

## 國內總體經濟預測暨景氣動向調查新聞稿

2024.04.25

觀察近期國際經濟情勢，受到美國就業與消費者支出依舊強勁，IMF大幅上修2024年美國經濟成長表現。此外，全球需求明顯改善，有助於製造業生產表現轉好，美、中、日、東協國家之製造業PMI近幾月皆呈上升態勢，顯示全球製造業展望已出現回升跡象。

在國內方面，受惠於人工智慧等新興科技應用商機持續強勁，加上傳產類外銷與生產普遍回溫，令製造業出口、生產指數與外銷訂單均較上月增加，故製造業看好當月景氣表現的廠商比例較上月調查明顯改善。服務業則受惠於台股交投熱絡，分紅保單與投資型保單銷量大增，有助於金融相關服務業看好當月景氣表現。營建業雖面臨成本上升挑戰，但仍受惠於重建工程和公共工程推動，加上經濟回溫、「新青年安心成家房貸」利多刺激效應延續、製造業景氣復甦，帶動住宅與商用不動產自用買盤，故短期內房市信心度仍維持於一定的水準。故根據本院廠商調查結果，經過模型試算後，3月製造業營業氣候測驗點已呈現連續四個月上揚態勢，服務業測驗點轉為上揚，營建業測驗點雖續呈下滑，然跌幅極為有限，故研判營建業對景氣看法與上月相比維持不變。

在本院總體經濟預測更新方面，隨著國內景氣復甦，民間消費成長動能仍穩健，民間投資雖重拾成長動能，然受到地緣政治風險和貿易摩擦等不確定因素持續升溫，企業資本支出態度仍顯審慎，故民間投資成長表現不如預期強勁。受惠於人工智慧等新興科技應用需求強勁，加以部分產業鏈庫存回補效益陸續浮現，加上全球商品需求復甦，第一季進出口、製造業生產與外銷訂單表現均明顯改善，故本次預測下修民間投資與上修國外淨需求表現。整體來看，預期今年台灣經濟成長模式呈現內外皆溫，台經院預測2024年國內經濟成長率為3.29%，較2024年1月預測上修0.14個百分點。

## 一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，在美國方面，美國3月ISM製造業PMI指數由2月的47.8上升至50.3，結束先前連續16個月萎縮態勢轉為擴張，主因係新訂單指數、生產指數、就業指數及價格指數皆明顯回升，顯示美國製造業景氣有觸底回溫的跡象。在歐元區方面，3月經濟信心指數(ESI)由95.5上升96.3，其中工業、服務業與消費者信心指數均呈小幅回升態勢；在日本方面，日本3月製造業PMI終值為48.2，為連續第10個月萎縮，然產出和新訂單兩項主要分項指標跌勢放緩，顯示日本製造業表現雖低迷，但下滑的狀況已出現緩和態勢。在中國方面，中國第一季經濟成長率由2023年第四季的5.2%上升至5.3%，儘管房地產市場銷售仍未見起色，仍受惠於全球需求恢復，提振中國出口表現，亦令製造業投資上升，加上基建投資亦受政府政策支撐，令中國3月製造業PMI重返擴張區間。

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)更新先前發布之2023年美國第四季GDP數值；GDP成長年增率(yoy)為3.1%，與前次估計值維持一致，為2022年第二季以來的新高。而在2024年全年度在美國GDP成長率方面，IMF、EIU與S&P Global於2024年4月發布預測值分別為2.7%、2.0%與2.5%，IMF與EIU的最新預測較前次預測值分別上修0.6與0.2個百分點，S&P Global則與前次預測值持平。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局公布資料，美國於2024年3月的失業率為3.8%，較前一個月數值下滑0.1個百分點；此外3月美國非農就業人口增加30.3萬人。物價方面，美國2024年3月消費者物價指數(CPI)年增率為3.5%，較前一個月數值上揚0.3個百分點。扣除食品與能源價格的核心CPI年增率為3.8%，與前月數值持平。此外美國商務部公布數據顯示，3月美國零售銷售額年增率為4.02%，較前值增加1.91個百分點。

至於美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所(Institute of Supply Management, ISM)公佈美國的2024年3月製造業採購經理人指數(PMI)為50.3點，較前一個月數值上揚2.5點。另外ISM公佈的

2024年3月服務業PMI為51.4點，較前一個月指數下滑1.2點。美國製造業與服務業的最新PMI數值顯示，美國的製造業歷經長時間的緊縮之後，終於展現復甦擴張態勢，而美國的服務業雖維持擴張，但是今年以來的成長的力道持續減緩中。

