



當前經濟情勢

國家發展委員會

2024年12月17日

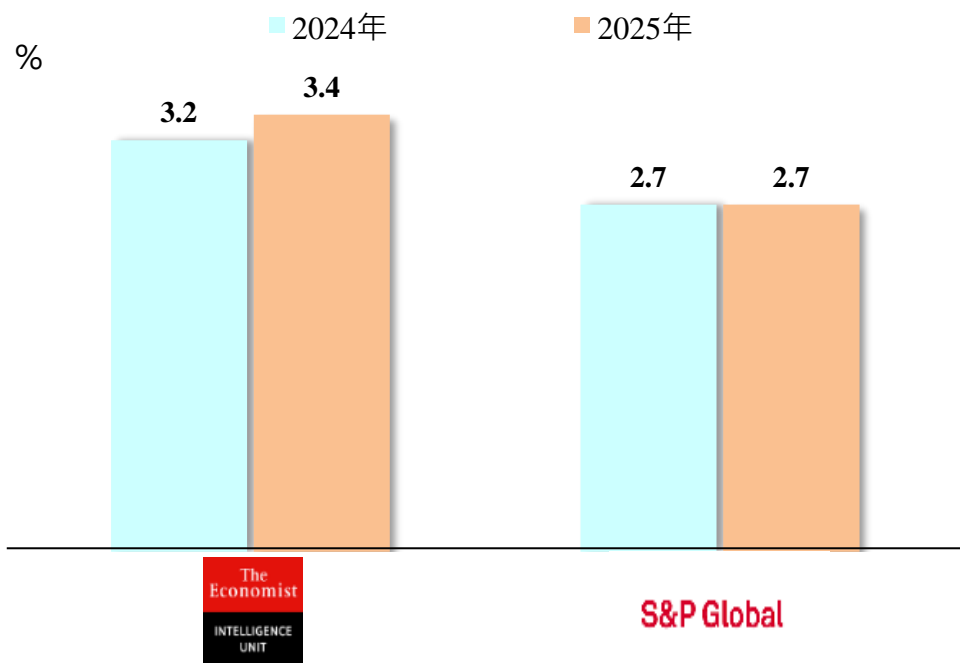
壹、國際經濟



一、全球經濟穩定復甦

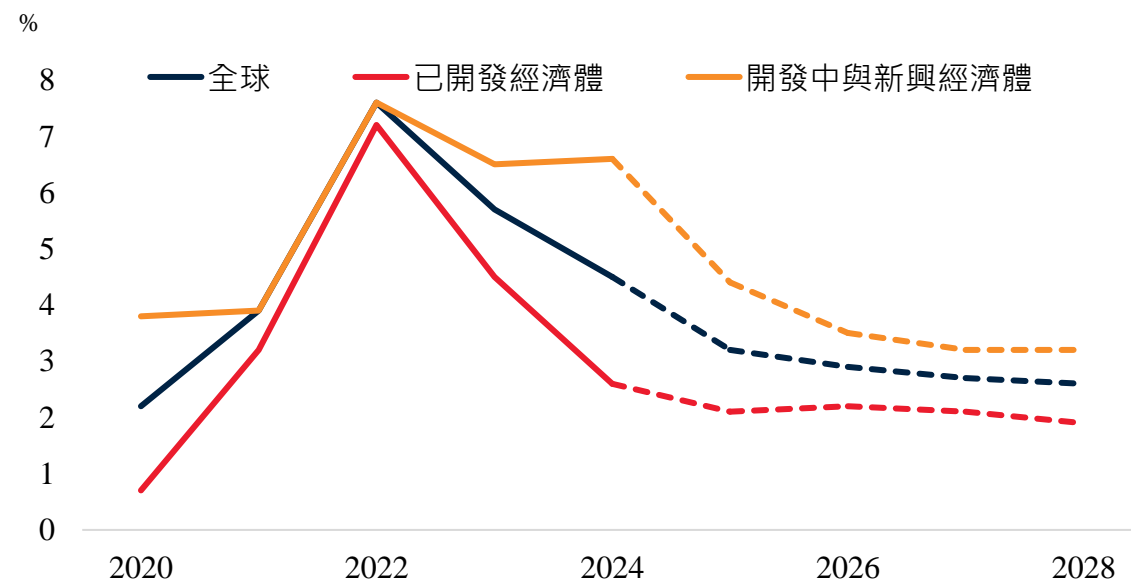
- 隨著通膨壓力減弱，美國聯準會和歐洲央行等多國央行已啟動調降利率，商品貿易亦呈溫和復甦，全球經濟可望穩步擴張；惟地緣政治衝突升級與美國未來經貿政策動向，恐牽動全球經貿走勢。

全球經濟成長率預測值



資料來源：1. EIU, *Global outlook summary*, Nov. 14, 2024.
2. S&P Global, *World Overviews*, Nov. 15, 2024.

消費者物價年增率預測值

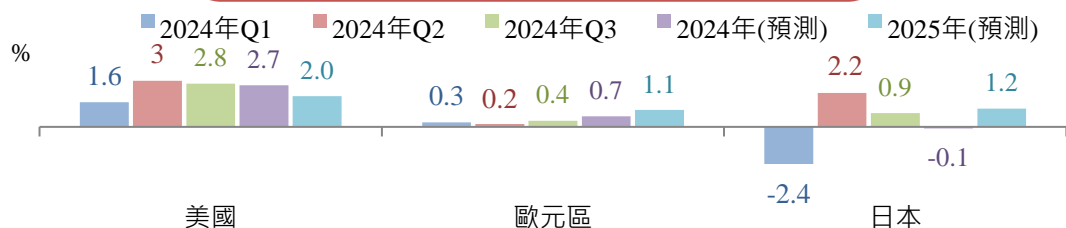


資料來源：S&P Global, *World Overviews*, Nov. 15, 2024.

二、先進經濟體成長步調不一

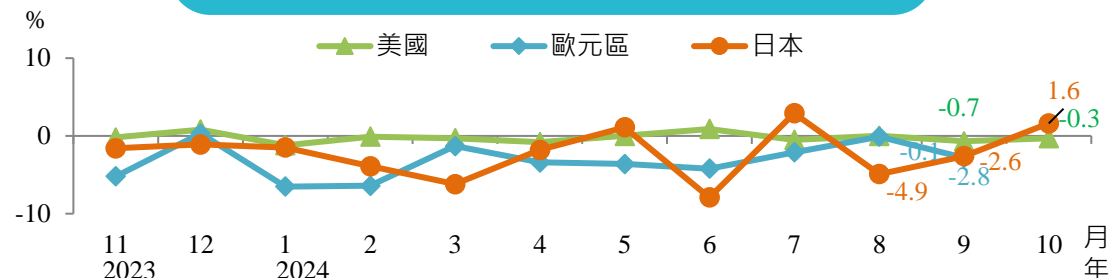
- 主要先進經濟體工業生產持續疲弱，惟美、歐在民間消費擴增下，今(2024)年第3季經濟成長率分別達2.8%(saar)及0.4%(saqr)；全年可望分別達2.7%及0.7%。
- 日本汽車產量逐步復甦，加以春季勞資談判(春鬥)加薪效應帶動零售銷售成長，第3季經濟成長率(saar)為0.9%，惟在中國需求放緩以及進口成本壓力下，今年經濟尚未擺脫負成長風險。

先進經濟體經濟成長率預測值



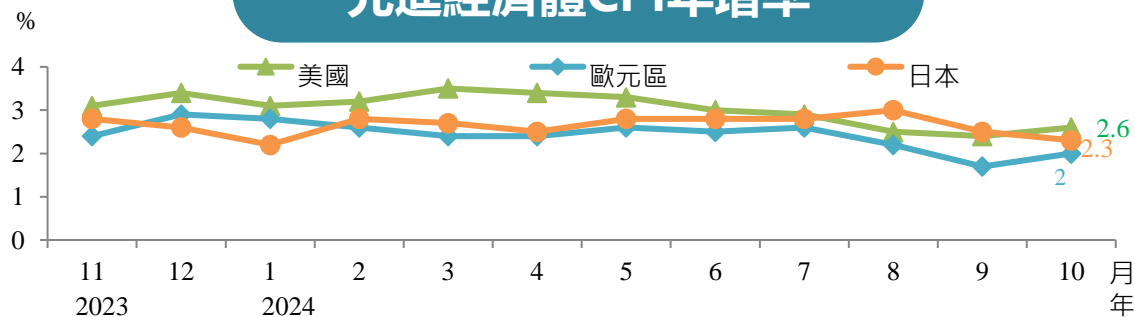
註：美國、日本逐季GDP成長率為季增年率(saar)；歐元區則為季增率(saqr)。
資料來源：各國逐季GDP成長為官方統計；其餘引自S&P Global, *World Overviews*, Nov. 15, 2024.

