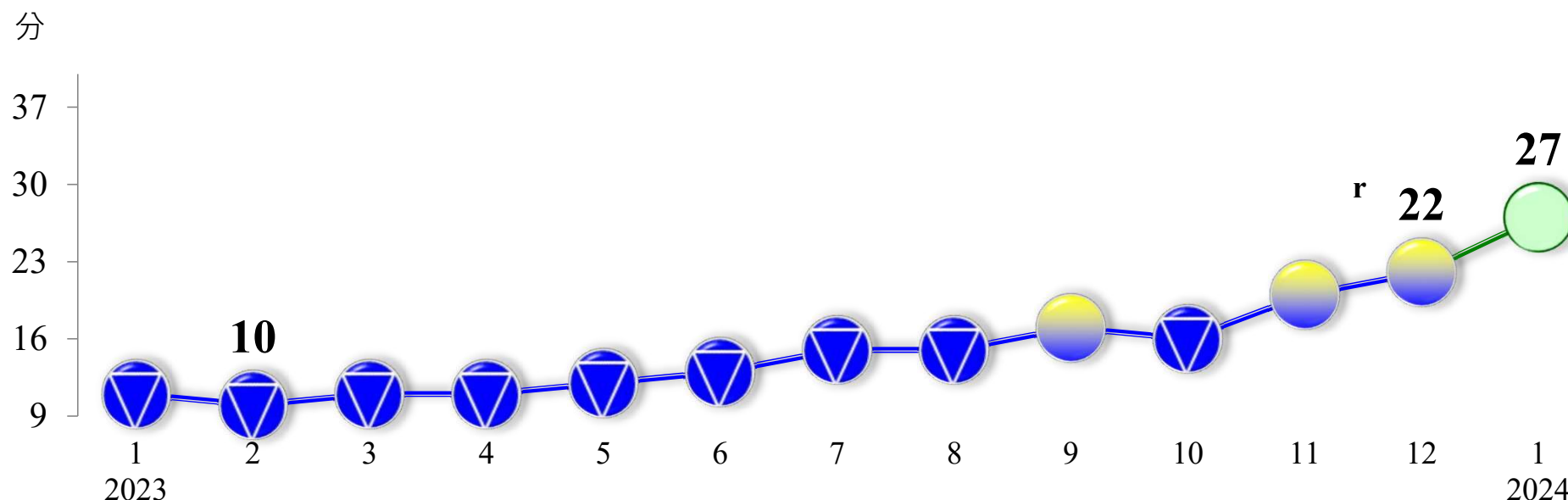


2月CPI各類指數年增率



九、燈號轉呈綠燈，國內景氣維持復甦趨勢

- 1月燈號綜合判斷分數27分，較上月修正值22分增加5分，轉呈綠燈。其中，出口燈號雖由紅燈轉為綠燈，惟生產、投資、銷售、金融等指標燈號分數均較上月增加。
- 景氣領先及同時指標均續呈上升，國內景氣維持復甦趨勢。