## (二) 歐洲

歐盟統計局(Eurostat)發佈之2023年第四季歐盟(EU27)與歐元區(EA20)經濟成長年增率，分別為0.2%與0.1%。在2024年全年度的歐元區GDP成長率方面，IMF、EIU與S&P Global於2024年4月發布預測值分別為0.8%、0.8%與0.6%。相較於前次預測值，IMF最新預測為下修0.1個百分點，EIU為持平，S&P Global則上修0.1個百分點。

在歐洲就業市場表現方面，根據Eurostat最新公佈數據，歐盟與歐元區於2024年2月失業率分別為6.0%與6.5%，皆與前一個月的數值持平。此外，Eurostat公布之2024年3月歐元區消費者物價指數(CPI)年增率為2.4%，較前一個月通膨數值下滑0.2個百分點。歐元區於3月的核心CPI年增率則為3.1%，亦前一個月通膨數值下滑0.2個百分點。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標(Economic Sentiment Indicator, ESI)，歐盟與歐元區2024年3月的ESI分別為96.2與96.3點，分別較前值上揚0.7與0.8點；皆為2023年第二季以來的新高。2024年3月歐盟與歐元區ESI數值以細項來看，消費者、製造業、零售業、服務業與營建業信心指數皆較前值上揚。

## (三) 日本

日本財務省公布2024年3月進口額為9兆1,031億日圓，較2023年同期減少4.9%，係因石灰及液化天然氣等產品進口減少；出口額為9兆4,696億日圓，較2023年同期成長7.3%，為連續第4個月成長，主要是船舶及半導體等電子產品出口增加。在2024年全年度的日本GDP成長率方面，IMF、EIU與S&P Global於2024年4月份發布預測值分別為0.9%、1.3%與0.8%，IMF與EIU的最新預測與前次預測值持平，S&P Global則較前次預測值上修0.1個百分點。

在就業市場方面，依據日本總務省發布2023年2月經季節調整後失業率為2.6%，較前一個月數值增加0.2個百分點。在物價方面，3月消費者物價(CPI)年增率為2.7%，較前一個月數值減少0.1個百分點；核心CPI年增率為2.9%，較前一個月數值減少0.3個百分點。

在日本經濟展望方面，參考S&P Global引用au Jibun Bank發布的日本3月製造業及服務業採購經理人指數(PMI)分別為48.2與54.1，與2月數值相比較，分別增加1.0點及1.2點。其中製造業雖處於緊縮，然產出及新訂單降幅收縮，加上投入品通膨率降至37個月以來新低，製成品價格漲幅為2023年12月以來新高，致製造業PMI緊縮現象放緩；服務業PMI續呈擴張態勢，主要是入境旅遊需求增加及企業信心改善，使得新業務指標增速為2023年8月以來新高，致指數擴張速度為7個月以來的新高。

#### (四) 中國

中國國家統計局公布第1季GDP年增率為5.3%，三級產業增加值年增率分別為3.3%、6.0%及5.0%。全國規模以上(主要業務收入在2,000萬元及以上的工業企業)工業增加值年增率為6.1%；社會消費品零售額年增率4.7%，其中商品零售、餐飲年增率分別為4.0%、10.8%。另中國海關總署發布2024年第1季貿易額為14,313億美元，年增率為1.5%，其中進出口年增率皆為1.5%。全國(不含農戶)固定資產投資及民間投資年增率分別為4.5%、0.5%。房地產指標方面，第1季房地產開發投資增速為-9.5%，新建商品房銷售額及面積增速分別為-19.4%及-27.6%，致3月國房景氣指標為92.07，較2月數值減少0.05點。在2024年全年度的中國GDP成長率方面，IMF、EIU與S&P Global於2024年4月發布預測值分別為4.6%、4.7%及4.7%，皆與前次預測值持平。

在中國就業市場方面，第1季全國城鎮調查失業率平均值為5.2%，較2023年同期減少0.3百分點。在全國居民消費價格(CPI)方面，第1季CPI年增率持平，其中交通通信、食品煙酒等價格下跌，教育文化娛樂及醫療保健等價格上揚，另核心CPI年增率為0.7%。

在中國經濟展望方面，依據中國國家統計局發布3月製造業PMI為50.8%，較2月數值增加1.7個百分點，主要係市場需求升溫，帶動新訂單

及生產及供應商配送時間等指標皆較2月數值增加，顯示製造業活動回升到榮枯線之上。非製造業活動指數為53.0%，較前一個月數值增加1.6個百分點，其中除航空運輸、餐飲、房地產等業別商務活動仍低於臨界點，包括郵政、電信廣播電視、金融服務等業別PMI指標皆逾60%，顯示非製造業商務活動仍維持擴張態勢。

