

當前經濟情勢

國家發展委員會

2024年3月18日

壹、國際經濟

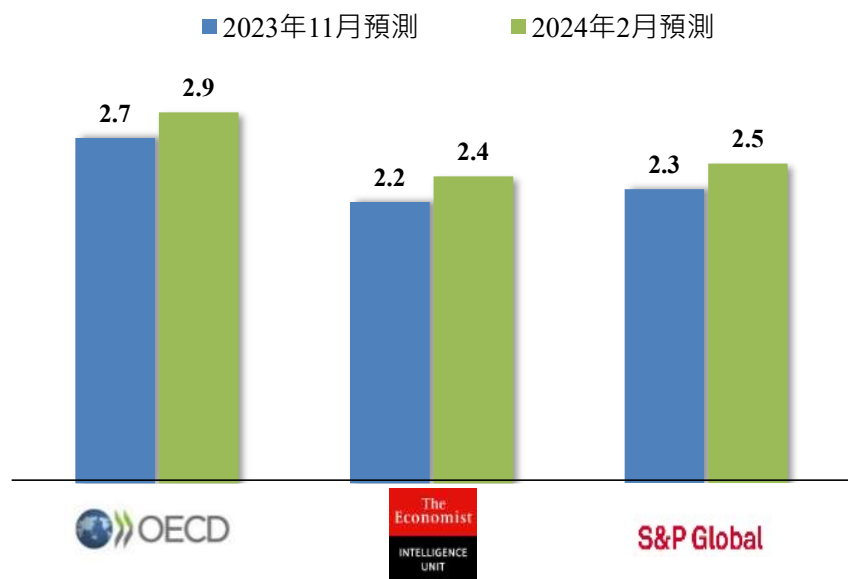


一、2024年全球經濟成長率上修

- 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。

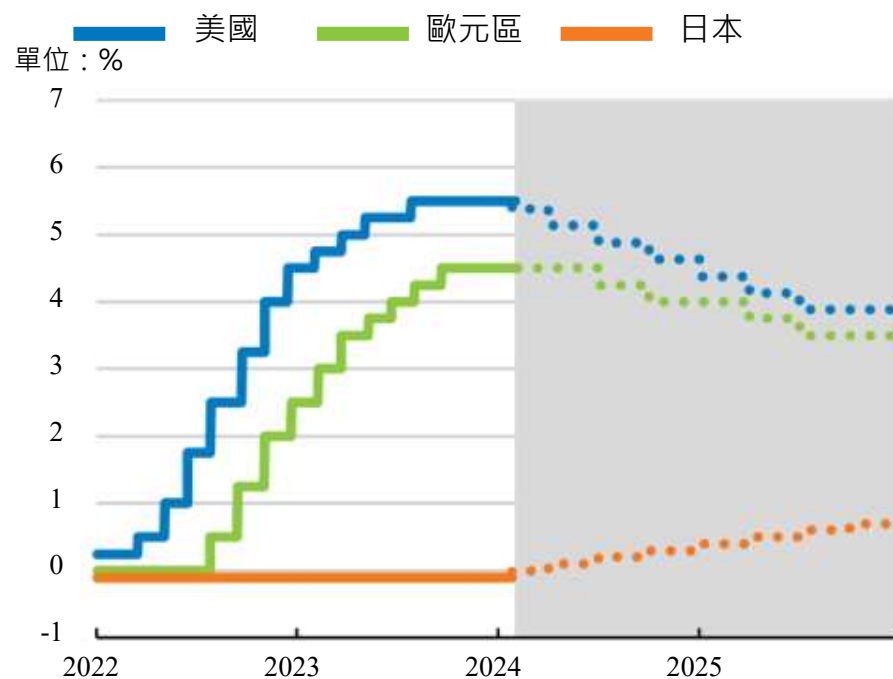
2024年全球經濟成長率預測值

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



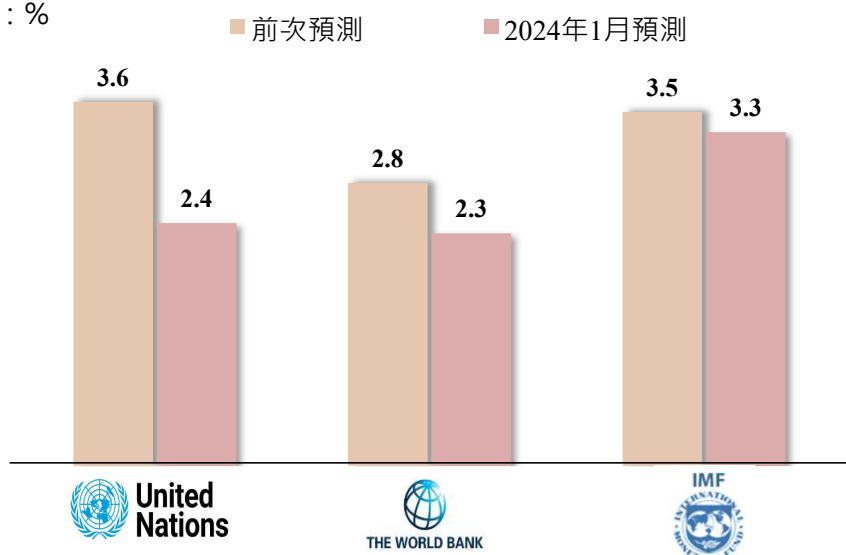
資料來源：OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024

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

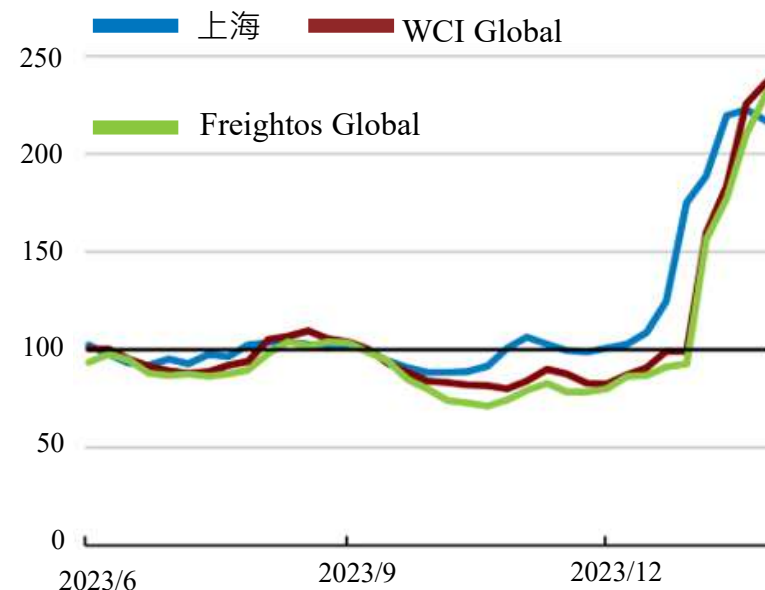
單位：%



- 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)

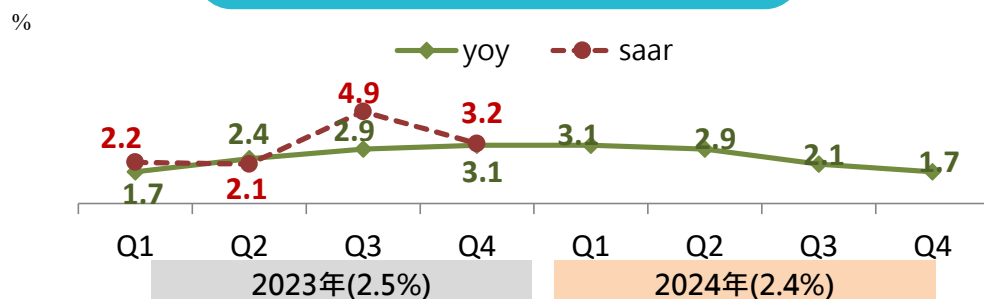


資料來源：OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024

三、美國經濟韌性遠較預期強勁

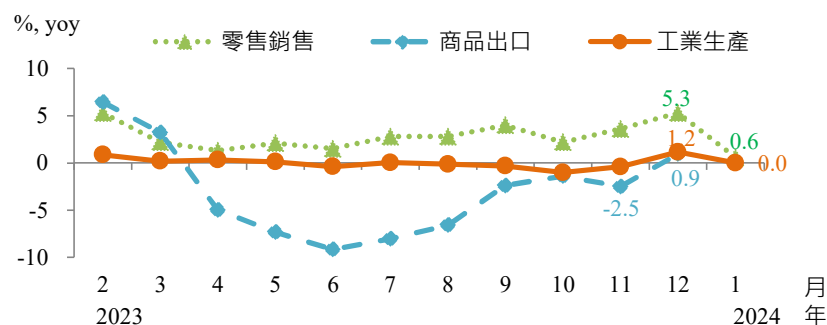
- 受惠於就業市場與消費支出活絡，美國2023年GDP年增率達2.5%，主要經濟預測機構亦上修今年經濟成長預測值。惟2024年初工業生產與零售銷售等指標下滑，增添經濟前景的不確定性。