先進經濟體工業生產指數年增率



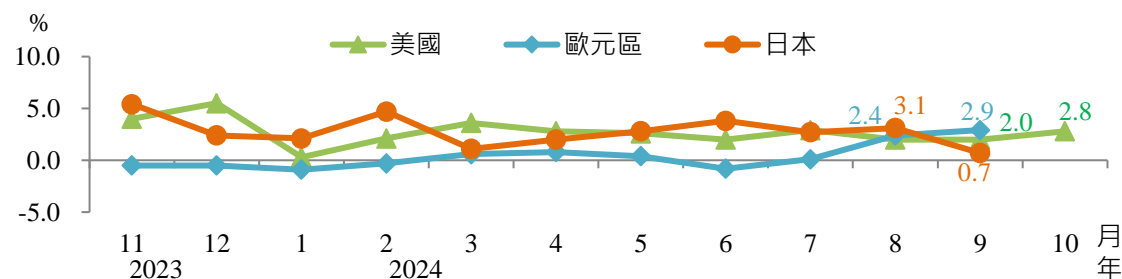
資料來源：各國官方網站。

先進經濟體CPI年增率



資料來源：各國官方網站。

先進經濟體零售銷售指數年增率

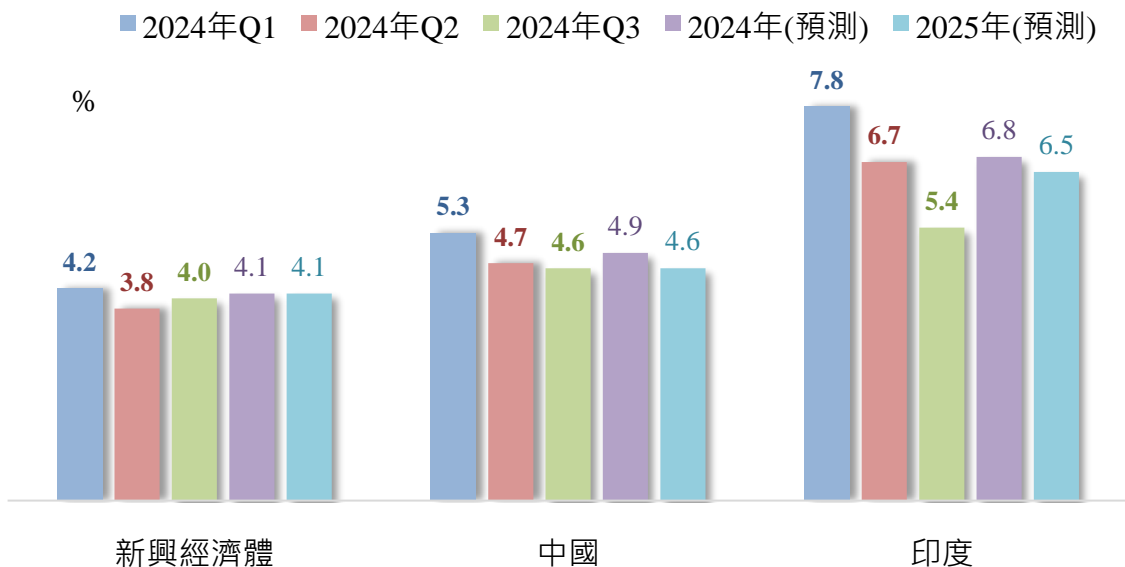


資料來源：各國官方網站。

三、新興經濟體成長動能平穩

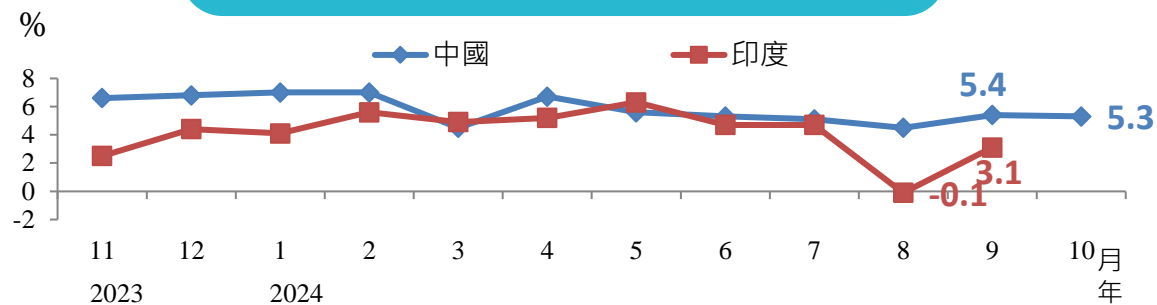
- 新興經濟體受惠於全球貿易復甦、通膨趨緩，經濟表現相對平穩，其中，中國雖採取貨幣寬鬆、外資限制放寬與地方債務置換等一系列積極擴張政策，惟房地產及消費信心仍呈低迷，第3季經濟成長率為4.6%；印度因製造業及民間消費成長趨緩，第3季經濟成長率亦降至5.4%。

新興經濟體經濟成長率預測值

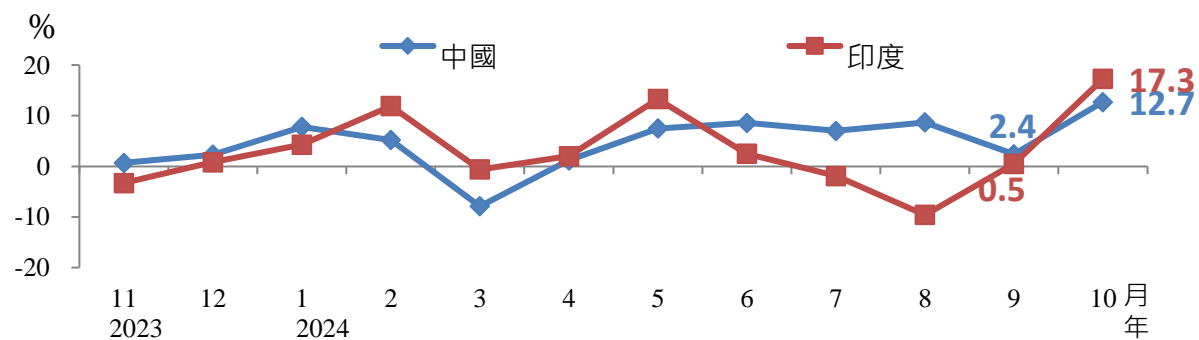


註：逐季GDP成長率為年增率(yoy)。
資料來源：各國逐季GDP成長為官方統計；其餘取自S&P Global, *World Overviews*, Nov. 15, 2024.

新興經濟體工業生產指數年增率



新興經濟體商品出口年增率

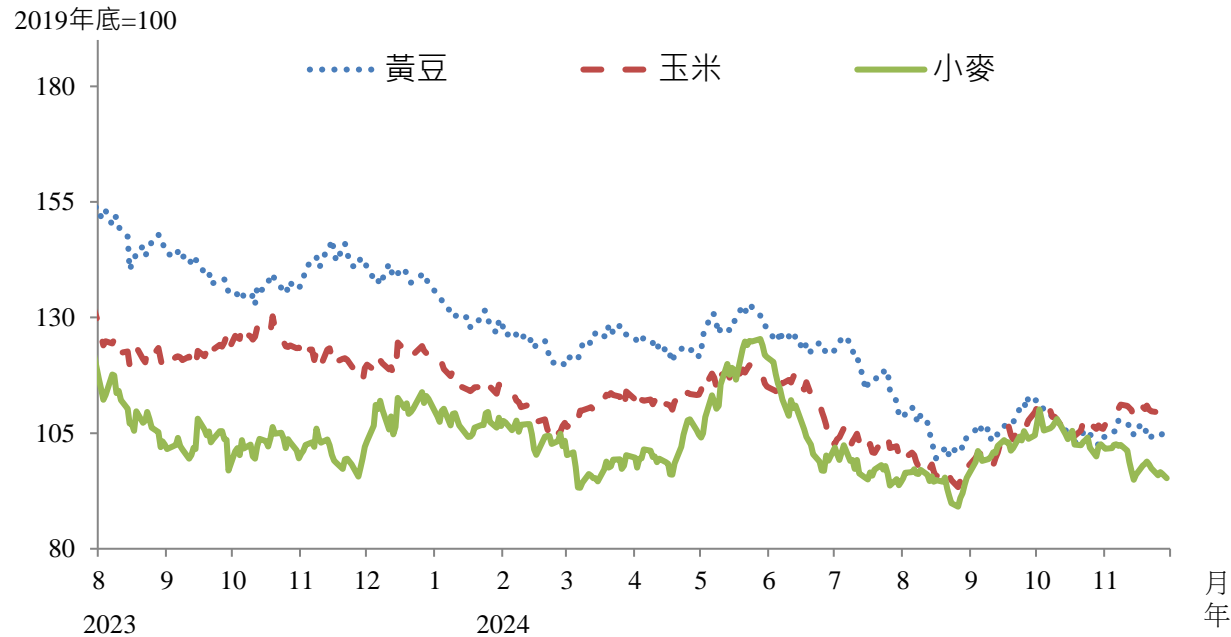


資料來源：各國官方網站。

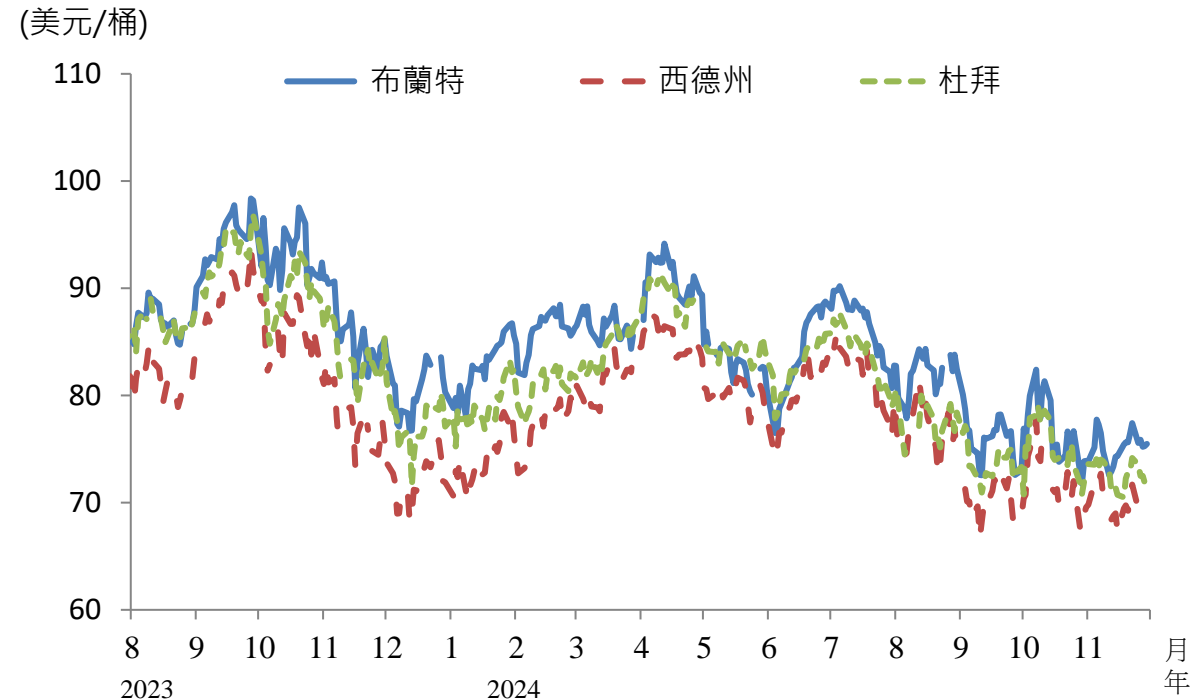
四、大宗商品價格走勢震盪

- 天候因素有利黃小玉主要產區豐收，惟受各界擔憂可能衍生新一輪貿易戰影響，11月黃豆及玉米期貨價格呈現上漲態勢，小麥則因供應充足價格下跌。
- 中東及俄烏局勢持續緊張，加以OPEC+宣布減產延長，11月油價呈現上揚；惟受以色列和黎巴嫩真主黨達成停火協議影響，油價上行壓力緩解，EIA 預測今年第4季布蘭特原油均價每桶76.2美元，全年80.95美元，明年降至76.06美元。