## (五) 東南亞

依據東南亞各國最新公布GDP成長率，僅新加坡及越南發布2024年第1季GDP成長率分別為2.7%及5.7%。在2024年全年度的東南亞國家GDP成長率方面，依IMF、EIU與S&P Global於4月發布最新發布預測值來看，IMF對ASEAN5國(新菲印馬泰5國)GDP成長率預測值為4.5%，較1月份預測值下滑0.2個百分點；EIU與S&P Global對新加坡最新預測值均為2.4%，且皆與前次預測值持平；EIU對越南、印尼、馬來西亞等3國預測值皆與前次預測值持平，分別為5.9%、5.1%及4.4%，另EIU調整菲律賓及泰國預測值0.2及-0.2個百分點，分別達5.7%及3.2%；而S&P Global對越南、泰國預測值皆與前次預測值持平，分別為6.0%、3.0%，S&P Global對菲律賓及印尼預測值皆上修0.1個百分點，分別為5.9%及5.1%，並下調馬來西亞預測值0.2個百分點至4.6%。

在就業市場表現方面，根據各國最新公布數據，除印尼為半年公布1次無資料外，越南第1季失業率為2.24%，較2023年同季減少0.01個百分點；馬來西亞及新加坡2月失業率與前一個月數值持平，分別為3.3%及2.0%；泰國及菲律賓2月失業率為0.98%、3.5%，較前一個月數值分別減少0.1及1.0個百分點。在消費者物價方面，泰國因政府持續凍結電力、柴油及部分產品價格，致3月CPI年增率為-0.47%，而越南、菲律賓及印尼3月CPI年增率分別為4.0%、3.7%及3.1%；新加坡及馬國2月CPI年增率分別為3.4%及1.8%。

至於東南亞經濟展望方面，參考S&P Global 東協製造業PMI，2024年3月的PMI為51.5點，較前一個月數值增加1.1點，主要新訂單為7個月以來出現增加，製成品需求增加，帶動生產強勁擴張，指數為11個月以

來新高，若以國家別觀察，營運改善主要集中在新加坡及印尼，而泰國及馬來西亞經營狀況均出現惡化。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於人工智慧等新興科技應用商機持續強勁，加上傳產類外銷普遍回溫及上年比較基期偏低等因素，使得3月出口年增率由上月的1.3%擴增為18.9%，進口年增率亦由上月大幅衰退17.9%轉為成長7.1%。在主要出口產品方面，受到人工智慧商機崛起影響，資通訊與視聽產品年增率續升且維持高檔，而電子零組件、光學及精密儀器因部分客戶拉貨力道不足年增率續呈負成長。傳產貨類受惠於回補庫存需求及訂單增加，基本金屬及其製品、化學品、紡織品、塑化及礦產品出口年增率皆明顯回升；進口方面，儘管半導體設備購置續呈雙位數衰退，然因積體電路、手機與小客車等進口上升，令農工原料與消費品進口年增率由負轉正。累計2024年第一季出口較去年同期成長12.9%，進口成長2.9%，總計2024年第一季出超金額為189.6億美元，成長111.5%。

國內生產方面，儘管傳產需求回升動能仍不足，然減幅已明顯縮小，加上資訊電子業生產動能續強，使得3月製造業生產指數92.49，較上月增加18.87%，與上年同月相比成長4.01%。就細部產業來看，高速運算、人工智慧應用和雲端資料服務的需求成長促進晶圓代工的生產，帶動3月電子零組件業和電腦電子產品及光學製品業生產指數年增率呈現雙位數成長。然受到全球經濟復甦緩慢，傳產的終端需求尚未明顯回升，加上部分低價產品擾亂國際供需市場，導致機械設備業、化學材料及肥料業與基本金屬業績呈衰退。總計2024年第一季工業生產較去年同期成長6.01%，其中製造業成長6.16%，結束先前連續六季衰退態勢轉為成長。

在內需消費方面，3月綜合商品零售業年增4.13%，其中百貨公司以7.95%的成長率為高，主要受惠於國際觀光客回流、新商場啟用、新增櫃位、樓層改造帶來的效益。其他綜合商品零售業年增6.25%，主要是受到跨境旅遊增加的影響，帶動免稅店業績成長。3月整體零售業營業額為3,730億元，年增0.71%，累計今年第一季零售業營業額較上年同季相比增加3.10%，綜合商品零售業年增4.92%，單月及單季營業額皆創歷年同