美國經濟成長率



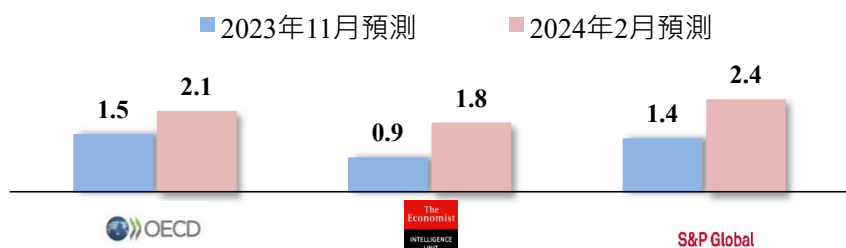
註：SAAR為季節調整後，對上季增率折成年率；YoY則為對上年(同季)直接比較。
資料來源：美國經濟分析局；2024年預測值取自S&P Global。

美國經濟活動指標



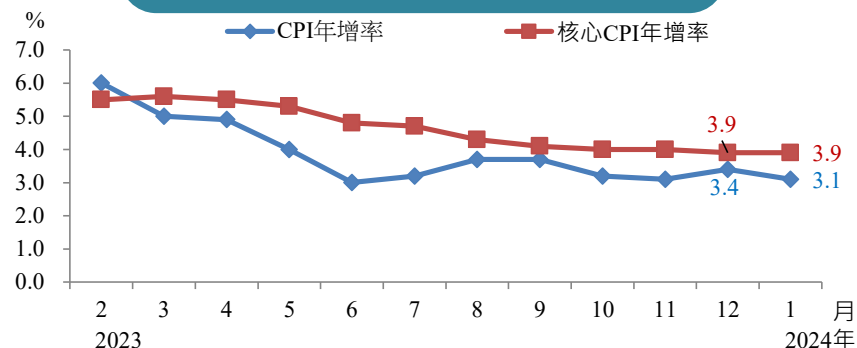
資料來源：美國商務部、聯準會。

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

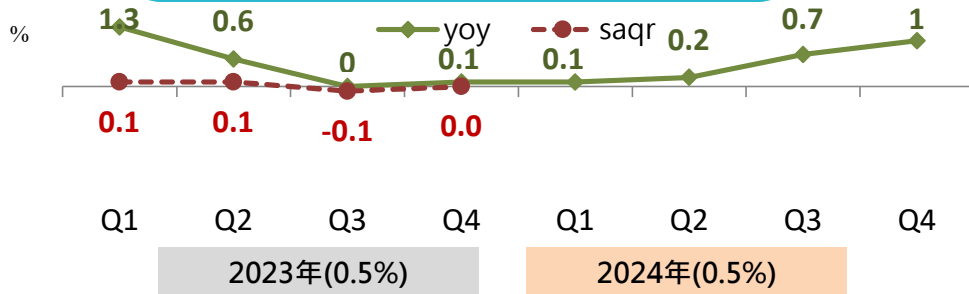


資料來源：美國勞工部。

四、歐元區經濟低迷

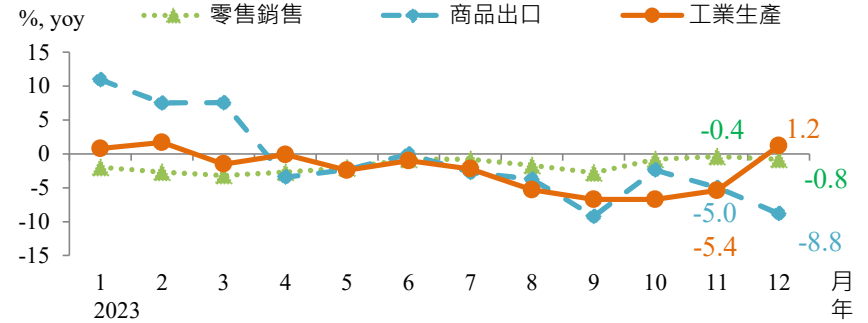
- 歐元區2023年因高通膨侵蝕家庭購買力，以及持續性緊縮貨幣政策影響，經濟成長停滯；歐元區最大經濟體德國受高利率和能源價格上漲拖累，製造業活動疲弱，進而影響歐元區經濟表現，主要經濟預測機構下修歐元區今年經濟成長預測值。

歐元區經濟成長率



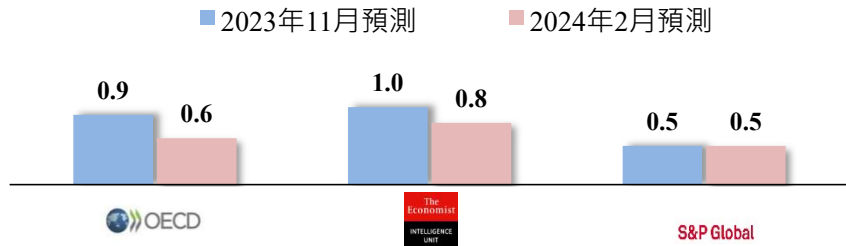
註：SAQR為季節調整後對上季增加率；YoY則為對上年(同季)直接比較。
資料來源：歐盟統計局；2024年預測值取自S&P Global。

歐元區經濟活動指標



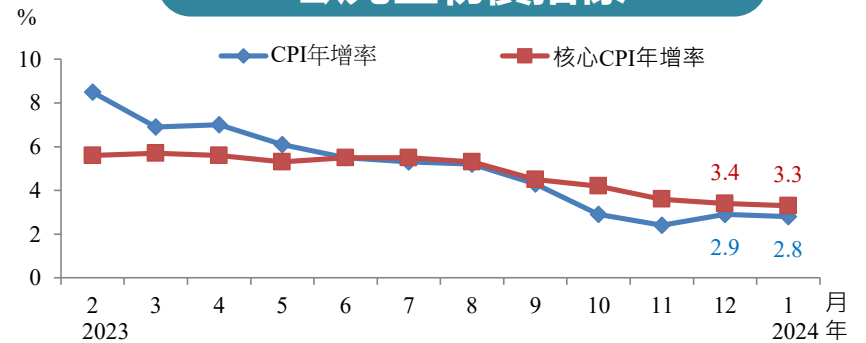
資料來源：Eurostat。

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.

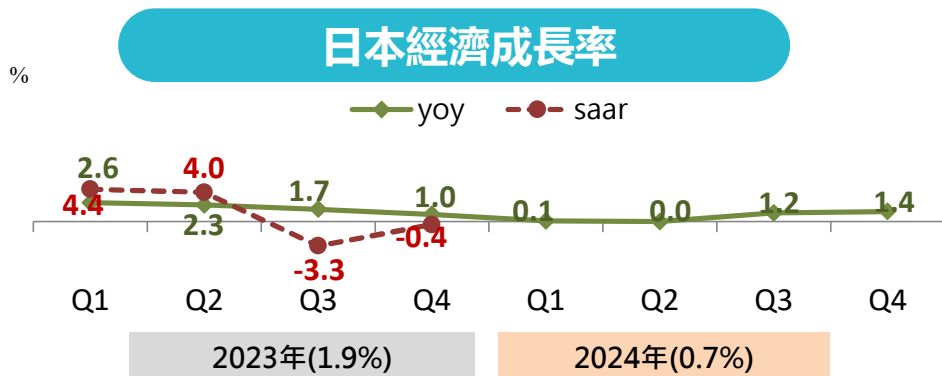
歐元區物價指標



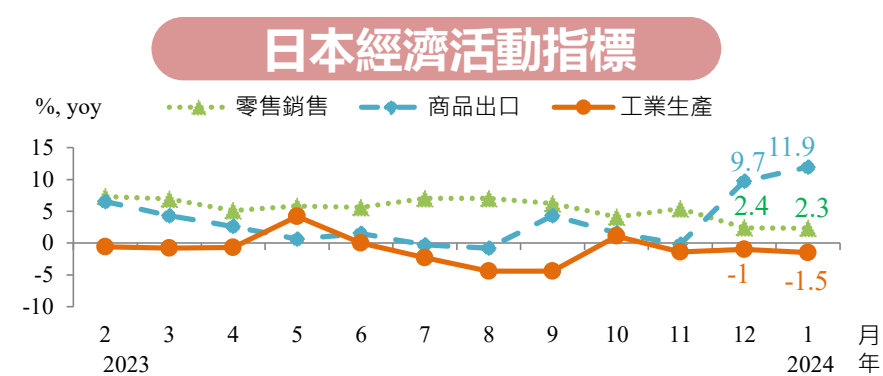
資料來源：Eurostat。

五、日本經濟景氣平疲

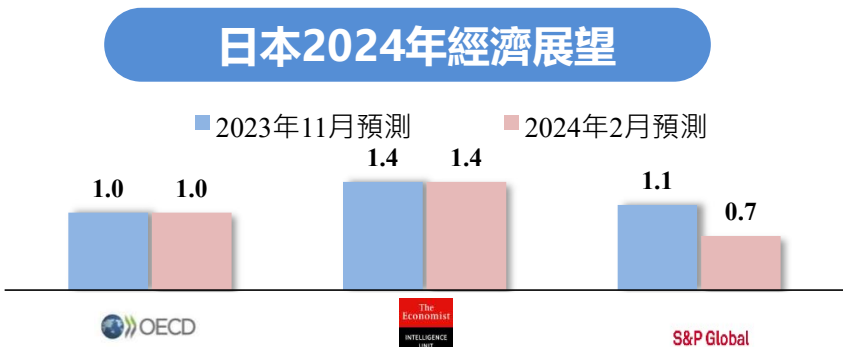
- 日本2023年下半年由於食品價格上漲、日圓疲軟推升進口成本，侵蝕消費者購買力，陷入連續2季萎縮的技術性衰退困境。惟隨著今年1月商品出口明顯擴增，以及「春鬥」勞資談判可望大幅提高調薪幅度，日本央行將可望結束負利率貨幣政策。