芝加哥CBOT黃小玉近月期貨價



國際原油現貨價走勢圖



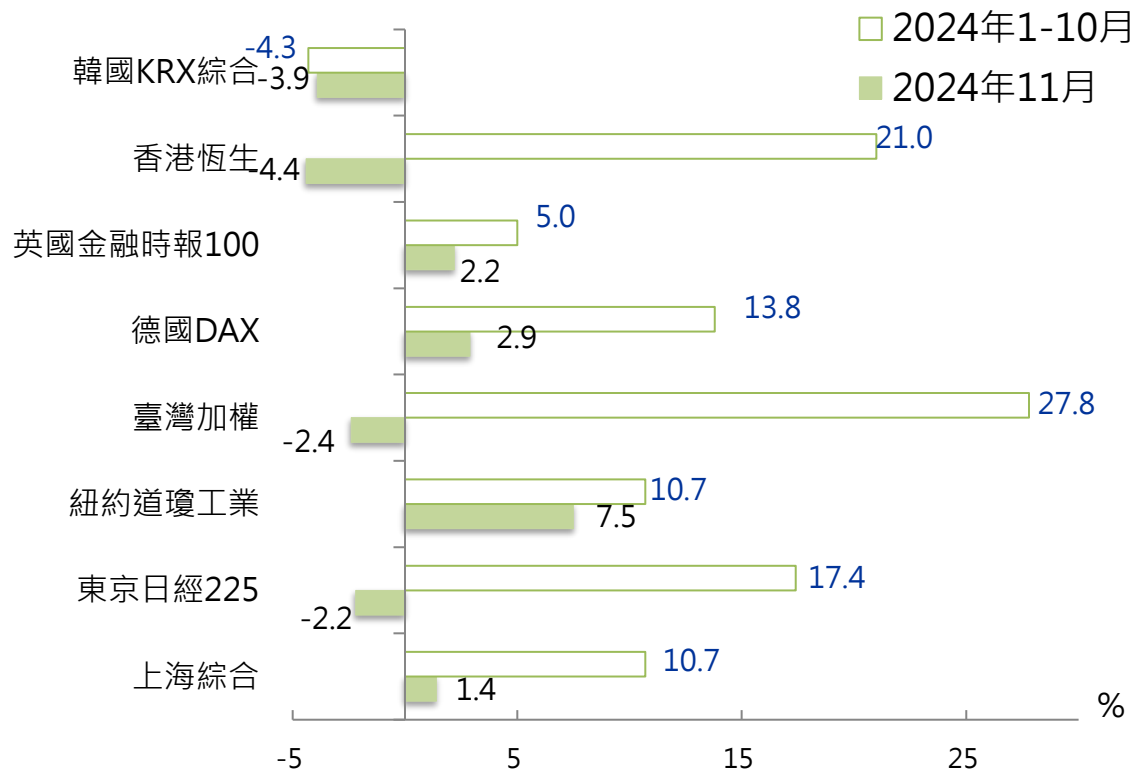
註1：近月期貨指最靠近下一個結算日，但尚未交割之期貨合約。

註2：以相對於該作物2019/12/31之價格進行指數化呈現。

五、各國股、匯市走跌

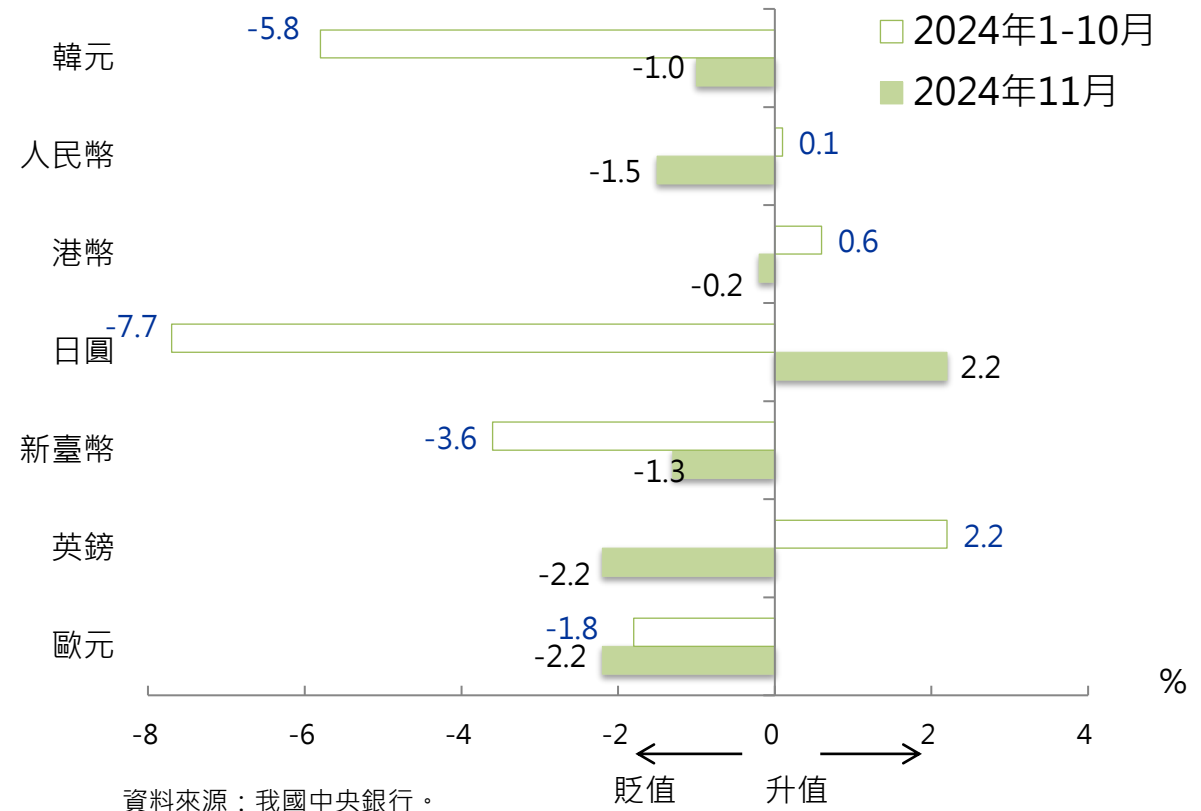
- 美、中股市分別因川普「美國優先」及中國一系列刺激經濟等政策利多上揚，其他亞洲國家則因美國可能提高關稅課徵，以及俄烏戰爭升溫風險影響，多呈下跌。
- 「川普交易(Trump Trade)*」預期，推動美元走強，美元指數一度突破107，主要貨幣兌美元匯價均呈現貶值，日圓則因日本央行升息預期升溫，兌美元出現升值。

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。

*川普交易 (Trump Trade) 係指投資者預期川普政府將推行國內減稅、放寬金融管制、加收關稅等貿易保護主義、增加基礎建設等，進而帶動相關產業投資。

六、全球經濟風險潛存

美國貿易政策變化

川普重返白宮，其以「美國利益優先」的政策，將重新談判雙邊貿易協定、提高進口商品關稅等，預期將牽動全球供應鏈版圖加速重組。

中國經濟成長動能

中國房地產市場低迷、地方政府債務壓力及消費投資動能不足，加以川普貿易政策可能加劇中國科技瓶頸與對外貿易挑戰，恐不利中國經濟成長。

地緣政治風險升溫

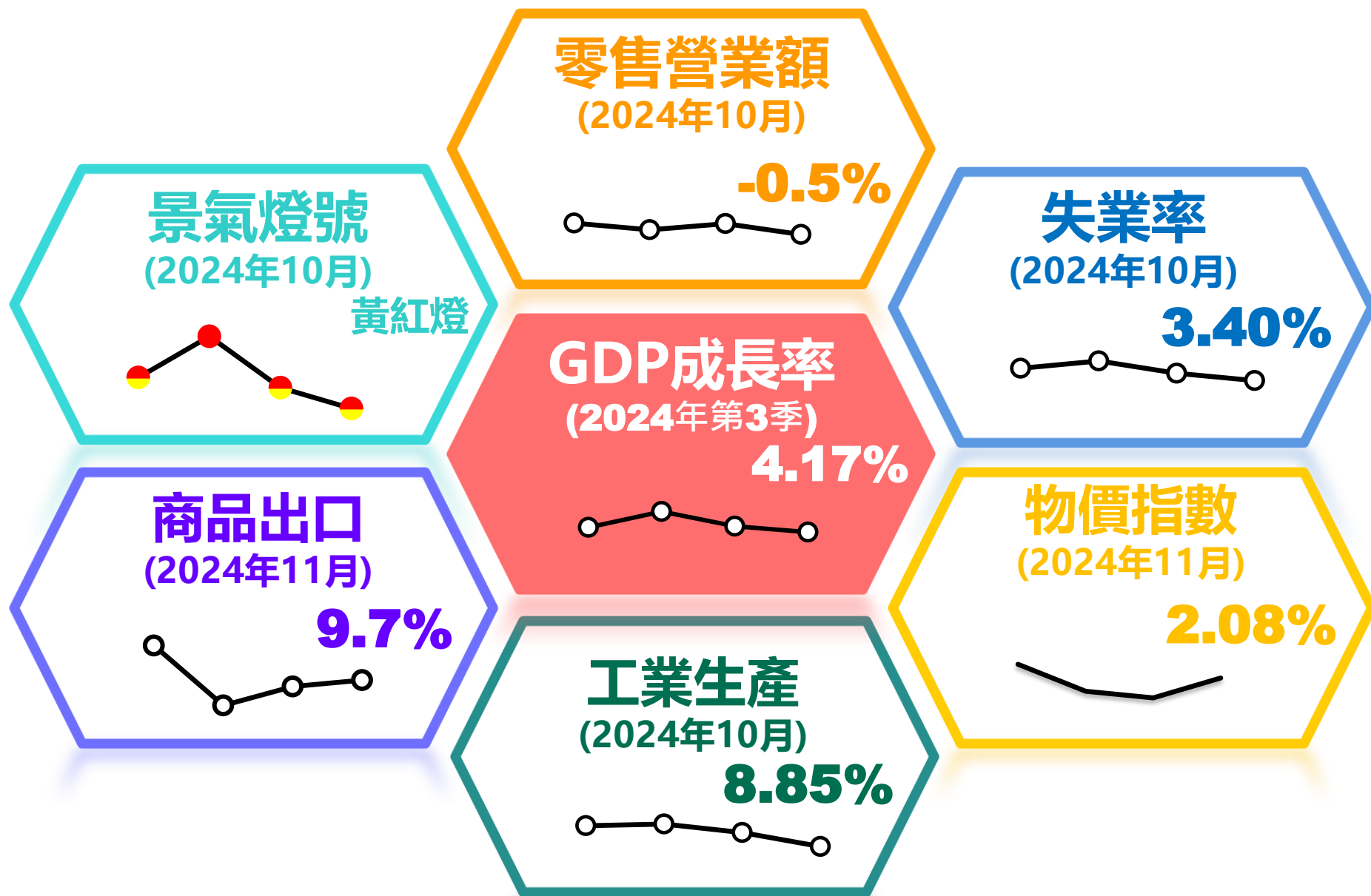
近期以色列對黎巴嫩空襲、烏克蘭使用美製長程飛彈系統攻擊俄羅斯，引發地緣衝突升級風險，加以主要經濟體間貿易爭端升溫，恐推升物流成本，不利供應鏈穩定。