註：自2024年3月4日發布1月景氣概況起，啟用新版景氣指標及對策信號。

● 綠燈(23-31分)·表示景氣穩定；● 紅燈(38-45分)·表示熱絡；● 藍燈(9-16分)·表示景氣低迷

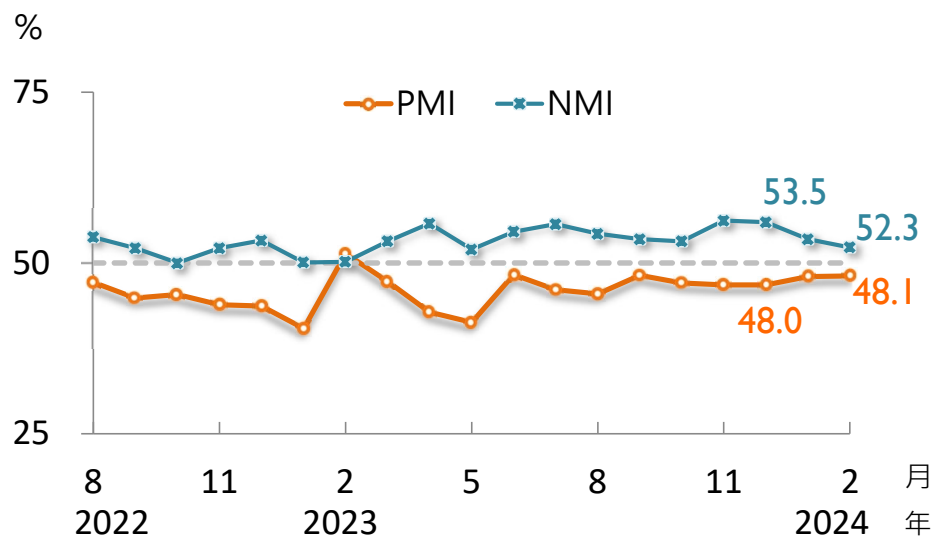
● 黃紅燈(32-37分)及 ● 黃藍燈(17-22分) 均為注意性燈號，密切觀察後續景氣是否轉向。

資料來源：國發會。

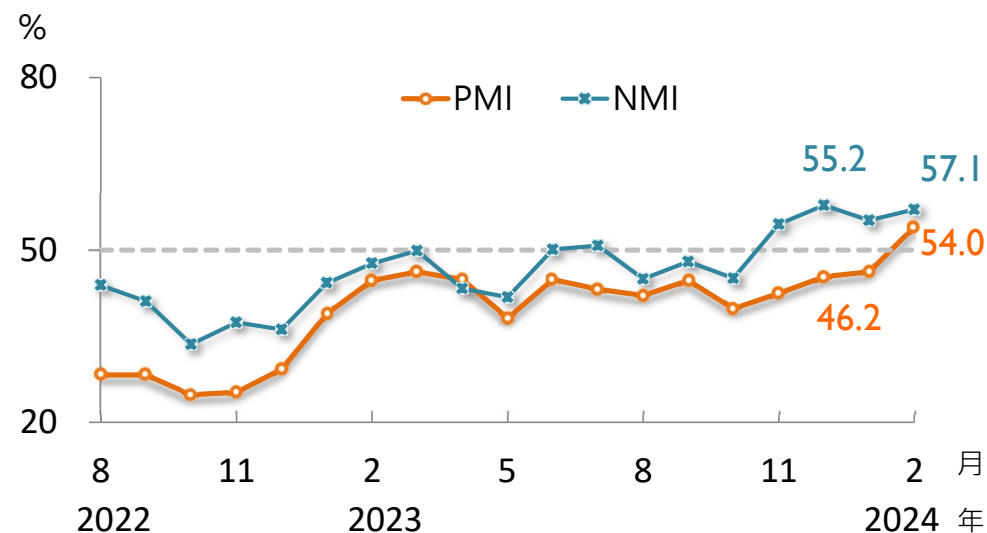
十、製造業對未來六個月展望轉呈擴張

- 2月製造業PMI續揚0.1個百分點至48.1%，受惠新興科技需求熱絡，未來六個月展望指數自2022年5月以來首次呈現擴張，廠商對景氣前景轉向審慎樂觀。
- 2月非製造業NMI、未來六個月展望指數均續呈擴張，受惠農曆春節促銷，及聚餐消費旺季，國內消費動能仍屬穩健，相關產業對未來景氣看法續呈樂觀。