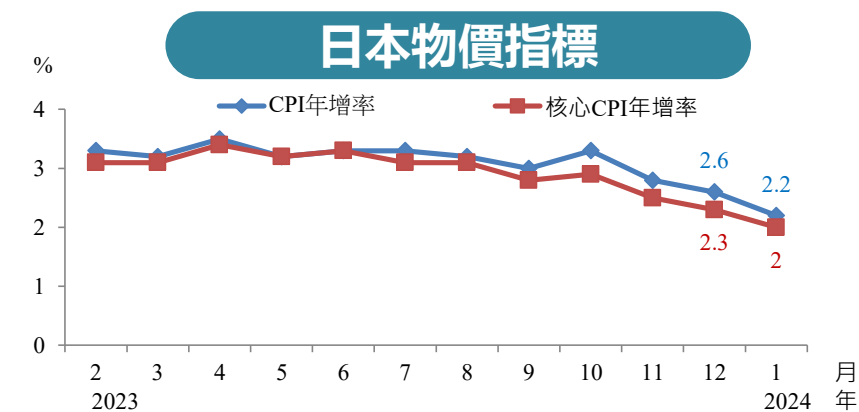
資料來源：日本內閣府；2024年預測值取自S&P Global。



資料來源：日本經產省、財務省。



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.

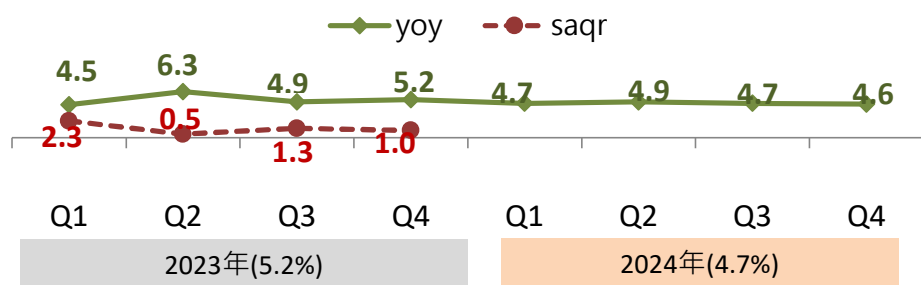


資料來源：日本央行、總務省。

六、中國經濟成長疲弱

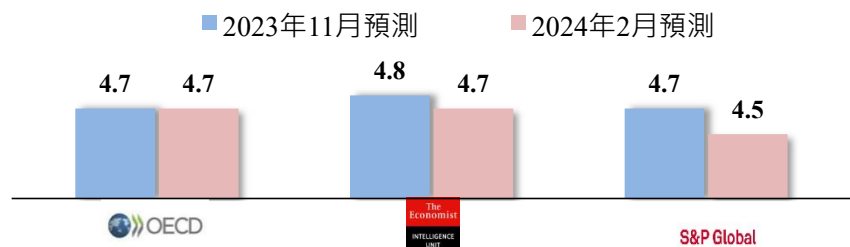
- 中國2023年第4季GDP成長達5.2%，較上季上升0.3個百分點；全年GDP成長5.2%，是2020年和2022年外的三十年來最慢成長^{註1}。政府推出擴消費、降準、救房市等多項因應對策，以因應當前面臨內需疲弱，消費信心不足，通縮疑慮加深，以及全球需求不振影響出口成長等問題。

中國經濟成長率



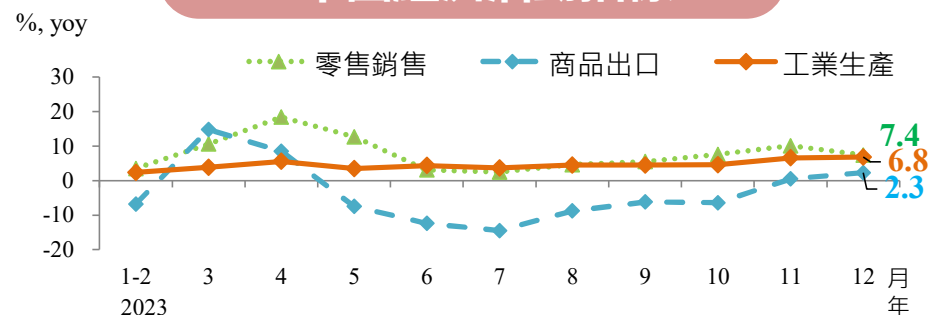
註: saqr為經季節調整後，與上一季相比的成長速度。
資料來源：中國國家統計局；2024年預測值取自S&P Global。

中國2024年經濟展望

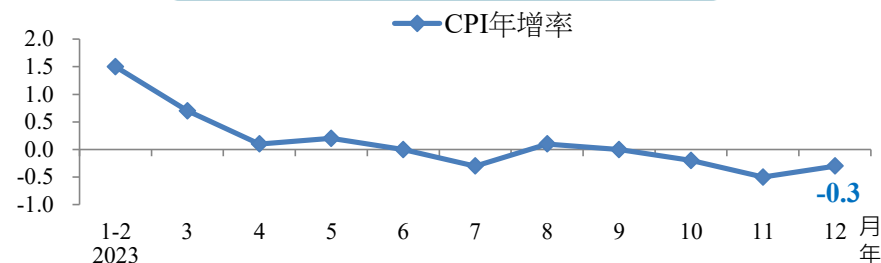


資料來源：1. OECD, *OECD Economic Outlook*, Feb. 5, 2024.
2. EIU, *Global outlook summary*, Feb. 14, 2024.
3. S&P Global, *World Overviews*, Feb. 15, 2024.