氣候變遷與極端天氣事件

極端天氣不僅影響農業生產，也對基礎設施、能源供應和國際貿易形成挑戰，加劇經濟脆弱性，尤其是依賴農產品出口的經濟體所受衝擊最為顯著，並添增再次引發全球供應鏈緊張、通貨膨脹之疑慮。

貳、國內經濟

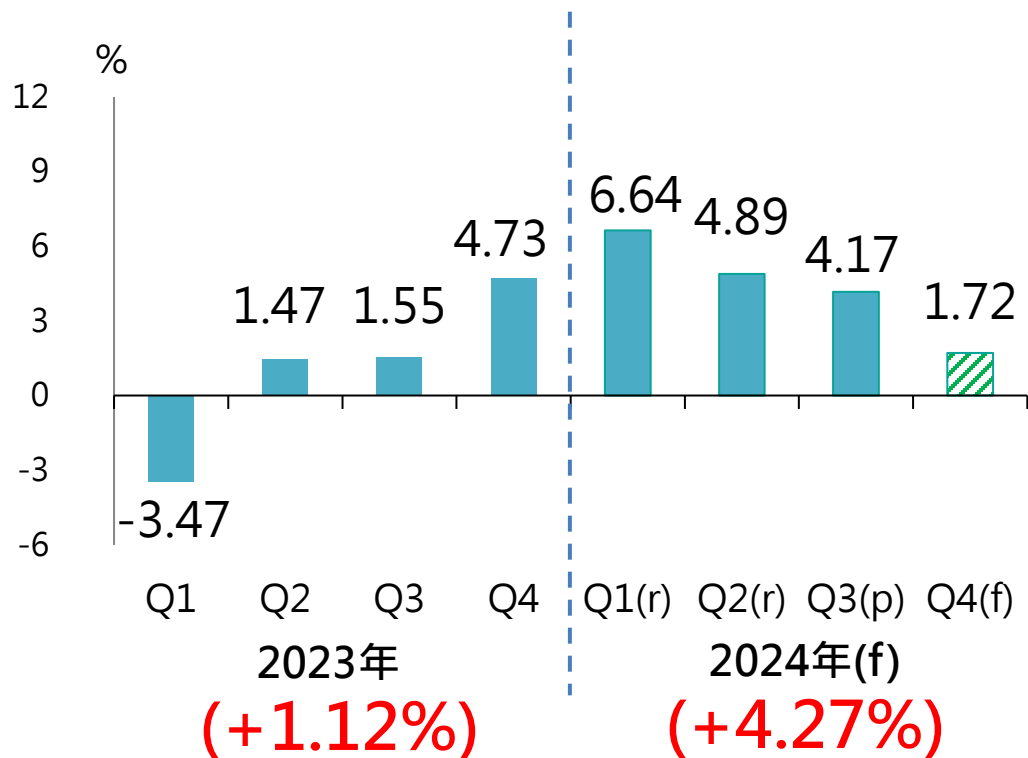
一、2024年國內經濟情勢總覽



二、2024年經濟成長率上修

- 行政院主計總處11月**預測今年經濟成長4.27%**，較8月上修0.37個百分點，主因出口持續擴張，加上民間投資動能穩健。

各季實質經濟成長率(yoy)



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11月29日。

輸出大幅成長 +9.08%

- AI應用與資通產品需求持續暢旺
- 三角貿易及航運服務表現佳
- 惟傳產仍受全球產能過剩，出口疲軟

固定投資力道續強 +5.42%

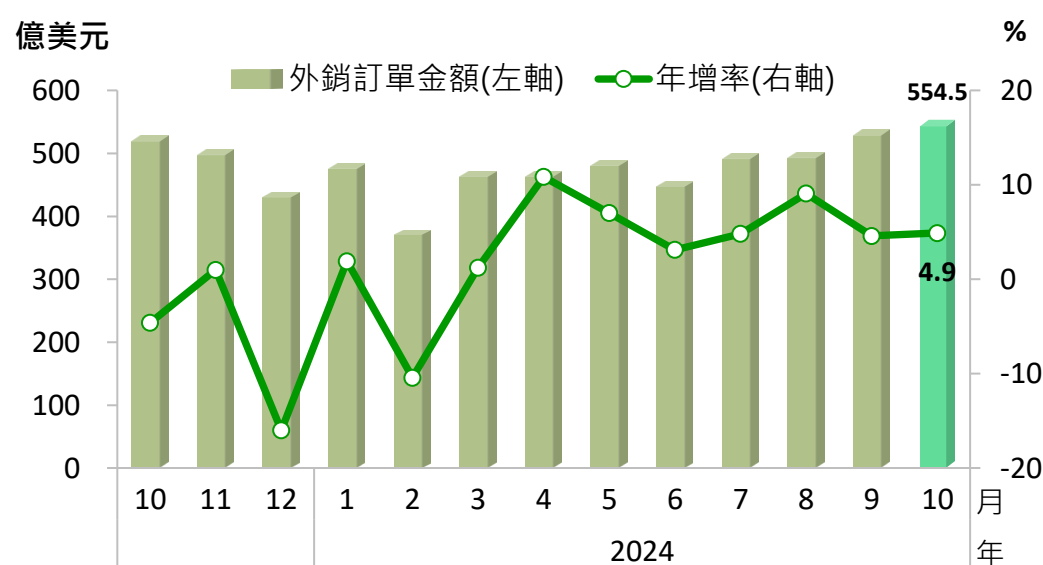
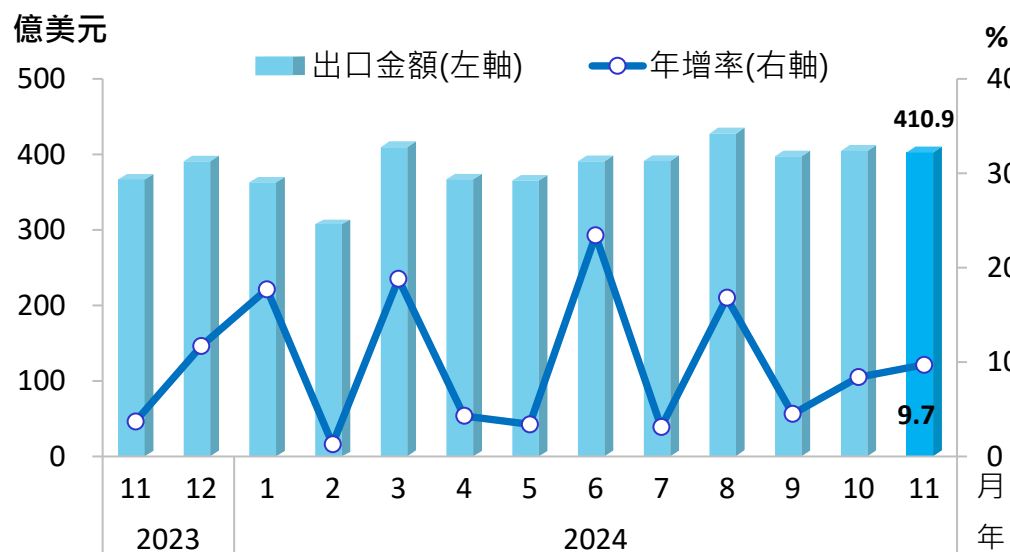
- 半導體廠持續投入研發先進製程
- 運輸業者擴充運力
- 惟房市前景不確定性升高

消費動能穩定 +2.72%

- 實質薪資穩定成長
- 跨境旅遊熱度不減
- 惟基數已高，成長漸緩

三、出口持續擴張

- 由於全球經濟平穩成長，人工智慧等新興應用商機持續發酵，加上傳統外銷旺季加持，**11月出口年增9.7%，連續13個月正成長**；**10月外銷訂單亦年增4.9%，連續8個月正成長**。
- 隨終端需求漸次復甦，AI等新興科技應用蓬勃發展，以及傳統出口旺季等挹注，我國第四季出口可望延續穩健成長，惟我國外貿表現仍面臨地緣政治衝突、美中科技爭端等風險持續干擾，海外產能過剩亦增添傳產貨品外銷壓力。