期新高；餐飲業部分，3月餐飲業營業額875億元，年增13.57%，其中餐館業及飲料店業因商務及觀光客持續回流，加以新品牌、展店及優惠活動挹注，而外燴及團膳承包業受惠航班旅運人次增加，帶動空廚餐點需求，累計第一季餐飲業營業額較上年同期增加8.08%。

物價方面，隨著農曆春節效應緩解，食物及教養娛樂類價格年增率回落，教養娛樂類價格指數年增率由2024年2月3.75%縮減至3月1.91%，對總指數影響0.24個百分點，較上月減少0.25個百分點，食物類價格年增率由2月4.49%縮減至3月2.86%，對總指數影響0.77個百分點，較上月減少0.43個百分點。3月整體CPI年增率由2月3.08%下滑至2.14%，核心CPI年增率亦由2月的2.89%下滑至2.13%；PPI方面，因石油及煤製品價格上漲，與上年4月電價調漲，加上新台幣對美元貶值所致，使得2024年3月整體PPI年增率由2月0.13%小幅擴增至0.34%。累計2024年第一季度CPI年增率2.34%，PPI年增率為-0.08%。

在勞動市場方面，因初次尋職者而失業的人數較上月減少，2024年3月失業率3.38%，較上月下降0.01個百分點，又因工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數較上年同月明顯減少，令3月失業率較上年同月下降0.18個百分點，今年第一季失業率平均為3.36%，較上年同期下降0.17個百分點。薪資方面，今年2月適逢農曆春節，多數廠商發放年終獎金，2024年2月總薪資為81,576元，較2023年同月成長54.84%，2月經常性薪資為45,917元，較2023年同月增加2.52%，在扣除物價上漲因素後，2024年1至2月實質經常性薪資為45,368元，較上年同期衰退0.04%，2024年1至2月實質總薪資為81,509元，較上年同期成長1.60%。

在國內金融市場方面，隨著央行於3月21日宣布升息半碼，加上股市持續熱絡，令市場資金環境偏緊，2024年3月金融業隔夜拆款利率最高為0.811%，最低為0.688%，加權平均利率為0.739%，較上月上升0.046個百分點，較2023年同月增加0.141個百分點。股市方面，受惠於ETF熱潮與大型台股ETF建倉，令投信大舉買超台股，加上AI、半導體等主流利基族群支撐下，帶領台股再創歷史新高，台灣加權指數3月底收在20,294.45點，大漲7.00%，平均日成交量為4,792.86億元。匯率方面，金融市場對

美國降息預期態度持續修正使得美元走強，連帶影響新台幣隨著非美元貨幣走貶，月底匯率收在31.99美元，貶值1.29%。

### 三、廠商調查結果

在國內製造業方面，受到3月國際油價及輕油價格上漲，令部分石化原物料價格走高，加上春節後下游客戶復工復產，回補庫存需求提升，且時序接近塑料需求旺季，塑橡膠原料出貨呈現價量齊揚態勢，故有八成以上的化學工業廠商看好當月景氣表現；儘管地緣政治不穩、高利率環境等因素仍影響鋼鐵內外銷市場需求力道，且上游煉鋼原料報價不振，不利於產品報價調漲，然產業及營建用鋼需求緩步回升，有利於鋼鐵業者出貨表現，故有四成以上的鋼鐵基本工業廠商看好當月景氣表現，但亦有接近兩成左右的鋼鐵基本工業廠商看壞當月景氣表現；受惠於半導體供應鏈庫存去化有成，記憶體供需狀況持續改善，使得國內主要晶圓代工與記憶體封測廠商訂單增加，帶動產能利用率提升，且受惠於高階DRAM市場供需平衡，帶動DRAM價格持續回升，故有接近一半比例的電子機械廠商看好當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，儘管時序進入塑膠需求旺季，下游買盤拉貨需求可望回溫，對塑膠原料價格帶來支撐，不過化學工業仍面臨中國同業產能價格競爭壓力，且上游乙烯、丁二烯、苯等多數基礎石化原料價格漲幅相對強勢的情況下，將壓抑業者獲利表現，故有四成左右的化學工業業者看好未來半年景氣表現；儘管鋼鐵下游產業庫存調整逐漸完成，加上公共工程、電子大廠新建、震後重建以及不動產景氣回升都拉動營建用鋼需求增加，然美中兩大市場經濟表現尚待觀察，加上缺工、水情吃緊、電價調漲等議題干擾，影響國內外銷訂單和下游用鋼需求，故有接近六成比例的鋼鐵基本工業廠商持平看待未來半年景氣表現；受惠於半導體供應鏈庫存去化逐漸告一段落，將提升下游客戶下單意願，有助於晶圓代工及半導體封測訂單能見度轉為清晰，加上新興應用市場持續成長，將使得終端產品規格增加，有利於國內廠商產能利用率表現回升，故有接近七成比例的電子機械業者看好未來半年景氣表現。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2024年3月問卷結果顯示，認為當(3)月景氣為「好」比率為48.6%，較2月11.2%增加37.4個百