中國經濟活動指標



中國物價指標

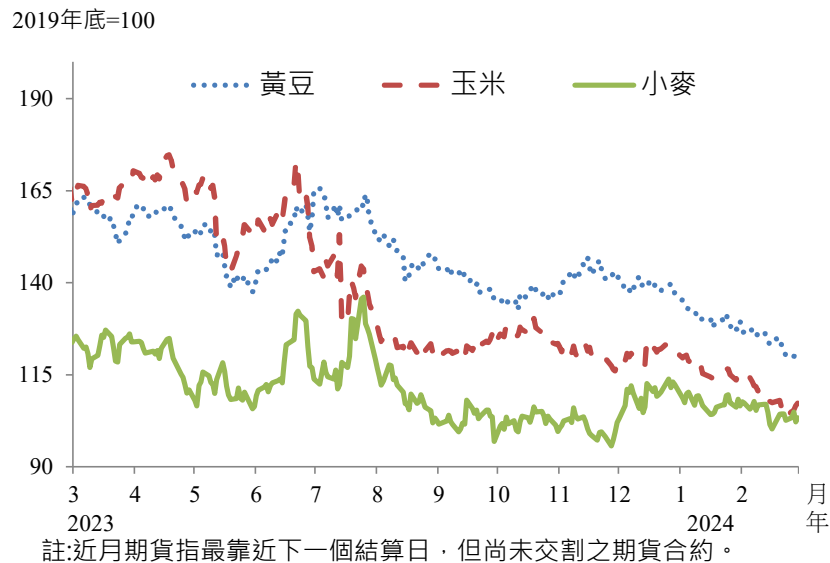


資料來源：中國國家統計局。

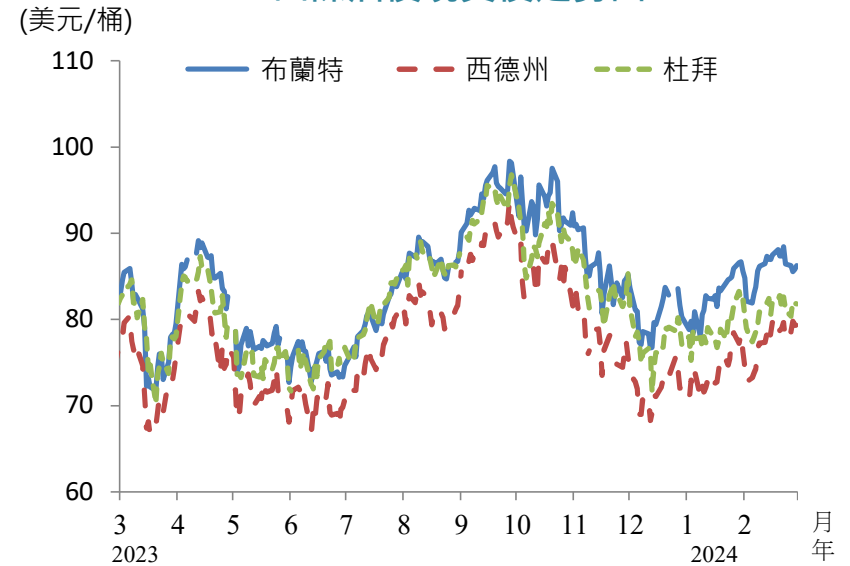
七、大宗商品價格分歧

- 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



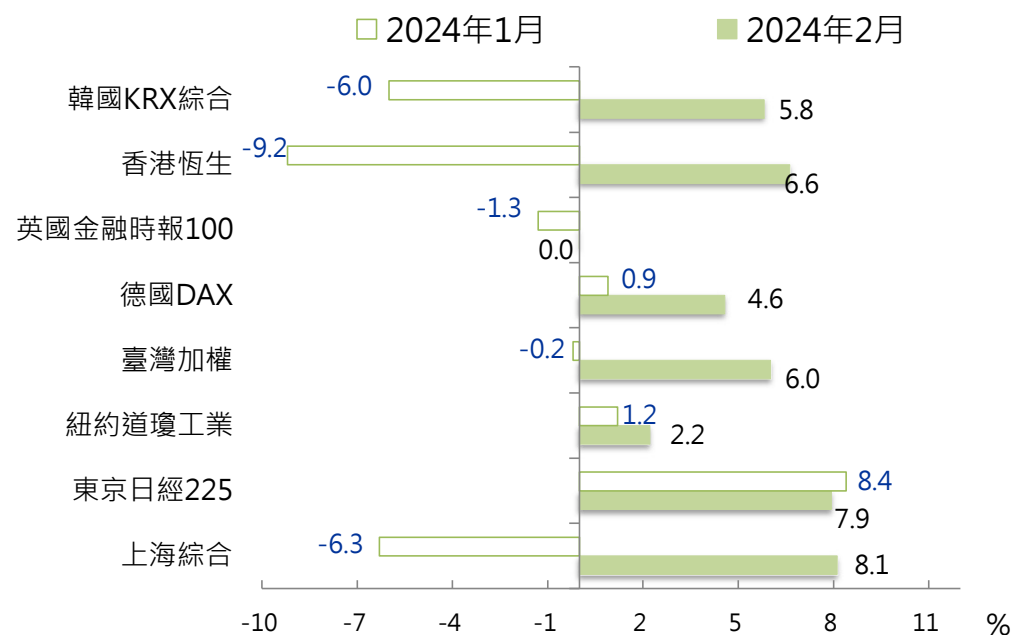
國際油價現貨價走勢圖



八、國際主要股市上揚、匯率多呈貶值

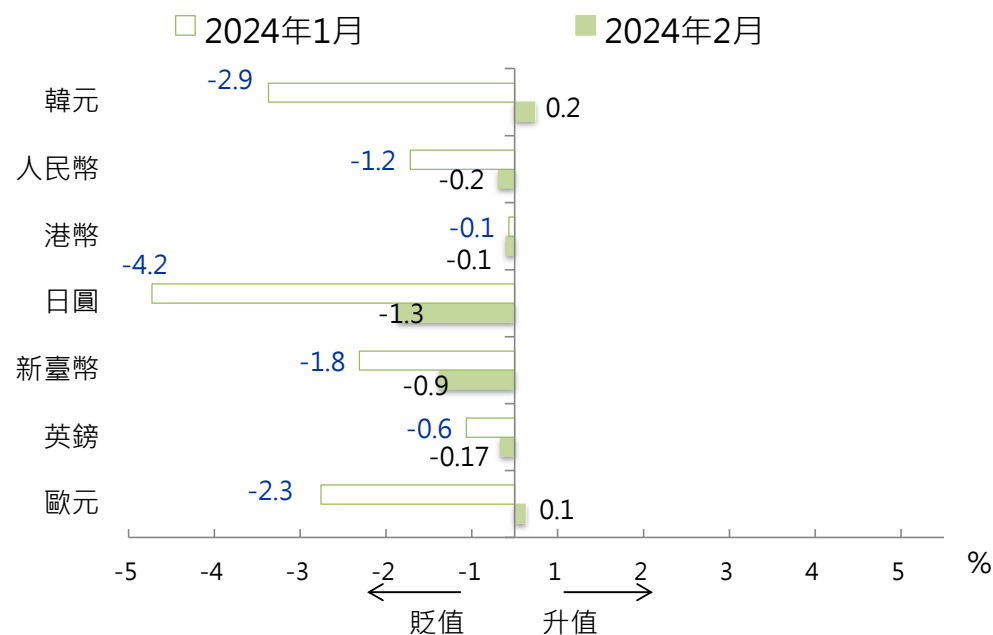
- 2024年2月國際主要股市全面上揚，其中日本股價因外資大舉流入而持續上漲；香港與上海股市受政策措施激勵¹而跌深反彈；韓國政府推出「企業價值提升計畫²」，致力強化資訊透明及公司治理，帶動股價攀升。
- 美國 1 月份核心 PCE 年增 2.8%持續降溫，惟仍高於Fed設定目標，市場預期恐影響降息時程，致美元表現相對強勢，主要國家貨幣對美元匯價相對貶值。