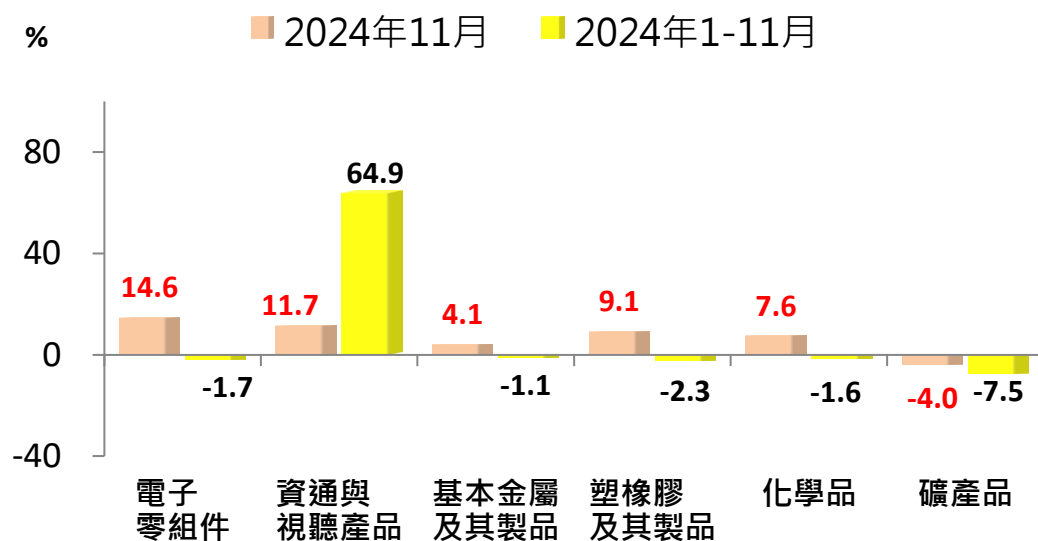


四、主要出口產品及市場表現不一

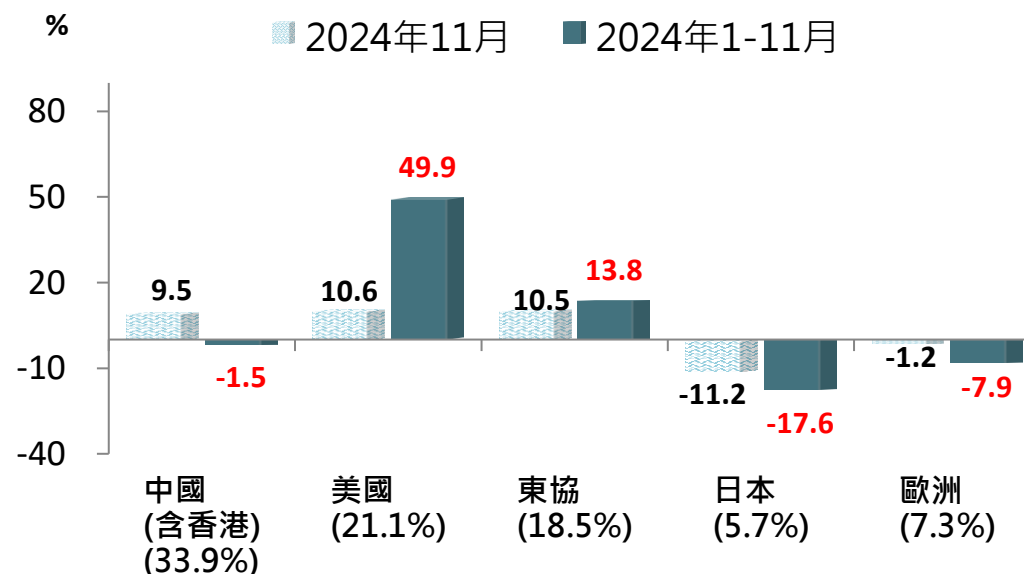
- 11月主要出口貨品中，受惠於人工智慧及科技新品商機持續熱絡，加上傳產貨類外銷普遍自低點回升，**電子零組件、資通與視聽產品**分別年增14.6%、11.7%；另**塑橡膠、化學品及基本金屬**亦分別年增9.1%、7.6%和4.1%。
- 11月對**美國、東協**出口為歷年同月最佳，分別年增10.6%、10.5%；對**中國與香港**出口轉呈上揚，年增9.5%；對**日本、歐洲**出口分別年減11.2%、1.2%。



主要貨品出口



對主要國家或地區出口



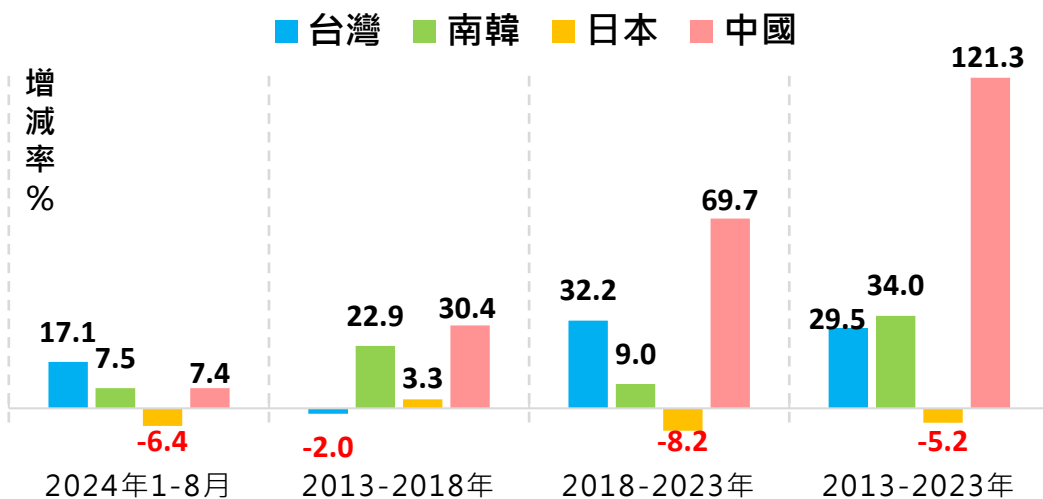
資料來源：財政部，()內為對各經濟體出口占比。

五、全球供應鏈重組，我國擴展星馬泰市場

- 觀察臺、日、韓及中國對東協6國出口變化，近10年(2013-2023年)以中國出口增1.2倍最多，南韓與我國各增34.0%、**29.5%**，日本衰退5.2%。受惠於AI熱潮及產業調整布局效應，**我國今年1-8月對東協6國出口年增17.1%**，遙遙領先日、韓及中國。
- 以東協進口市場觀察，**我國在新加坡市占提高4個百分點至11.5%**，躍居第**3**，表現最優；在**泰、馬**分別上升**2.7、2.1**個百分點，排名各前進**7名、2名**，亦屬佳績；惟對**菲、越、印尼**影響力轉弱，在菲市占率折半為**3.7%**，印尼跌至近年低點。



臺韓日中對東協6國出口



資料來源：財政部，臺韓日中對東協6國出口概況。
 註：東協6國係包含新加坡、馬來西亞、越南、泰國、菲律賓、印尼。

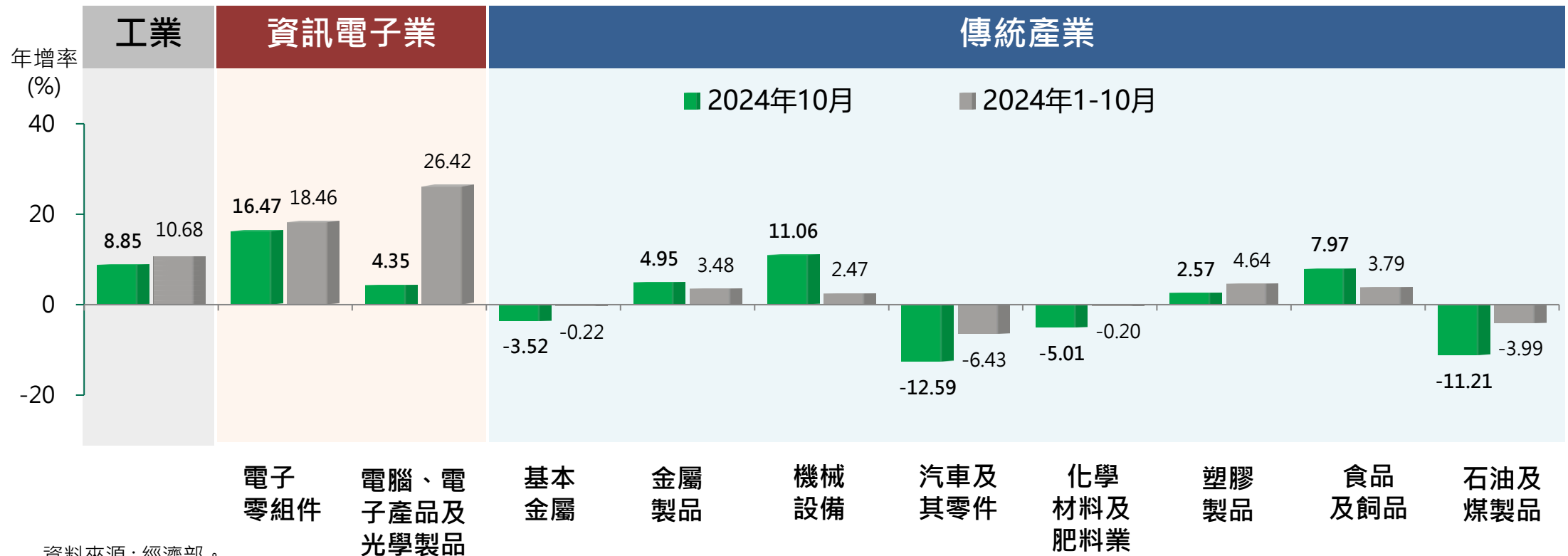


我國在東協進口市占率及排名

國家	市占率(較2013年), %	排名(較2013年)
新加坡	11.5 (+4.0)	3 (進1名)
馬來西亞	6.9 (+2.1)	4 (進2名)
泰國	5.7 (+2.7)	4 (進7名)
越南	5.7 (-1.5)	4 (持平)
菲律賓	3.7 (-4.2)	10 (退6名)
印尼	1.8 (-0.6)	14 (退4名)

六、工業生產穩健成長

- 受惠AI應用需求強勁，10月工業生產指數年增8.85%，其中製造業生產指數年增9.32%，皆為連續8個月正成長。
- 資訊電子產業方面，電子零組件生產指數創歷年單月新高，年增16.47%，因高效能運算與人工智慧應用需求強勁；受惠半導體產業投資動能續增，電腦、電子產品及光學製品生產指數創歷年同月新高，年增4.35%；傳統產業復甦腳步不一，機械設備年增11.06%，惟汽車及其零件年減12.59%。