分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為11.3%，較2月36.5%減少25.2個百分點，權重較大的化學工業看好當月景氣表現，鋼鐵基本工業與電子機械業看好當月景氣表現的廠商比例均高於看壞；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由2024年2月的50.5%減少7.0個百分點至當月的43.5%，看壞比率則由2月的10.5%增加0.7個百分點至當月的11.2%，化學工業、橡膠製品業、非金屬礦物業、機械設備製造修配業與電子機械業均看好未來半年景氣看法，鋼鐵基本工業與金屬製品業對未來半年景氣看法多偏向持平。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2024年3月製造業營業氣候測驗點為99.10點，較上月修正後之98.22點上揚0.88點，製造業測驗點呈現連續四個月上揚態勢。

服務業方面受到ETF新產品掛牌熱潮之拉抬，不少投資人也開始針對可能之標的成分股來追蹤並增加投資交易，使得3月台股整體開戶人數增加，市場交投熱絡，令券商業務量擴大，經紀手續費收入相當可觀，故證券業者看好當月景氣表現；受到保險業者積極推出保險新商品和推介活動的影響，投資型和傳統型保單買氣回升，且主要車險業績持續成長，加上進出口貿易復甦帶動信用保險業務，令人身保險和產險市場表現明顯優於上月，故有七成比例以上的保險業者看好當月景氣表現；

在未來半年景氣看法上，儘管旅運需求續熱，然近期國內發生花蓮大地震影響當地觀光產業，加上食安事件頻傳引起民眾心理上的疑慮，故雖有近四成比例的餐旅業者看好未來半年景氣表現，但亦有兩成比例的餐旅業者看壞未來半年景氣表現；儘管投資人風險承受能力提高，對投資理財仍有高度興趣。股市流動性較佳，然金融市場對美國聯準會的降息預期持續消退，且台灣大型ETF上市跌破發行價影響投資人信心，後續跟進意願趨向謹慎，券商營運情勢趨向平淡，投資收益面臨壓力，故證券業者對未來半年景氣看法偏向兩極，有一半比例的證券業者看好未來半年景氣表現，亦有一半比例的證券業者看壞未來半年景氣表現。

在服務業調查部分，餐旅業看壞當(3)月景氣，證券業、保險業與運輸倉儲業較看好當月景氣，零售業與批發業對當月景氣看法則偏向普通；在未來半年看法的部分，零售業、銀行業與運輸倉儲業看好未來半年

景氣表現的廠商比例明顯高於看壞，餐旅業對未來半年景氣看法則偏向持平，批發業與保險業則多看壞未來半年景氣表現，而證券業對未來半年景氣看法則偏向兩極。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2024年3月服務業營業氣候測驗點為95.02點，較上月修正後之92.49點上揚2.53點，服務業測驗點結束先前連續兩個月下滑態勢轉為上揚。

在營造業方面，雖然台中巨蛋和台北捷運環狀線等大型公共建設計畫陸續啟動，加上景氣回溫增添製造業者投資設廠意願，且近期不動產開發商住宅推案情況良好，不過因國際地緣政治衝突加深墊高原油價格，以及我國移工政策進度緩慢難以舒緩缺工現象，致使本產業在營建機具油耗和勞務薪資方面支出增加，又營建成本居高不下，皆造成業者營運成本上升，故2024年3月營造業景氣略微轉差。展望未來，由於4月初國內發生大地震，各地傳出大樓傾斜、建築結構損害和山崩等災情，預期未來將有部分重建工程，加計原先的公共工程持續推動，又經濟回溫和製造業復甦有助於提升住宅、商辦建設需求，故本產業需求面穩健擴張，因此未來半年營造業景氣以好轉看待。