製造業PMI 及 非製造業NMI



對未來6個月景氣看法



註：1.採購經理人指數介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於50%則為緊縮。

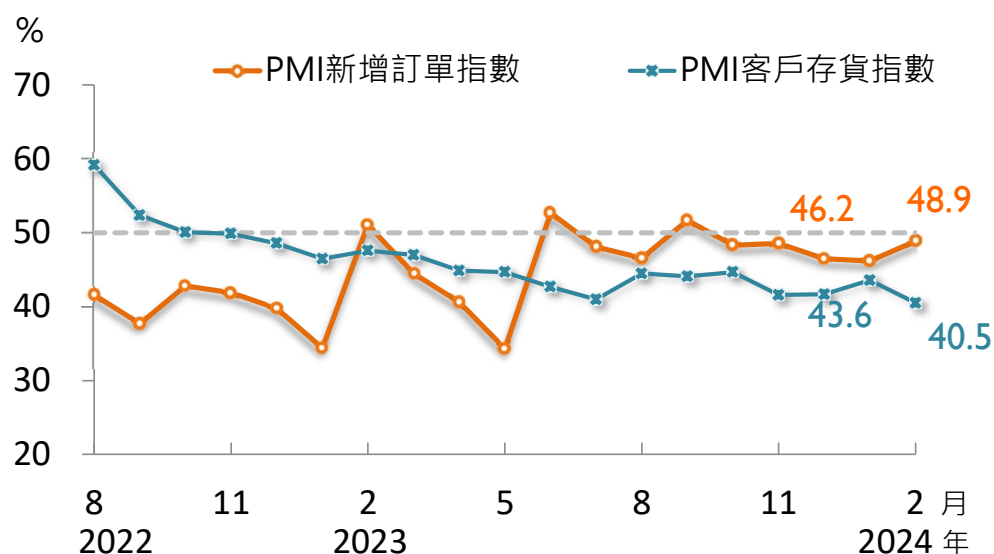
2.PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

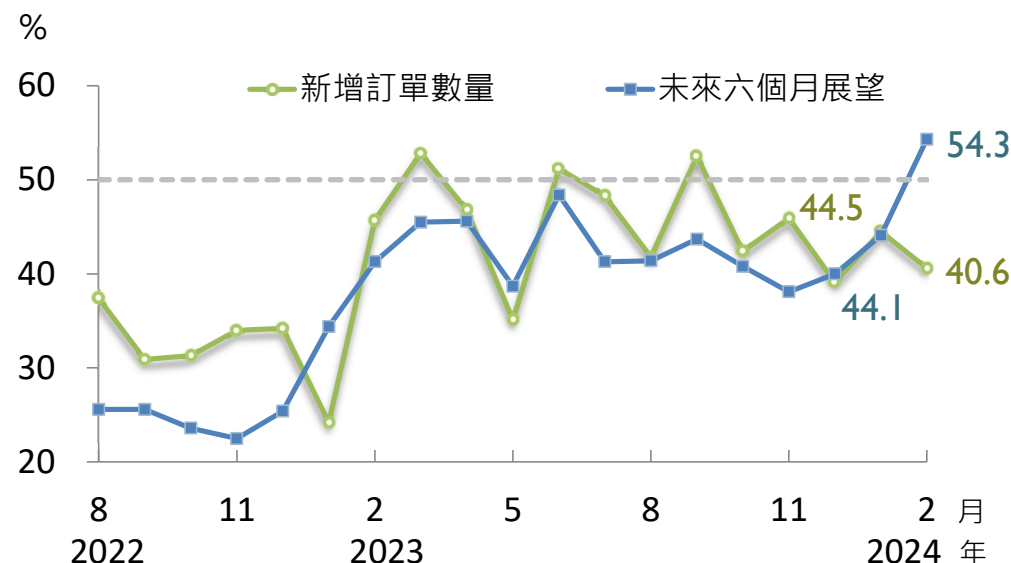
十一、製造業新增訂單回升且存貨加速去化

- 2月製造業PMI新增訂單指數回升2.7個百分點至48.9%，呈緊縮趨緩，客戶存貨呈緊縮加速，顯示下游存貨採購雖偏謹慎，但製造業景氣已漸有改善。
- 因春節工作天數短，電子暨光學產業之新增訂單較前月緊縮(未經季節調整)，惟AI需求持續熱絡，半導體景氣落底回升，對未來展望轉呈擴張。

製造業PMI新增訂單與客戶存貨指數



電子暨光學產業新增訂單與客戶存貨指數



註：1.「客戶存貨」係指已銷售給客戶的完成品存貨，當受訪廠商認為客戶完成品存貨過低時，代表市場需求可能增加致存貨降低，但也可能是下游客戶仍對景氣抱持謹慎看法，主動降低存貨水準。