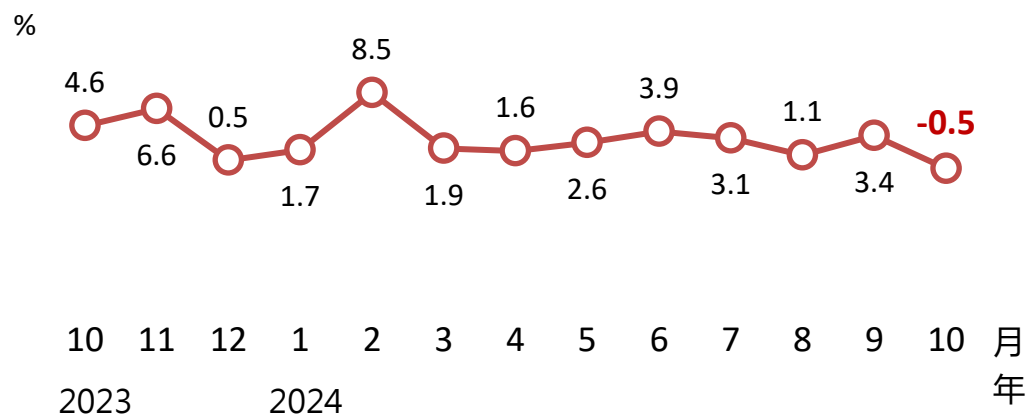


七、零售及餐飲營業額轉為負成長

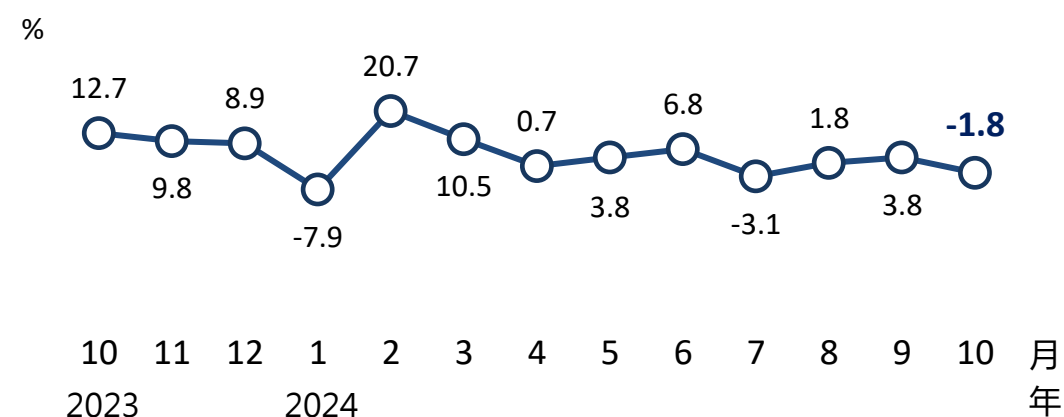
- 10月零售業營業額4,109億元，年減0.5%，結束連續37個月正成長，但仍為歷年同月次高，主因受颱風肆虐影響，加上去年同月比較基數較高所致。累計1-10月營業額3兆9,806億元，創歷年同期新高，年增2.6%。
- 10月餐飲業營業額819億元，年減1.8%，因餐館受颱風來襲影響門市正常營運，加上假日天數少於去年同月所致。累計1-10月營業額8,558億元，創歷年同期新高，年增3.1%。



(1-10月 2.6%)



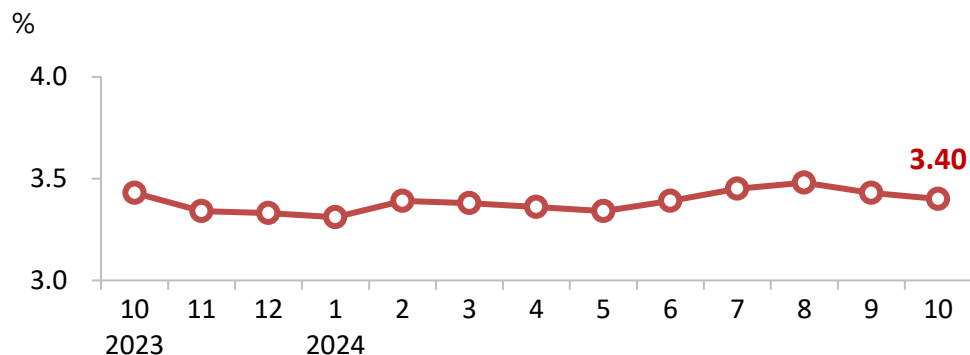
(1-10月 3.1%)



八、勞動市場尚屬穩定



失業率



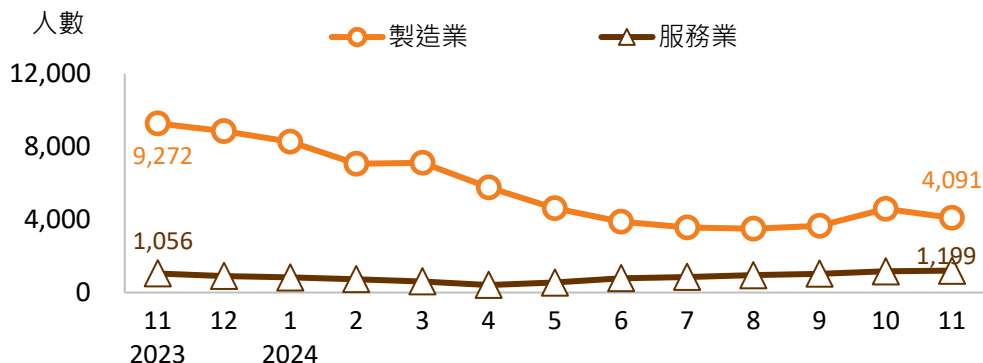
2024年10月 **3.40%**

(較上月-0.03百分點)

10月失業人數較上月減少0.95%，其中初次尋職失業者減少2千人，因工作場所業務緊縮或歇業，及因對原工作不滿而失業者各減1千人。



減班 休息



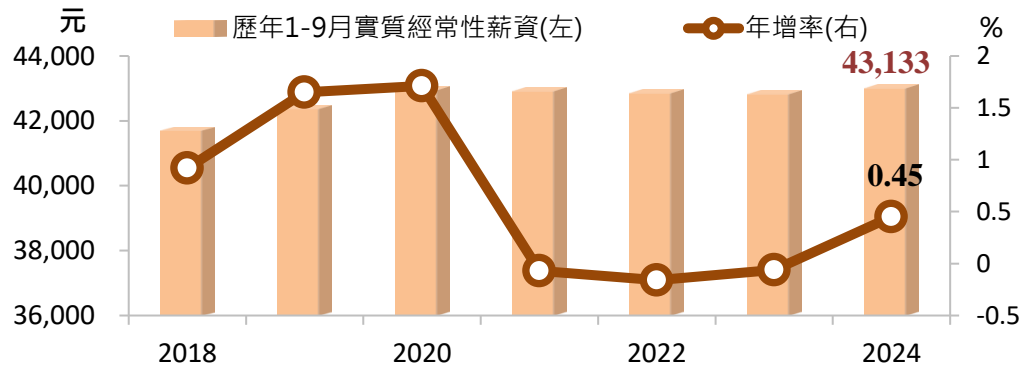
11月底 **5,296**人

(較10月底減少**467**人)

- 製造業減班休息人數較上月減少502人，服務業較上月增加35人。
- 減班休息家數變動無特別集中於部分產業，目前仍處於穩定狀況。



實質 經常性 薪資



1-9月 **43,133**元

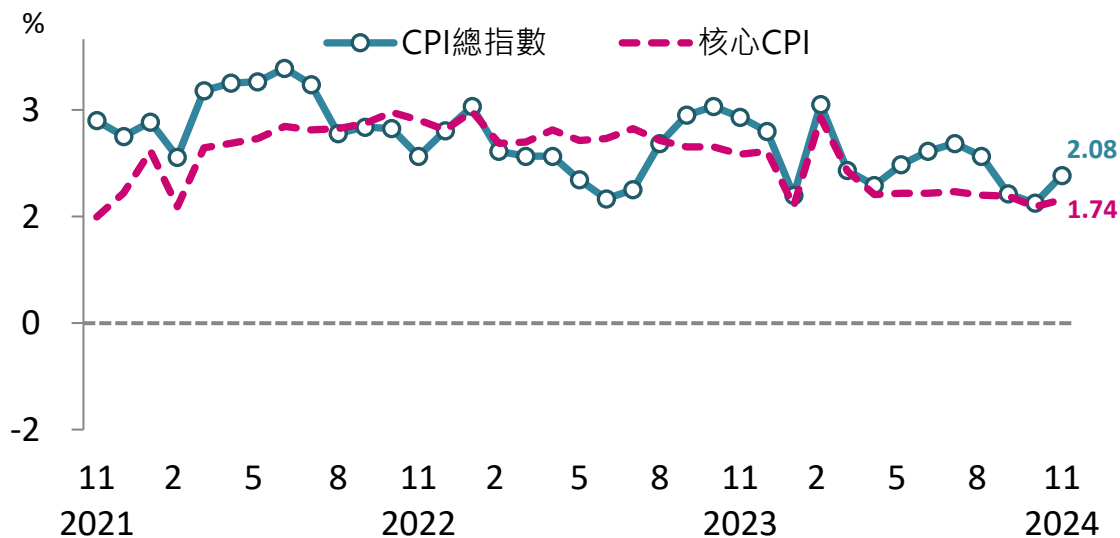
(較去年同期+0.45%)