其次不動產業方面，3月六都建物買賣移轉件數月增率為58.3%，主要是反映工作天數較2月為多，況且2月適逢農曆春節更使得戶政機關可辦理過戶的天數更少，以及「新青年安心成家房貸」利多刺激效應延續，加上股市表現強勁，甚至台積電大舉投資台灣進行產能布局等因素，皆刺激各都買氣增加。展望未來，有鑑於國內經濟成長率逐漸轉佳、半導體業特別是台積電於西部幹線投資、通膨未除導致民眾認為資金停泊房地產具投資保值的比重仍高、政府力推「新青年安心成家房貸」政策、台灣強震反使民眾對於都更與危老政策的重視程度提高等利多因素覆蓋下，短期內房市信心度仍維持於一定的水準。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業2024年3月營業氣候測驗點為103.24點，較2月之103.48點下滑0.24點，呈現第二個月下滑的趨勢。

#### 四、預測

展望未來，美國就業市場依舊穩健，支撐個人消費成長動能，加上製造業在資通訊設備與半導體等高科技業的帶動下，景氣亦有觸底回升跡象，令國際預測機構屢次上修今年美國經濟成長表現。此外，全球外需明顯改善，觀察全球與美國、中國、日本、東協國家之製造業 PMI 近幾月皆呈上升態勢，外需回升亦有助於製造業生產表現轉好。儘管中國經濟基本面仍存在挑戰，然今年以來中國經濟數據表現已出現回穩跡象，預期中國官方將加大政策力度以推動經濟穩定復甦。

在國內方面，隨著國內景氣復甦，民間消費成長動能仍穩健，惟民間消費則因去年基期墊高，導致貢獻度不如 2023 年。民間投資雖重拾成長動能，然受到地緣政治風險和貿易摩擦等不確定因素持續升溫，企業資本支出態度仍顯審慎，故民間投資成長表現不如預期強勁。受惠於人工智慧等新興科技應用需求強勁，高階晶片需求擴增，加以部分產業鏈庫存回補效益陸續浮現，加上全球商品需求復甦，全球貿易量成長回升，有助於推升出口表現。因此，根據台經院最新預測結果，台灣 2024 年經濟成長模式呈現內外皆溫，全年 GDP 走勢因基期因素呈現逐季下滑態勢，2024 年國內經濟成長率為 3.29%，較上次預測上修 0.14 個百分點。

在內需方面，隨著就業市場持續改善，薪資提升，加上股市表現亮眼帶來的財富效應，且國人對外食、旅遊等消費意願不減，配合國內表演和運動場地增加，國內外表演和賽事增多。這些因素帶動交通、餐飲、旅宿和休閒娛樂等消費項目的活絡，令 2024 年第一季餐飲、觀光旅宿表現續強，各項民間消費指標(零售餐飲營業額、上市櫃股票成交值、汽車新增掛牌數、出國人次與信用卡簽帳金額)表現仍穩健，故台灣 2024 年經濟成長仍以民間消費為主要支撐，惟民間消費因去年基期墊高，導致貢獻度不如 2023 年，故預測 2024 年民間消費成長率為 2.69%，較前次預測維持不變。

在固定資本形成方面，儘管廠商持續投入研發及製程改善以維持技術領先地位，運輸業者擴增運力以因應跨境旅遊和貨運需求增加。然全球景氣復甦步調緩慢，地緣政治風險和貿易摩擦等不確定因素仍存，令部分企業投資計畫較為審慎，加以近年比較基期墊高，民間投資成長力道受限。受到半導體產業資本支出動能平疲影響，第一季半導體設備進口衰退 55.7%，連帶使購置資本設備進口衰退 21.0%，故預估 2024 年整

體固定資本形成成長率為 2.51%，較前次預測時下修 2.19 個百分點；其中民間投資成長率為 1.11%，較前次預測時下修 2.13 個百分點。

在貿易方面，受惠於高效能運算、人工智慧、資料中心、車用電子等新興運用商機持續擴展，使得今年第一季出口呈現雙位數成長表現，進口則受到半導體設備購置續呈緊縮，第一季進口年增率僅由負轉正，儘管外銷訂單表現續呈負成長，然減幅已見縮小，顯示外銷接單狀況亦逐漸改善。隨著商品需求復甦，全球貿易量成長回升，以及來台旅客回溫挹注服務輸出表現。故預估 2024 年出口與輸出成長率分別為 7.55% 與 6.44%，較前次預測值分別上修 0.70 與 0.10 個百分點，預估 2024 年進口與輸入成長率分別為 6.64% 與 6.73%，較前次預測值分別下修 2.76 與 0.95 個百分點。