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。



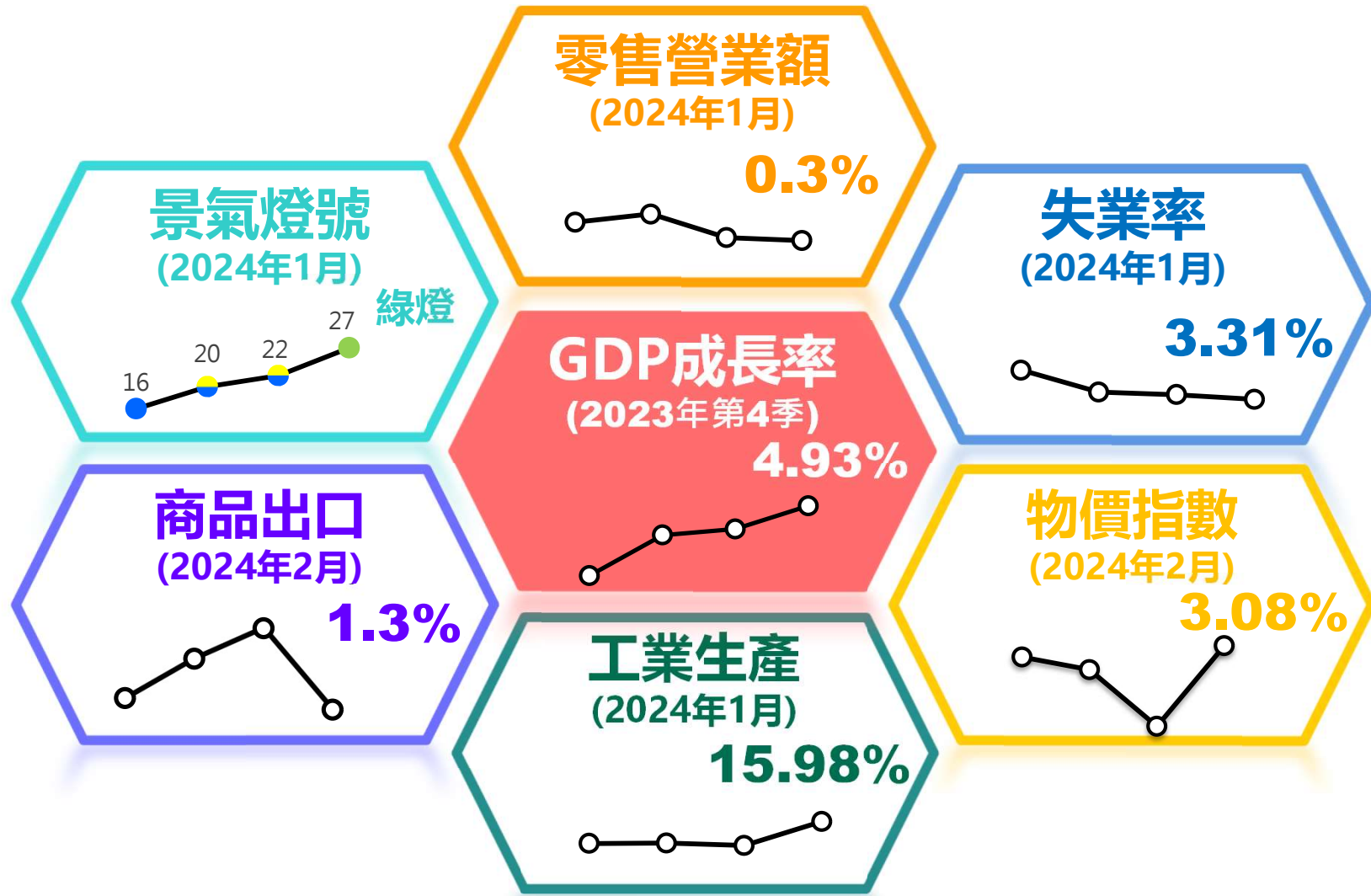
全球貿易碎片化

- 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。



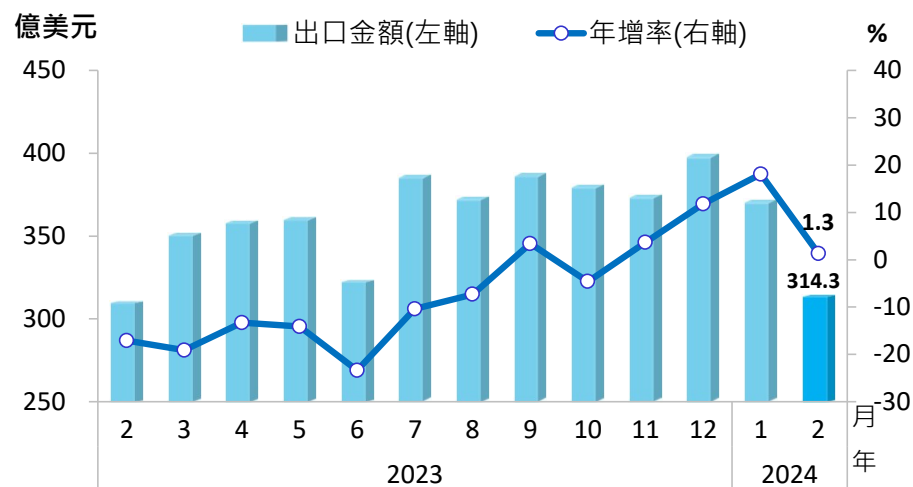
貳、國內經濟

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。



資料來源：財政部、經濟部。

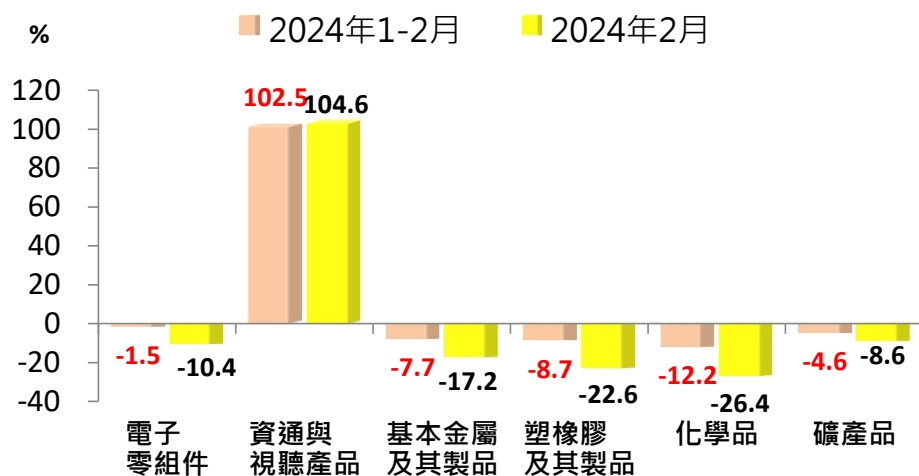


三、主要出口產品及市場表現不一

- 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%**。



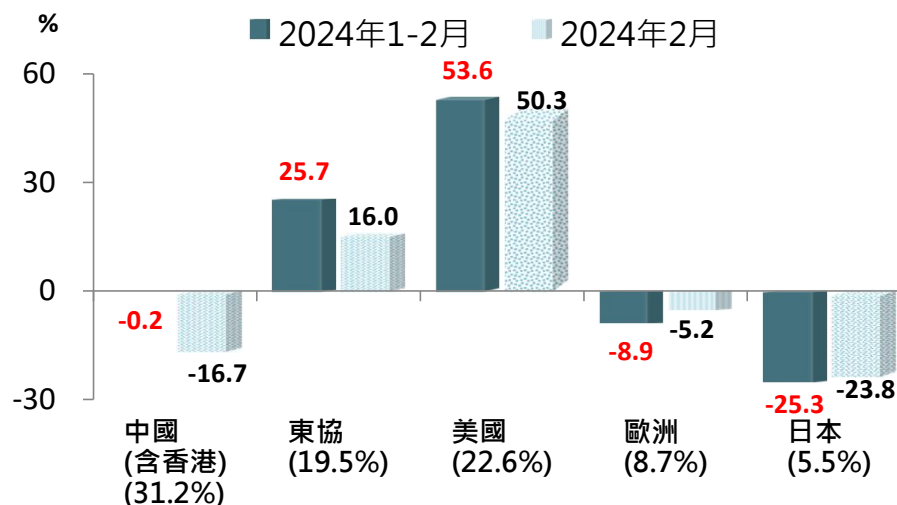
主要貨品出口



資料來源：財政部，()內為對各經濟體出口占比。

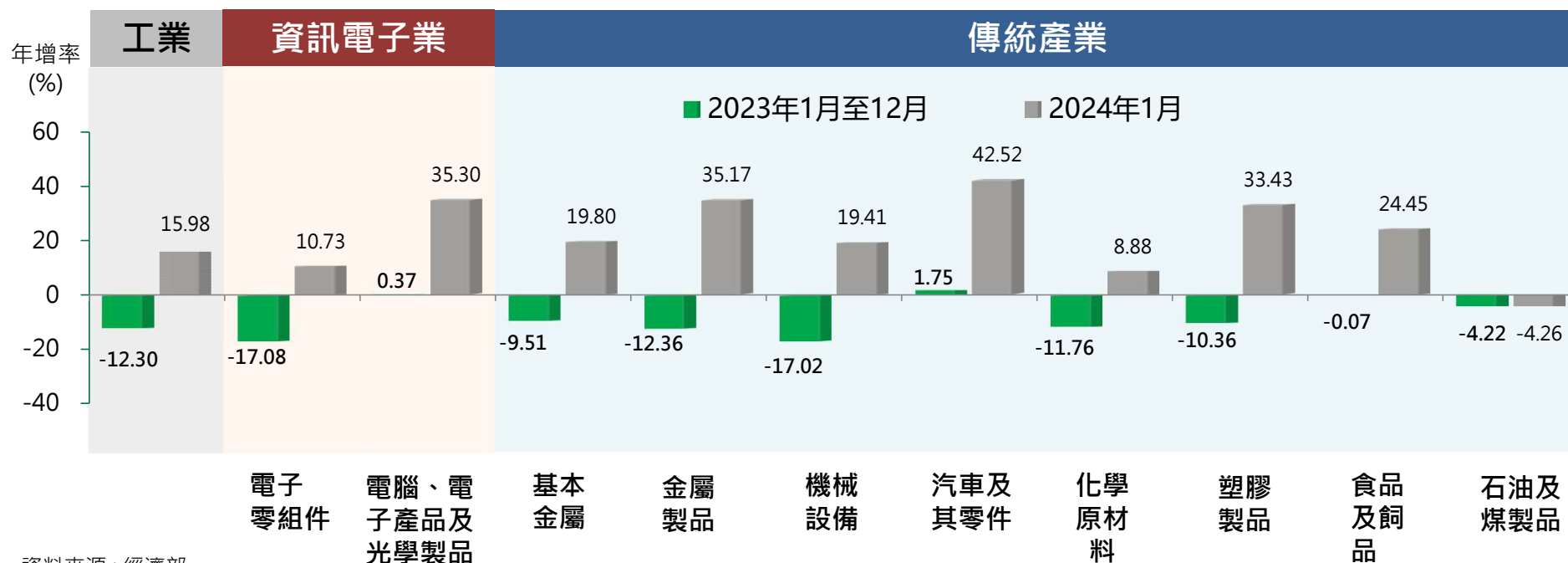


對主要國家或地區出口



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。



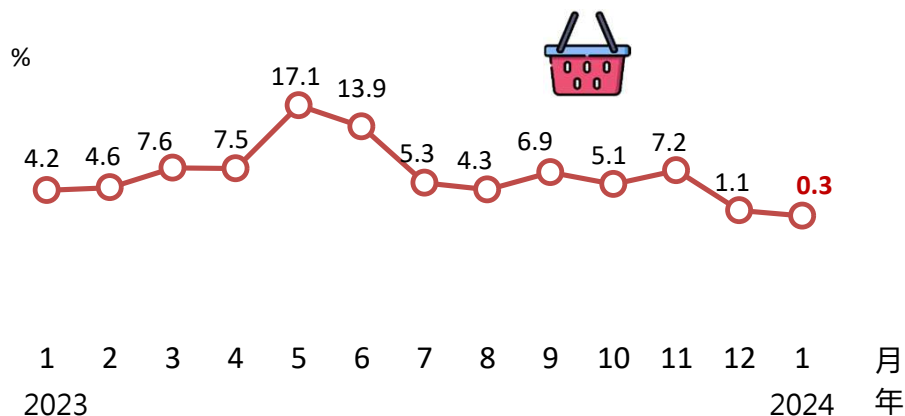
資料來源：經濟部。

五、零售及餐飲營業額表現分歧

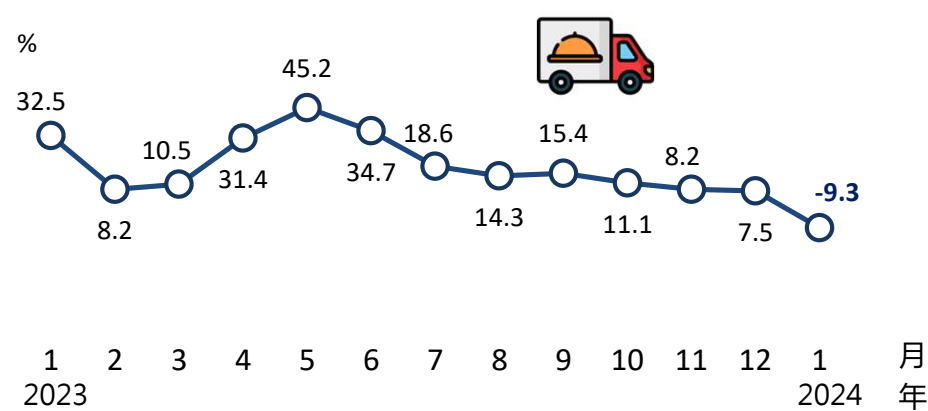
- **1月零售業營業額達4,094億元**，創歷年單月次高，**年增0.3%**，主因農曆年前購車需求、採購及贈禮商機強勁，加以春節檔期促銷提前展開，帶動相關商品需求所致。
- **1月餐飲業營業額911億元**，**年減9.3%**，主因上年正值農曆新年，墊高比較基期，惟受惠航班載運量提升，空廚餐點需求仍成長。