- 2024年1-9月經常性薪資較上年同期增加2.72%；剔除物價因素後，實質經常性薪資年增0.45%。

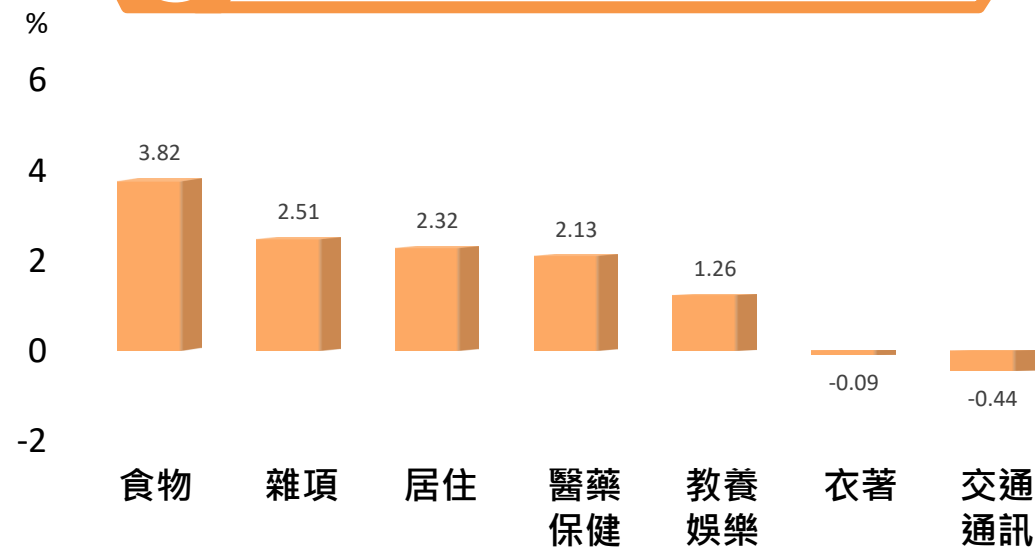
九、物價受颱風接連來襲影響上漲

- **11月CPI年增2.08%**，主因近月颱風接連來襲，造成農產損失，蔬果價格續居高檔，加以房租、掛號費、補習及學習費、停車費、汽機車保養及修理等費用調漲，惟蛋類、油料費及機票價格下跌，及部分車款降價促銷，抵銷部分漲幅；**核心CPI年增1.74%**。
- **食物類**上漲幅度**3.82%**最多，主因蔬菜及水果受風災豪雨影響，價格分別上漲19.43%和8.50%；**雜項類**上漲幅度**2.51%**居次，因金飾及珠寶等個人隨身用品隨國際金價行情上漲，與理容服務費調漲所致。

消費者物價指數(CPI)年增率



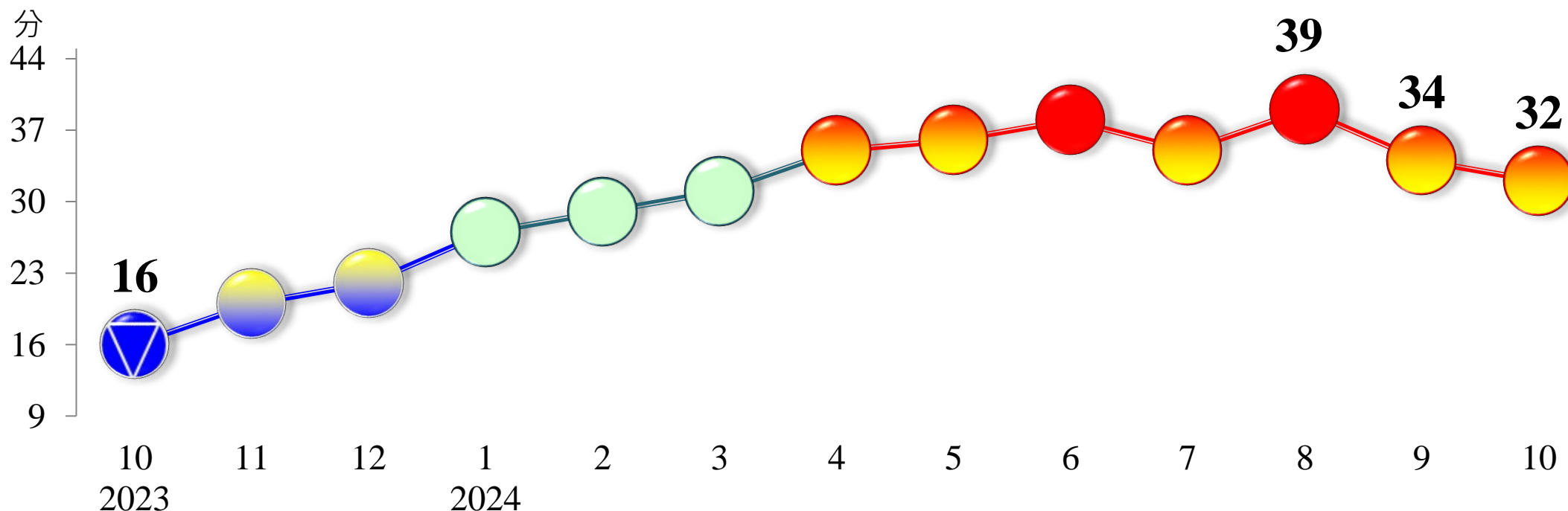
11月CPI各類指數年增率



資料來源：行政院主計總處。

十、國內景氣維持成長態勢，惟須密切關注後續變化

- 10月綜合判斷分數32分，較上月減少2分，燈號續呈黃紅燈，主因鋼鐵、化學等市場需求平疲、颱風干擾，工業生產指數轉為黃紅燈，製造業銷售量指數轉呈綠燈。
- 領先指標回溯修正後轉為下滑，同時指標則大致持平，顯示國內景氣維持成長態勢，惟須密切關注後續變化。



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。

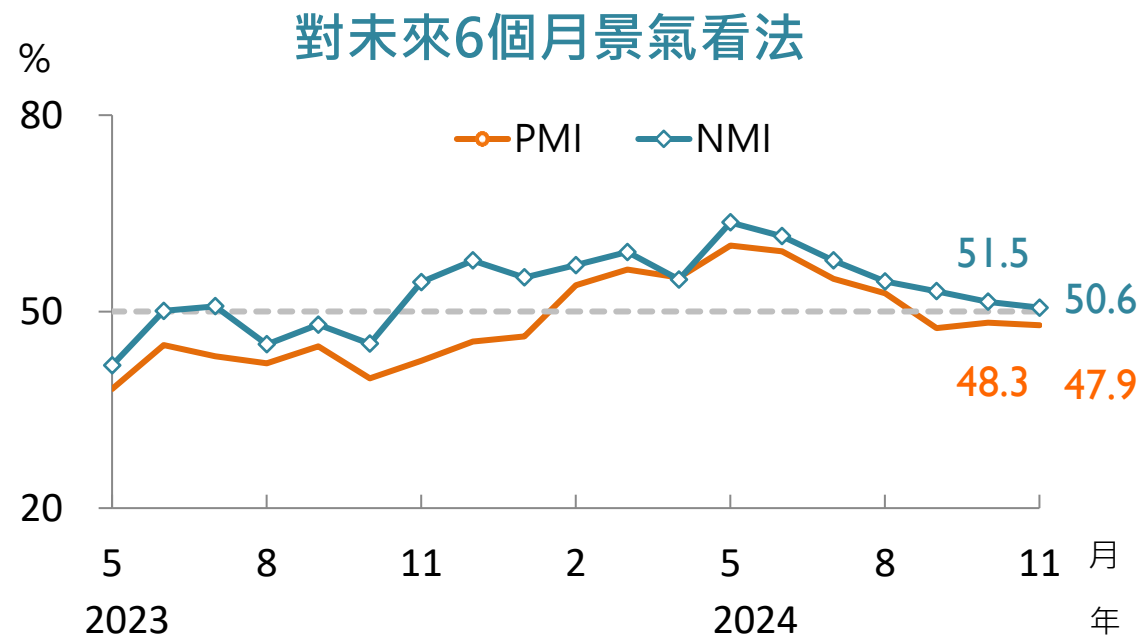
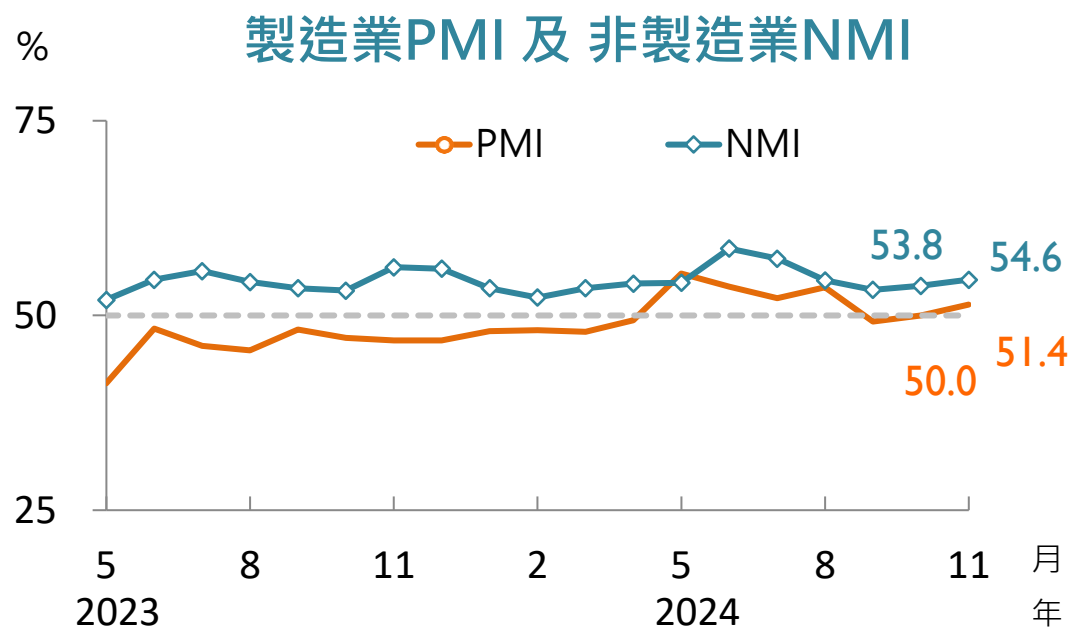
● 綠燈(23-31分)·表示景氣穩定；● 紅燈(38-45分)·表示熱絡；● 藍燈(9-16分)·表示景氣低迷

● 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。

十一、製造業 PMI轉呈擴張、非製造業續呈擴張

- 11月製造業PMI轉為擴張，未來六個月展望續為緊縮。部分業者因應美國新任總統後新經貿政策而提前拉貨，惟地緣政治風險仍高，部分產業未來展望續偏保守。
- 11月非製造業NMI、未來六個月展望指數均續呈擴張。隨國內進入年底消費旺季，以及春節備貨需求將至，內需消費動能可望延續。