最後，在物價部分，儘管國內 CPI 維持緩步回降趨勢，然鑒於服務類物價具僵固性，外食費與房租漲勢延續，加上國內景氣穩步回溫，第一季 CPI 年增率高達 2.33%，CPI 年增率高於原先預測，加上國內電價調漲正式上路，且近期國際機構預測國際油價略高於先前預測，都可能形成較高的通膨預期，故預測 2024 年 CPI 成長率為 2.13%，較前次預測上修 0.18 個百分點。在匯率方面，鑑於美國經濟依舊穩健，金融市場對於聯準會降息時點與降息幅度仍不確定，隨著金融市場對美國降息預期態度持續修正，加上俄烏戰爭持續及以伊衝突升溫亦加劇避險需求，推升美元走強，因此預估 2024 年平均 31.61 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.71 元。

在未來不確定因素方面，展望 2024 年，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如中東地緣政治風險升溫、主要國家央行貨幣政策轉向時點、中國需求不振造成部分產業產能過剩加劇貿易緊張局勢等，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，4 月以來中東地緣政治風險急遽升溫，伊朗於 4 月中旬首次從其領土對以色列發動直接攻擊，隨後以色列亦對伊朗軍事和核設施所在城市伊斯法罕(Isfahan)進行了無人機襲擊，伊朗與以色列互相發動襲擊引發全球對於中東地區局勢升級的擔憂，導致黃金價格與國際油價再度走高，亦令金融市場波動加劇。儘管伊朗及以色列的軍事行動都相對克制，加上美國積極斡旋，預期雙方短時間內進一步擴大衝突的可能性

不高，不過隨著地緣政治風險持續升溫，恐推升全球航運成本，及影響原油等大宗商品價格，增添全球通膨發展的不確定性。

其次，主要央行貨幣政策轉向時點將影響全球經濟成長及金融穩定，美國經濟表現依舊穩健，特別是與整體景氣息息相關的就業市場，最近幾個月新增就業人數持續高於市場預期，令國際預測機構大幅上修今年美國經濟成長率至 2% 以上，金融市場對於美國聯準會降息時點已較先前預期往後，降息幅度亦較先前預期縮小。歐洲央行 4 月會議如預期維持利率不動，並在政策聲明中提及若通膨趨勢如預期發展，將適當降低當前貨幣政策限制。美、歐央行貨幣政策或將於下半年調整，然過早放鬆可能導致經濟過熱和資產價格泡沫，過遲放鬆則可能引發經濟衰退。一些經濟體的高成本債務融資可能影響債務的可持續性，進而加劇金融市場動盪，對全球經濟和金融穩定不利。

最後，中國需求不振造成部分產業產能過剩，中國產能過剩，向全球輸出低價商品，加劇貿易緊張局勢。許多已開發經濟體(如美國與歐盟)和新興經濟體(如巴西)對中國企業享有的不公平競爭優勢表示擔憂。他們正在考慮實施貿易壁壘，重演 2010 年代中期針對中國的產能過剩指控，中國商品強大的競爭力威脅許多國家的就業和投資。中國產品的主導地位亦削弱了各國發展本土供應鏈的規劃。根據經濟學人智庫(EIU)的評估，中國產能過剩的壓力並不普遍存在於各行業，鋼鐵、水泥和工程機械是受衝擊最嚴重的產業，需求結構性收縮導致產能過剩，有相當大一部分過剩鋼材被轉向出口，促使全球反傾銷調查增多。此外，隨著國內需求放緩，中國電動車和綠色能源設備製造商受到經濟誘因而向海外擴張。作為中國電動車最大的國際市場，歐盟可能在 2024 年對中國電動車徵收關稅。泰國是中國電動車最大的單一國家出口市場，近期泰國也要求汽車出口商在該國建造電動車工廠，最終要減少對中國進口的依賴。若中國需求沒有明顯改善，隨著保護主義浪潮高漲，各國與中國的貿易緊張可能演變成全面的貿易戰。