2.製造業PMI新增訂單為經季節調整指數，客戶存貨未經季節調整；電子暨光學產業之新增訂單及客戶存貨均未經季節調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

十二、消費者信心持續回升

- 2月消費者信心指數(CCI) 為73.22點，創2022年2月以來新高，主因民眾對未來半年股市投資信心樂觀，以及就業機會信心上揚所致。
- 2月國民經濟信心之景氣展望指數微幅趨緩至9.5，惟仍處近期高位；大額消費意願指數續揚至13.8，為2021年12月以來的新高。

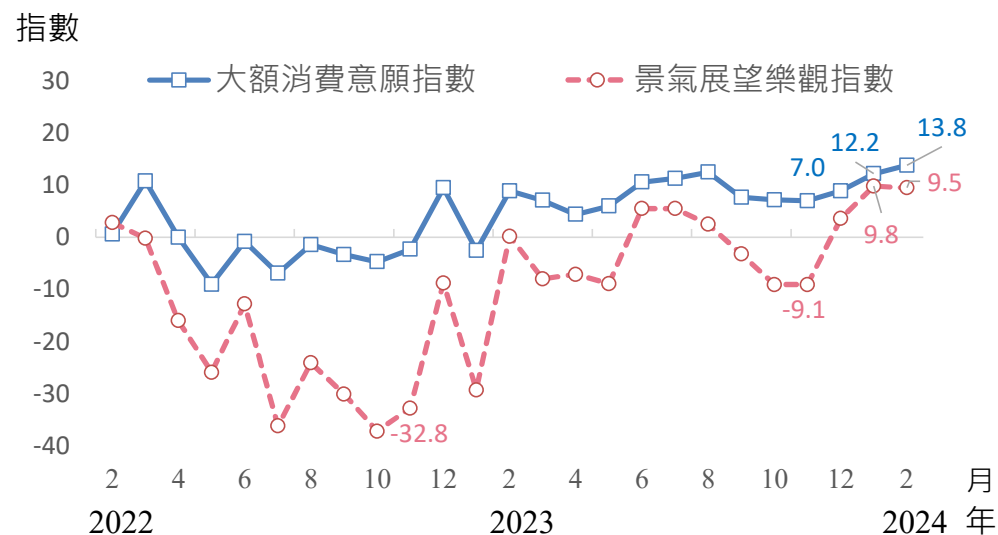
消費者信心指數



註：調查期間為113年2月18日至21日。

資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心。

景氣展望樂觀指數與大額消費意願指數



註：1.大額消費意願指數由未來半年增加大額消費的意願調查計算而得，大額消費意願指數=比較高-比較低。

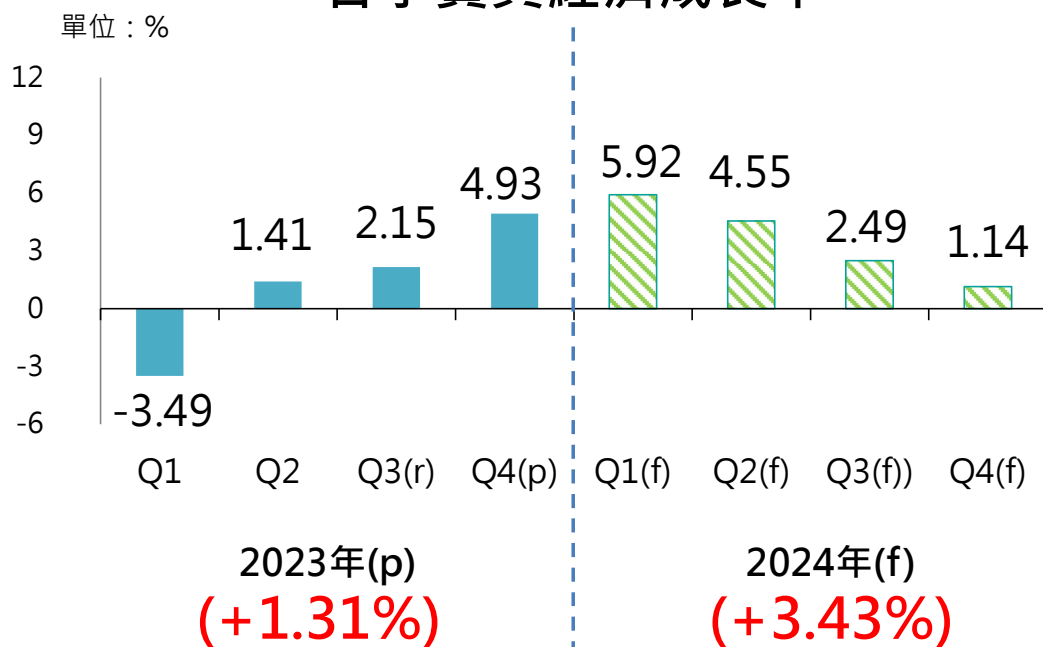
2.調查期間為113年2月1日至7日。

資料來源：國泰金控。

十三、2024年經濟穩健成長

- 行政院主計總處2月預測今年經濟成長3.43%，較2023年11月預測上修0.08個百分點，主因全球終端需求逐漸回溫及新興科技應用商機持續擴展，加以國內就業市場改善及股市創高之財富效果、數位及淨零轉型相關投資，均維繫經濟成長動能。

各季實質經濟成長率



註：(r)表修正值，(p)表初步統計值，(f)表預測值。
資料來源：行政院主計總處，2024年2月29日。

民間消費穩健成長 **+2.64%**

- 就業市場持續改善
- 股市創高之財富效果
- 國人旅遊熱潮延續

固定投資轉正成長 **+2.72%**

- 數位及淨零轉型促進研發與製程改善
- 跨境旅遊及貨運需求帶動運力擴增
- 地緣政治風險不確定性仍高

輸出可望持續回升 **+5.90%**

- 全球終端商品消費逐漸回溫
- 新興科技應用商機持續擴展
- 來台旅客回溫挹注服務輸出

十四、經濟成長展望