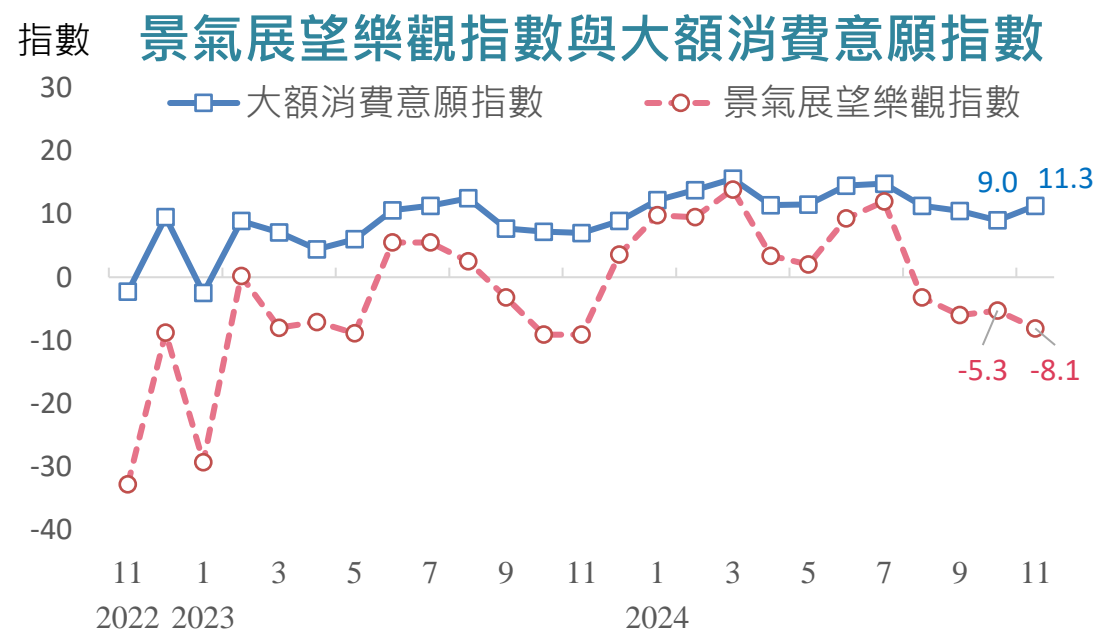
註：1.採購經理人指數介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於50%則為緊縮。

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。

十二、消費者信心趨緩

- **11月消費者信心指數(CCI)為75.49點**，較上月下降1.57點，主因民眾對未來半年購買耐久性財貨、投資股票時機、國內經濟景氣、就業機會、家庭經濟狀況等信心下滑。
- **11月國民經濟信心之景氣展望指數回跌至-8.1、大額消費意願指數回升至11.3**。美國大選期間全球股市震盪，影響民眾景氣信心，惟大額消費意願上揚，顯示消費動能仍穩健。



註:調查期間為113年11月18日至21日。
資料來源:中央大學台灣經濟發展研究中心。

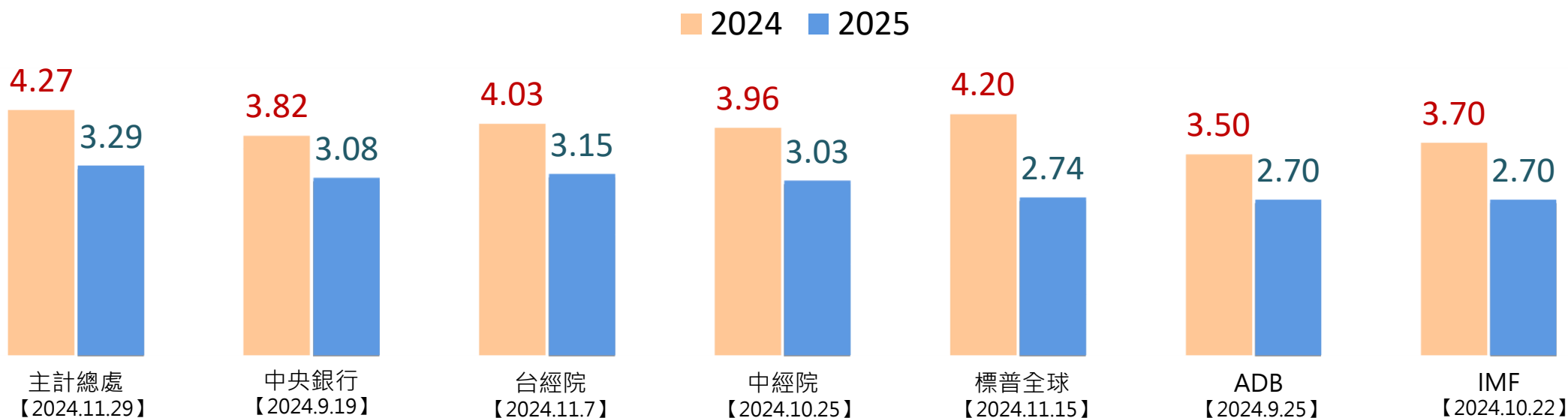
註:1.大額消費意願指數由未來半年增加大額消費的意願調查計算而得，大額消費意願指數=比較高-比較低。
2.調查期間為113年11月1日至7日。
資料來源:國泰金控。

十三、2025年經濟展望

- 展望2025年，隨著全球主要經濟體、新興市場及發展中經濟體表現回溫，全球貿易可望持續擴張，有助我國對外貿易和民間投資，加以民間消費成長動能穩定，整體表現內穩外溫，惟受比較基期較高影響，預期2025全年經濟成長幅度較2024年為低。
- 近期國內外主要機構預測**2024年介於3.50%至4.27%**，**預估2025年介於2.70%至3.29%**。

各機構對我國2024年及2025年經濟成長預測

單位：%



附 錄

國外財經焦點

日期	事 件
11/5	澳洲央行(RBA) 維持基準利率於4.35%不變，並重申潛在通膨壓力仍高、貨幣政策需維持限制性。
11/6	美國前總統川普再次當選為第47任美國總統，美國聯邦議會參議院及眾議院均取得多數席位。
11/7	英國央行宣布，由於英國物價年增率已達3年多以來的低點，因此調降基準利率1碼至4.75%，並將借貸成本下調25個基點，為英國央行自8月以來第2度降息。
11/7	美國聯邦儲備委員會 (Fed) 宣布將調降基準利率1碼 (0.25個百分點)，降至4.50%-4.75%區間，主席鮑爾表示，美國就業市場正持續降溫，雖已取得進展接近其 2% 目標，並表示川普贏得總統選舉不會直接影響到貨幣政策。
11/8	中國第十四屆全國人大常委會第十二次會議審議通過化債舉措，通過增加地方政府債務限額人民幣6兆元，用於置換存量隱性債務，另自2024年起連續五年每年從新增地方政府專款債券中安排人民幣8,000億元專門用於化債(總計可置換隱性債務4兆元)，地方債化債措施總共人民幣10兆元。
11/17	以色列兩度空襲黎巴嫩首都貝魯特，真主黨發言人Mohammed Afif於空襲中死亡，引發國際社會對中東地區緊張局勢升級的關注。
11/19	烏克蘭首次對俄羅斯境內目標發射美製長程飛彈陸軍戰術導彈系統(ATACMS)，可能被俄羅斯解讀為北約直接參與烏克蘭戰爭。
11/20	中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心，11月貸款市場報價利率(LPR)1年期LPR為3.1%，5年期以上LPR為3.6%，維持不變。
11/20	日本政府召開臨時內閣會議敲定經濟刺激方案，包含民間資金在內的總支出規模達到39兆日圓 (2,500億美元)，以協助民眾因應物價上漲。
11/26	美國總統當選人川普在社群媒體發文表示，上任後將立即對鄰邦加拿大、墨西哥徵收25%關稅，對中國加徵10%關稅。
11/26	美國總統拜登宣布，以色列和黎巴嫩已同意達成永久停火協議，以色列軍隊將於2個月內逐漸撤出，由黎巴嫩軍隊接手過去被以色列佔領的土地，美國與法國則會確保雙方協議能夠順利進行。

國內財經焦點

日期	事件
11/1	金管會統計，截至2024年9月底止，國銀對美國曝險額來到3兆6,757億元，主要集中在投資，且約占整體海外曝險的27%，為國銀最大曝險市場，對澳洲曝險額首度衝破兆元，達1兆645億元，超越中國成為國銀第二大曝險國。
11/7	行政院會推動「中小微企業多元振興發展計畫」，提供30人以下企業優惠貸款，也給予研發支出投資抵減、智財權作價入股緩課、增僱員工、加薪等四類租稅優惠，施行期間至2033年底，幫員工加薪的中小企業還能獲保證融資額度。
11/19	行政院公告洗錢防制法第6條修正條文自11月30日起施行，往後要承作虛擬資產服務的業者，一律得先向金管會申請登記核准，未登記核准就開辦者，將面臨二年以下有期徒刑併科500萬元罰金，最晚須於2025年9月30日前完成登記。
11/23	財政部表示，近來AI供應鏈分工運作使台、韓互動增溫，今年前十月我國對南韓出口168億美元，年增11%，自韓進口349億美元，創歷史新高，年增50%。出、進口相抵後，我國對南韓入超181億美元，提前刷新歷年全年紀錄，且超越日本成為我國最大入超來源國。
11/26	證券交易所宣布，全面取消創新板合格投資人限制，未來創新板投資人資格等同一般板，可參與投資戶數將增至43倍，從原本僅30萬戶合格投資人，擴增至逾1,300萬戶，且亦將與一般板一致，新增盤中零股交易，預計2025年1月上旬實施。
11/28	行政院通過「新世代打擊詐欺策略行動綱領2.0」，延續識詐、堵詐、阻詐、懲詐工作外，進一步增加數位經濟產業治理的「防詐」面向，目標每年攔阻100億元的詐騙金額、6萬則網路社群平台詐騙廣告，查扣犯罪不法所得也要增加3%。
11/29	壽險業10月稅前盈餘124億元，從谷底緩步走揚，月增五成，累計前十月稅前盈餘3,063億元，年增七成，預估全年壽險業獲利可望守穩3,000億元大關，上探兩年新高。前波高點是2021年底賺3,885億元。

資料來源：本會整理。