(2024年1月 +0.3%)



(2024年1月 -9.3%)

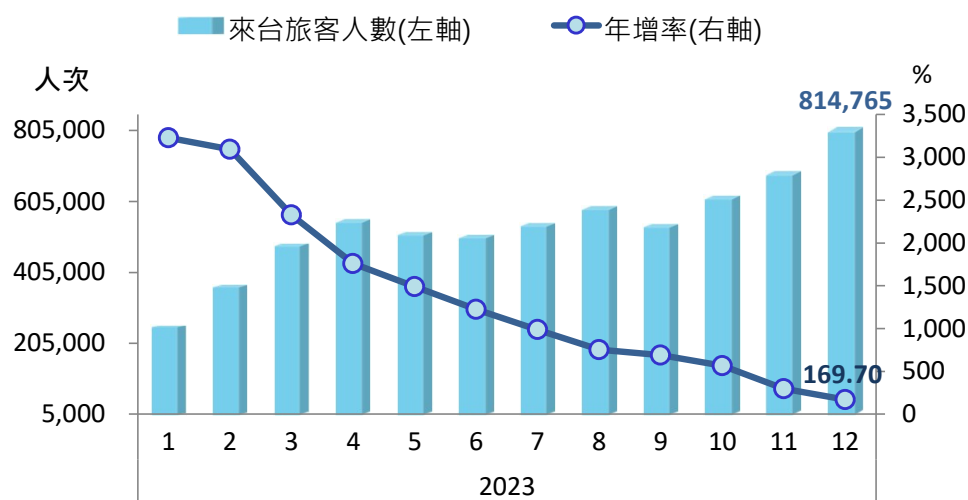


資料來源：經濟部。

六、來台旅客人數持續成長

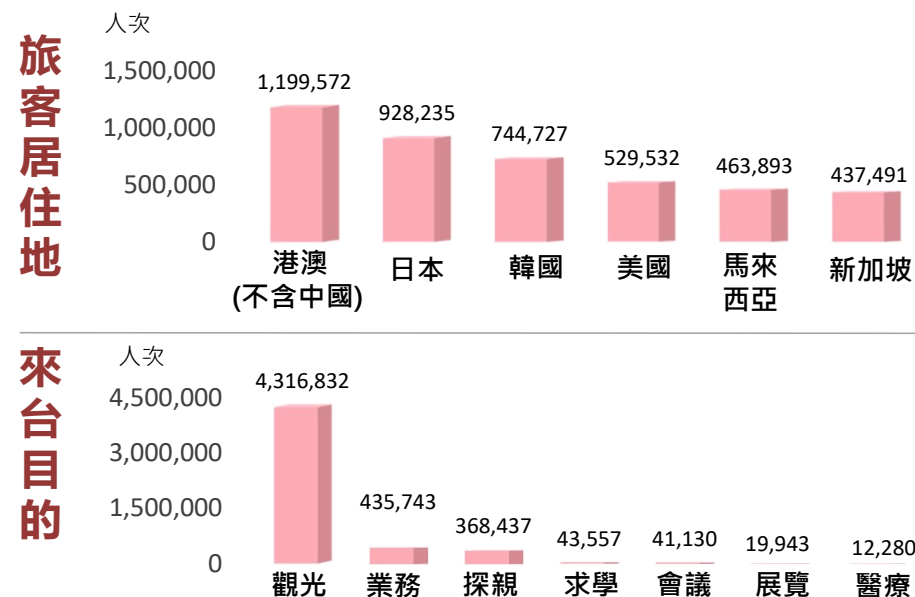
- 受惠疫後全球跨境旅遊及業務往來活絡，帶動**來台旅客人數大幅成長**，112年12月來台旅客人數81.5萬人次，全年累計達648.7萬人次。
- 以旅客居住地區分，112年以**港澳來台人數為最多**，約120萬人次，日本92.8萬人次，排名居次；另來台目的則以**觀光旅遊431.7萬人次最多**。

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。

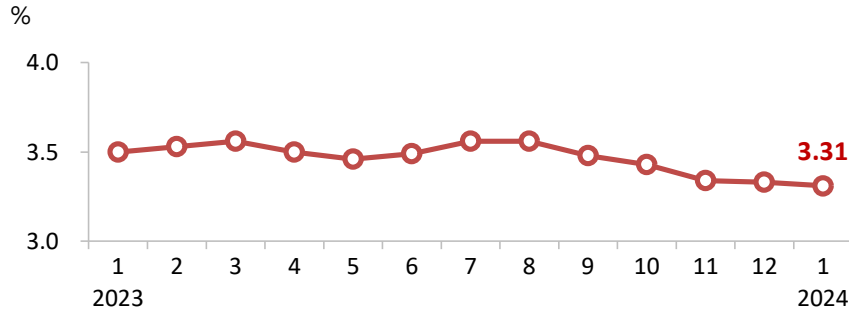
來台旅客居住地及目的



七、勞動市場尚屬穩定



失業率



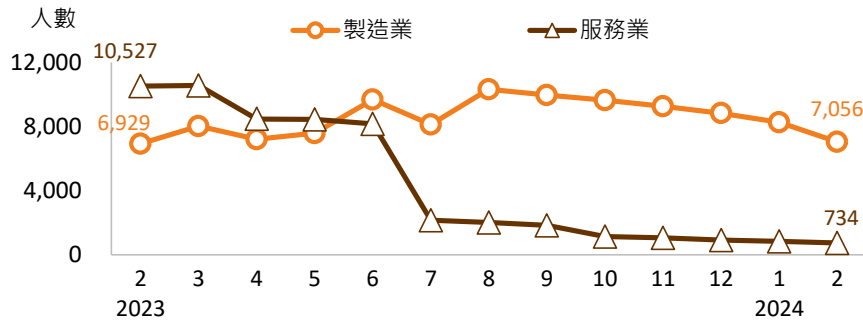
2024年1月 **3.31%**

(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。



減班休息



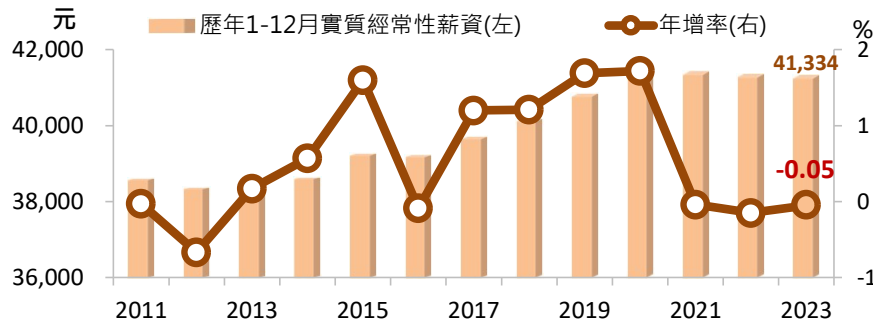
2024年2月底 **7,793**人

(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。



實質經常性薪資



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%。

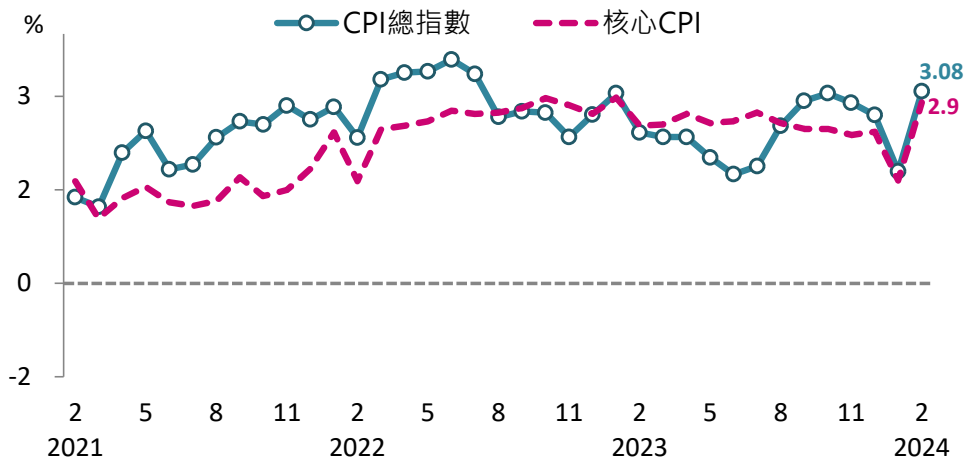
資料來源：行政院主計總處、勞動部；備註：失業率係「資料標準周」單周尋職情況統計。