- 展望2024年，主要經濟體高利率環境仍制約投資及消費需求，惟隨通膨壓力趨緩，各國緊縮貨幣政策可望逐漸放鬆，有助改善全球經濟前景。
- 受惠高效能運算、人工智慧等新興科技應用持續擴展，加以我國半導體產業具競爭優勢，可望維繫出口動能；另國內消費持續熱絡、數位及淨零轉型投資擴增，亦將同步推升經濟成長。近期國內外主要機構預測我國**2024年經濟成長率**介於**2.7%至3.43%**。

2024年各機構對我國經濟成長預測

單位：%



資料來源：各發布機構。

附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
2/3	紅海危機持續，英美聯軍對胡塞組織的地下武器儲存設施、飛彈系統和發射器、防空系統和雷達等目標進行攻擊，以削弱胡塞襲擊紅海船隻的能力。2/24英美聯軍空襲胡塞組織的軍事和通訊目標。
2/6	澳洲央行將現金利率維持在 12 年高點 4.35%，並於會後聲明中表示不排除進一步升息的可能性。
2/7	中國商務部發表「關於支持新能源車貿易合作健康發展的意見」，鼓勵海外研發合作、提高新能源車及動力電池等出口程序效率。
2/9	美國商務部宣布將由晶片法案撥款超過 50 億美元，成立國家半導體技術中心 (NSTC)，並用於投資半導體相關研究、開發和勞動力培訓。
2/12	美國白宮科技政策辦公室更新「關鍵和新興技術清單」，明確列出人工智慧 (AI)、能源、通訊和網路技術、半導體、軍事、太空技術等可能對美國國家安全產生重要影響的關鍵和新興技術。
2/15	新加坡、印尼簽署「跨境碳捕捉及封存」合作意向書，若後續完成簽署具法律約束力的雙邊協定，將實現星印兩國間的二氧化碳跨境運輸及儲存。
2/15	德國2023年名目國內生產毛額(GDP)超越日本，成為全球第3大經濟體。
2/20	中國人民銀行宣布，1 年期貸款市場報價利率 (LPR) 維持不變，5 年期 LPR 下調 25 個基點，為非對稱降息，且為史上最大降息幅度。
2/22	荷蘭貿易部長表示，因擔憂艾司摩爾(ASML)產品被用於軍事目的，恐有不良最終用途的風險，荷蘭政府近期決定撤回對中國的部分出口許可。
2/25	中國渤海深層油氣勘探，發現全球最大變質岩油田。
2/26	美國、澳洲、加拿大、捷克、芬蘭、法國、日本、南韓、瑞典和英國政府發表聯合聲明表示支持6G無線通訊系統的共同原則