## 五、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 3月轉壞，未來半年較3月看壞之產業：  
無
- 3月轉壞，未來半年較3月看好之產業：  
一般土木工程業
- 3月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
機車製造業、機車零件製造業、餐旅業、運輸倉儲業
- 3月持平，未來半年較3月看壞之產業：  
批發業
- 3月持平，未來半年較3月看好之產業：  
紡織業、紡紗業、紙業、石油及煤製品、自行車製造業、自行車零件製造業、精密器械、零售業、電信服務業
- 3月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電子機械、運輸工具業、汽車零件、育樂用品業
- 3月轉好，未來半年較3月看壞之產業：  
非金屬礦物、水泥及其製品
- 3月轉好，未來半年較3月看好之產業：  
總製造業、食品業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、織布、成衣及服飾、木竹製品業、化學工業、石化原料、人造纖維製造業、橡膠製品、陶瓷及其製品、金屬建築結構及組件業、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、電子零組件業、營建業、建築投資、銀行業
- 3月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
屠宰業、飼料業、皮革毛皮製品、印刷業、塑橡膠原料、化學製品、塑膠製品、玻璃及其製品、家用電器、通信機械器材、汽車製造業、證券業、保險業

## 台經院總體經濟指標預測(2024/4/25)

單位:新台幣億元, 2016 年為參考年(NT\$100 million)

|                                    | 2024   |        |        |        | 2024    |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
|                                    | 第一季    | 第二季    | 第三季    | 第四季    | 全年      |
| 國內生產毛額                             | 54,264 | 56,247 | 57,630 | 59,204 | 227,345 |
| <b>Real GDP (%)</b>                | 5.88   | 4.53   | 2.11   | 1.02   | 3.29    |
| 民間消費                               | 26,865 | 26,924 | 27,554 | 27,842 | 109,184 |
| <b>Private Consumption (%)</b>     | 3.50   | 2.58   | 2.55   | 2.17   | 2.69    |
| 政府消費                               | 6,621  | 7,032  | 7,541  | 8,757  | 29,951  |
| <b>Gov't Consumption (%)</b>       | 1.68   | 1.69   | 2.27   | 4.65   | 2.68    |
| 固定資本形成                             | 12,758 | 13,412 | 13,780 | 13,358 | 53,307  |
| <b>Fixed Capital Formation (%)</b> | -3.05  | 2.50   | 4.76   | 5.98   | 2.51    |
| 政府部門                               | 1,114  | 1,457  | 1,541  | 2,099  | 6,210   |
| <b>Gov't Investment (%)</b>        | 10.72  | 9.15   | 11.04  | 6.64   | 9.02    |
| 公營事業                               | 667    | 1,018  | 857    | 1,414  | 3,956   |
| <b>Public Enter. Invest. (%)</b>   | 4.59   | 14.08  | 5.67   | 5.38   | 7.41    |
| 民間部門                               | 10,978 | 10,936 | 11,383 | 9,844  | 43,141  |
| <b>Private Investment (%)</b>      | -4.84  | 0.57   | 3.84   | 5.92   | 1.11    |
| 輸出(商品及勞務)                          | 35,465 | 36,717 | 38,934 | 39,235 | 150,351 |
| <b>Exports, gds+serv (%)</b>       | 9.25   | 8.50   | 5.03   | 3.58   | 6.44    |
| 輸入(商品及勞務)                          | 27,459 | 27,825 | 30,111 | 30,286 | 115,681 |
| <b>Imports, gds+serv (%)</b>       | 2.10   | 6.55   | 8.57   | 9.55   | 6.73    |
|                                    |        |        |        |        |         |
| 出口(商品-億美元)                         | 1,103  | 1,153  | 1,209  | 1,185  | 4,651   |
| <b>Exports, % Growth, yoy</b>      | 12.91  | 10.48  | 5.25   | 2.65   | 7.55    |
| 進口(商品-億美元)                         | 914    | 945    | 943    | 945    | 3,748   |
| <b>Imports, % Growth, yoy</b>      | 2.95   | 9.25   | 7.85   | 6.58   | 6.64    |
| 貿易餘額(商品—億美元)                       | 190    | 207    | 266    | 240    | 903     |
| 消費者物價指數 (CPI)                      | 106.80 | 107.47 | 108.10 | 108.68 | 107.76  |
| <b>消費者物價指數 (%)</b>                 | 2.33   | 2.25   | 2.10   | 1.85   | 2.13    |
| 生產者物價指數 (PPI)                      | 109.22 | 112.38 | 112.80 | 113.01 | 111.85  |
| <b>生產者物價指數 (%)</b>                 | -0.08  | 3.28   | 1.95   | 2.05   | 1.80    |
| 匯率(平均值)(NT\$/US\$)                 | 31.45  | 32.00  | 31.75  | 31.25  | 31.61   |
| 隔夜拆款利率(平均值)                        | 0.70   | 0.81   | 0.81   | 0.81   | 0.78    |