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。



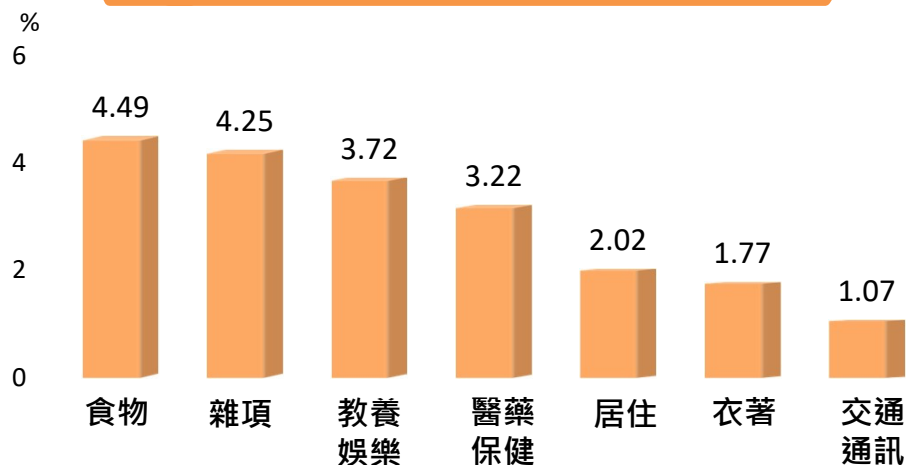
消費者物價指數(CPI)



資料來源：行政院主計總處。

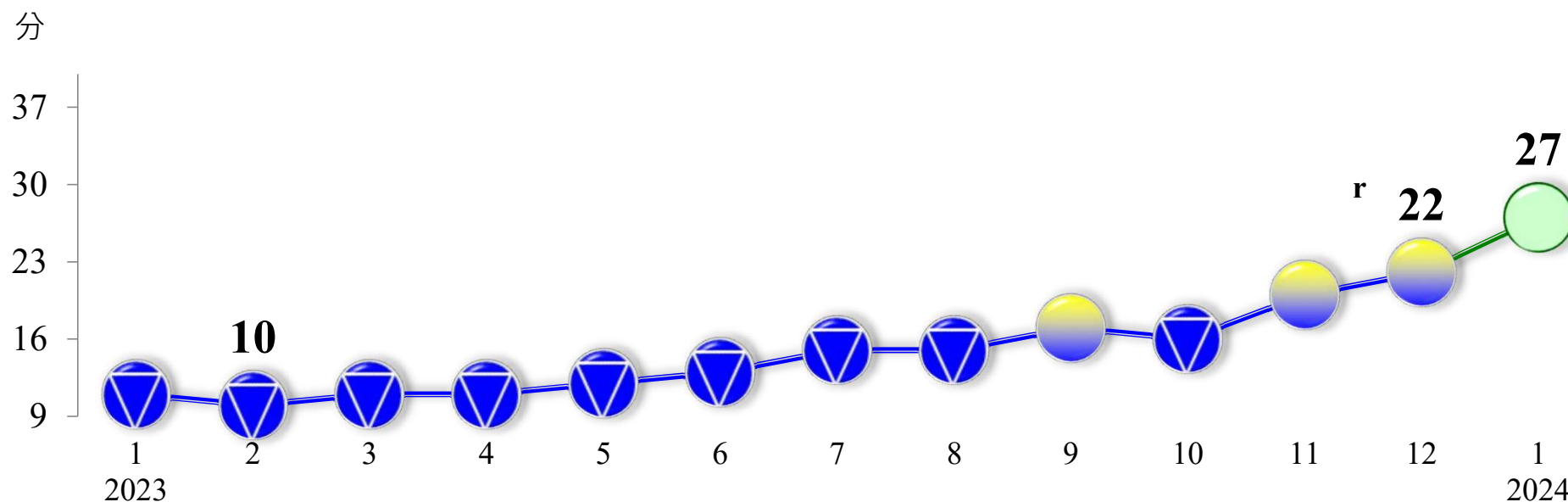


2月CPI各類指數年增率



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

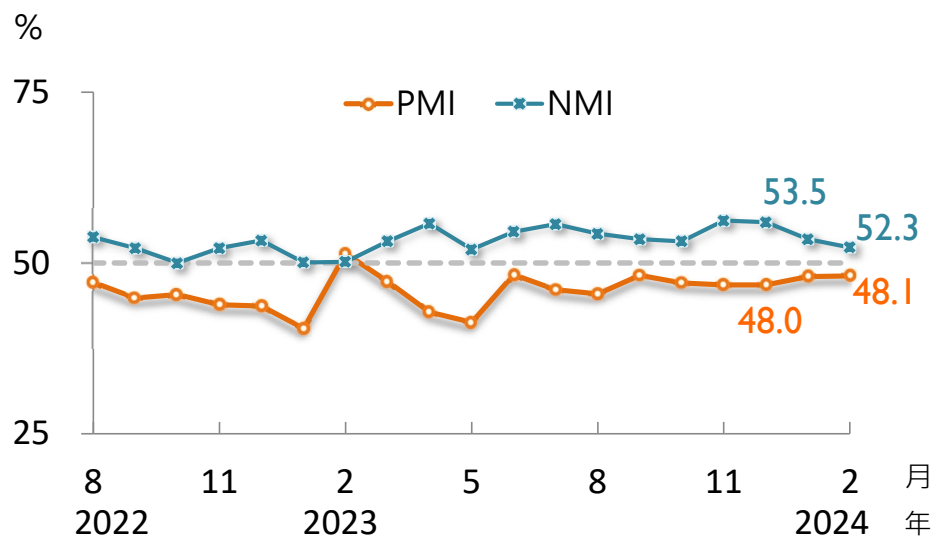
● 黃紅燈(32-37分)及 ● 黃藍燈(17-22分)均為注意性燈號·密切觀察後續景氣是否轉向。

資料來源：國發會。

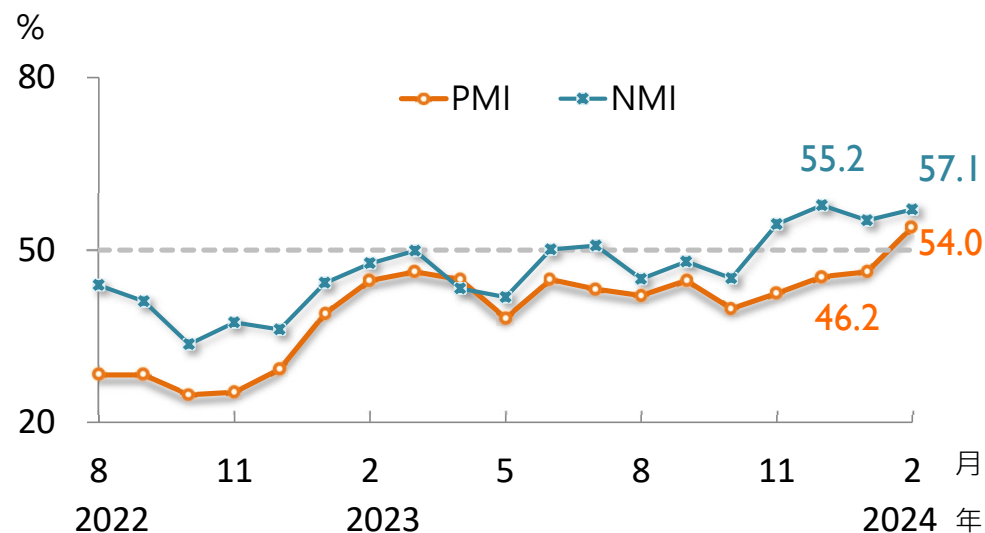
十、製造業對未來六個月展望轉呈擴張

- 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。

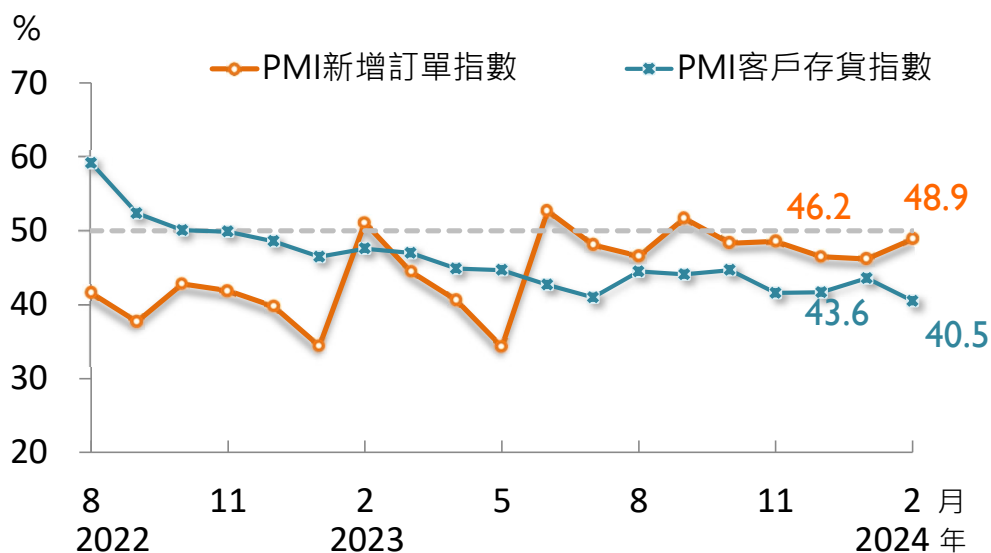
2.PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