資料來源：本會整理。

國內財經焦點

日期	事 件
2/1	勞動基金運用局公布，整體勞動基金截至112年12月底止規模為新台幣6兆349億元，112年全年累計投資收益新台幣7,194億元，收益率12.80%，投資收益創歷年新高。
2/1	環境部完成自願減量專案之溫室氣體減量方法審定，共計13類143項，已公告於「溫室氣體自願減量暨抵換資訊平臺」，提供多元取得「減量額度」措施，供有意願於台灣本土執行減量專案的事業或各級政府使用，以達成減量成效。
2/7	為防阻我高科技貨品涉入俄羅斯軍事武器用途，經濟部進一步擴大出口管制範圍，自113年3月8日起，禁止放電加工機等77項工具機對俄羅斯及白俄羅斯出口，包括：放電加工機、金屬加工中心機、車床、銑床、磨床等77項與工具機相關之貨品均列入管制。
2/15	行政院通過海洋委員會擬具的「海洋保育法」草案，以提升臺灣海域保護面積、保育與復育海洋生物多樣性，進而與「氣候變遷因應法」等法規互相呼應，營造兼顧永續經營藍色產業的健康生態環境。
2/17	為因應人口快速老化及產業缺工，持續鼓勵壯世代朋友重返職場及推廣事業單位積極進用，勞動部推出「55Plus壯世代就業促進措施」，透過13項措施協助壯世代重返職場貢獻長才，並自113年2月起正式上路施行，預計每年協助至少6萬名壯世代勞工就業。
2/20	金管會預告「保險業內部控制及稽核制度實施辦法」第5條、第19條、第41條修正草案，以強化保險業永續資訊之揭露品質，提升其蒐集、運用及編製永續資訊之能力。
2/21	為協助因家庭因素而離開職場婦女順利重返就業，勞動部推動「婦女再就業計畫」，獎勵婦女自主規劃參加精進職能訓練課程，將於113年3月1日至5月31日受理申請，並於2月29日辦理線上專題講座暨說明會，協助婦女瞭解重返職場的相關準備及協助資源。
2/22	行政院通過國發會「亞洲·矽谷3.0推動方案」報告，該方案聚焦AI、5G、衛星聯網等技術，加速台灣產業數位及淨零的雙軸轉型，並規劃鼓勵保險業等民間資金投資新創、放寬天使投資優惠、研議修訂相關法規提供企業投資新創租稅誘因等，以及擬定未來4年新創募資倍增至50億美元目標等突破性作法，以加速台灣拓展全球版圖的腳步。
2/23	我國駐美代表處與美國在台協會共同簽署「台美國際發展合作備忘錄」，雙方將在合作備忘錄的架構下，就健康照護、婦女賦權、資通訊、農業、氣候、能源、中小企業及基礎建設等領域探索合作機會。
2/26	美國智庫傳統基金會發布《2024經濟自由度指數》，在184個經濟體中，台灣全球排名第4名，續創佳績；在12項評比指標中，有7項指標評列「自由」(100-80分)等級，依序為司法效能、政府支出、健全財政、貿易自由、經商自由、財產權、貨幣自由。

資料來源：本會整理。