資料來源：國發會、中華經濟研究院。

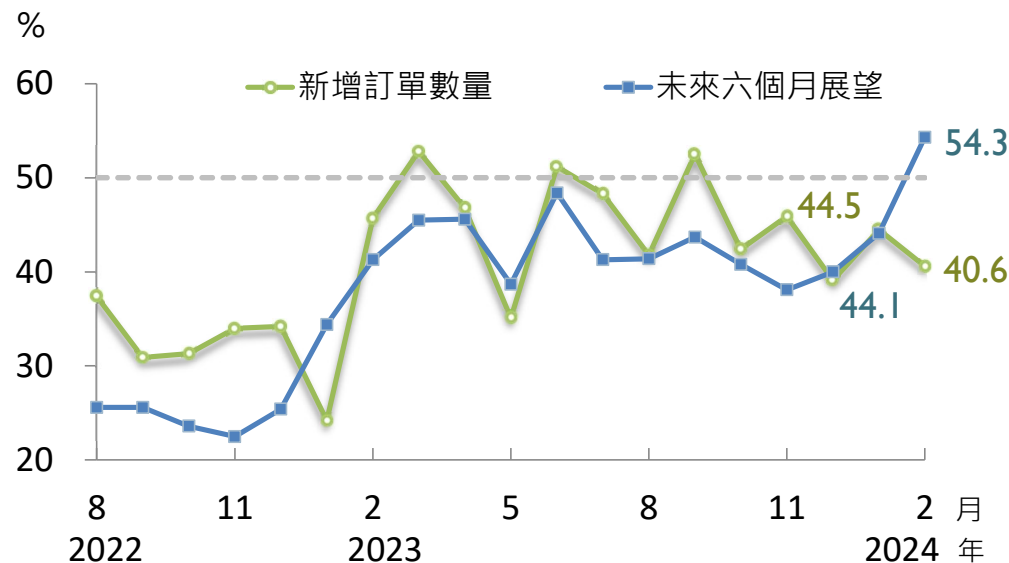
十一、製造業新增訂單回升且存貨加速去化

- 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

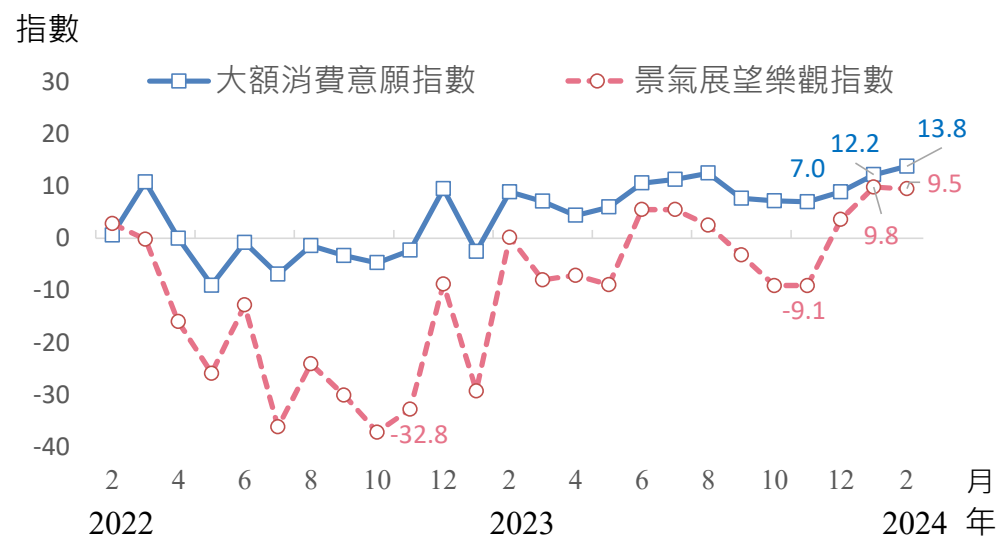
- 2月消費者信心指數(CCI) 為73.22點，創2022年2月以來新高，主因民眾對未來半年股市投資信心樂觀，以及就業機會信心上揚所致。
- 2月國民經濟信心之景氣展望指數微幅趨緩至9.5，惟仍處近期高位；大額消費意願指數續揚至13.8，為2021年12月以來的新高。

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

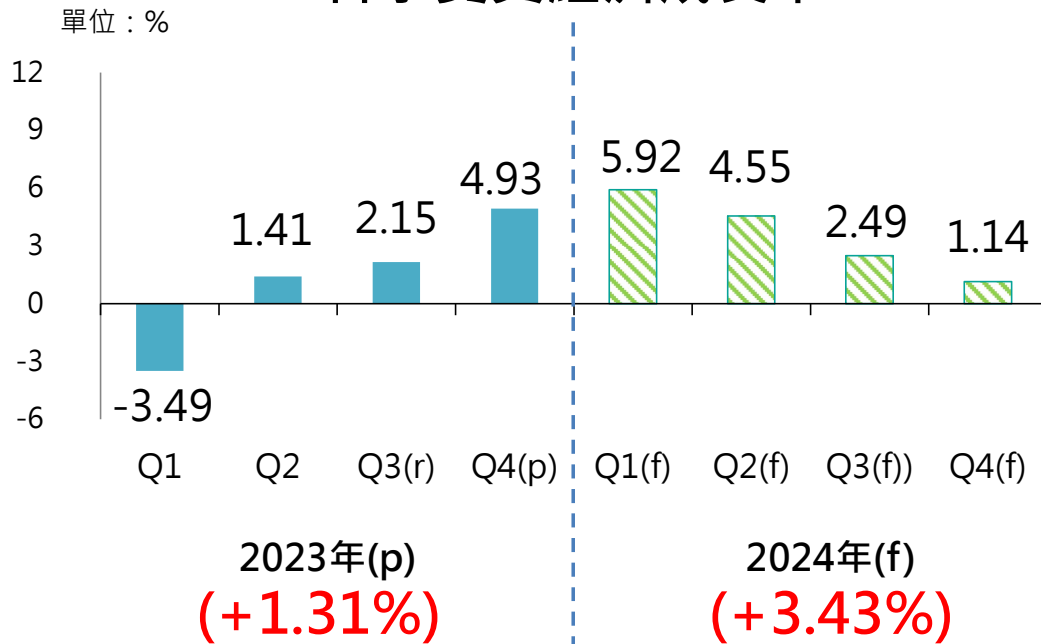


註：1.大額消費意願指數由未來半年增加大額消費的意願調查計算而得，大額消費意願指數=比較高-比較低。
2.調查期間為113年2月1日至7日。
資料來源：國泰金控。

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

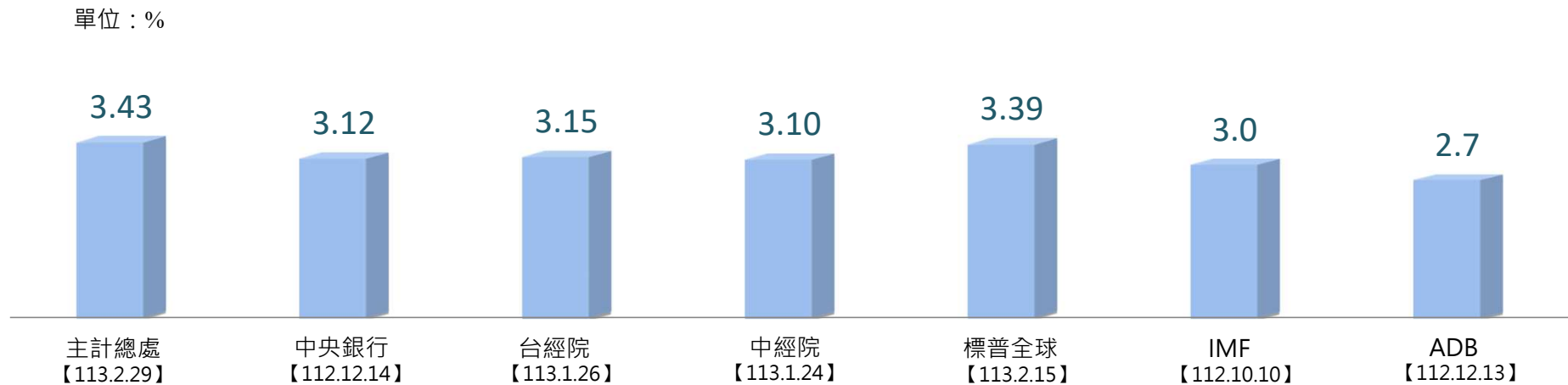
輸出可望持續回升 +5.90%

- 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



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。