



2024 年第一季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 — 小幅上修今年 GDP 預測值至 3.0%

今年以來美國景氣展現韌性，全球製造業信心亦漸有落底跡象，加上 AI 相關需求帶動出口，本團隊小幅上修 2024 年台灣經濟成長率至 3.0%，研判有 80% 的機率落在 2.2-4.0%。

4 月面臨電價調整壓力，加上 520 總統正式就職前，兩岸緊張情勢不易明顯舒緩，內需成長將相對遲緩。本團隊評估，第二季台灣經濟氣候將呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率將在 60% 以上。

Fed 等主要央行降息時點延後，但今年將啟動降息的觀點不變，第一季全球金融情勢大致維持寬鬆。本團隊研判，鑑於 Fed 今年降息幅度可能和緩，加上台灣通膨尚需反應電價調漲，台灣央行將持續維持利率不變；第二季台灣金融情勢指數(FCI)將續處「寬鬆」區間。

1. **小幅上修 2024 年經濟成長率預估值至 3.0%，景氣較仰賴外需支撐**：全球景氣尚未明顯好轉，然台灣因庫存壓力稍和緩，且 AI 相關需求量產，帶動相關出口產品復甦，惟投資好轉速度將相對緩慢，消費成長則受電價帶動之通膨壓抑。

綜合評估，本團隊上修 2024 年台灣 GDP 預測值至 3.0% (原為 2.8%)，研判有 80% 的機率落在 2.2~4.0% 之間 (原為 2.0~3.9% 之間)。

2. **內需復甦力道受抑，第二季經濟氣候將呈現「陰」，出現機率在 60% 以上**：展望第二季，電子業進入傳統淡季，4 月亦面臨電價調整壓力，加上 520 總統正式就職前，兩岸緊張情勢不易明顯舒緩，將限制民間消費及投資復甦動能，內需成長將相對遲緩。本團隊評估：第二季台灣經濟氣候將呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率將在 60% 以上。



3. **台灣央行將維持利率不變；第二季金融情勢將續處「寬鬆」區間：**Fed 等主要央行今年將啟動降息的觀點大致不變，加上各國股市迭創新高，第一季美、歐金融情勢仍趨向寬鬆。

隨美國經濟數據展現韌性且 Fed 官員談話對通膨走勢持謹慎態度，3 月降息機率已大幅消褪。本團隊研判，下週 FOMC 會議將再度維持利率不變，同時今年 6 月有望展開降息，全年可能降息 3 碼。

鑑於 Fed 今年降息預期幅度和緩，加上台灣通膨尚需反應電價調漲，本團隊研判台灣央行下週亦將維持利率不變。

展望第二季，本團隊評估：市場關注 Fed 降息前景，美元走勢面臨波動，加上第二季政治經濟等不確定性因素影響，台灣 FCI 將小幅走低，但依然處於「寬鬆」區間。

4. **影響 2024 年台灣經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)台灣電價調漲，對民間消費及企業投資成長帶來衝擊；(2)美、歐核心通膨降速不如預期，左右啟動降息時點及幅度；(3)全球製造業復甦仍疲，服務業轉弱，整體需求遞延；(4)中國房市持續低迷，政策刺激仍未見效，經濟成長保 5 有難度；(5)國際地緣政治風險持續，相關戰事與美中爭端不確定性仍存；(6)人工智能應用可望帶動新一輪科技業投資及產業升級轉型。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇





電話：(02)2708-7698 # 7360 / 信箱：achilles@cathayholdings.com.tw

國泰金控 公關發展部 高級專員 吳倍華

電話：(02)2708-7698 # 7745 / 信箱：iriswu@cathayholdings.com.tw

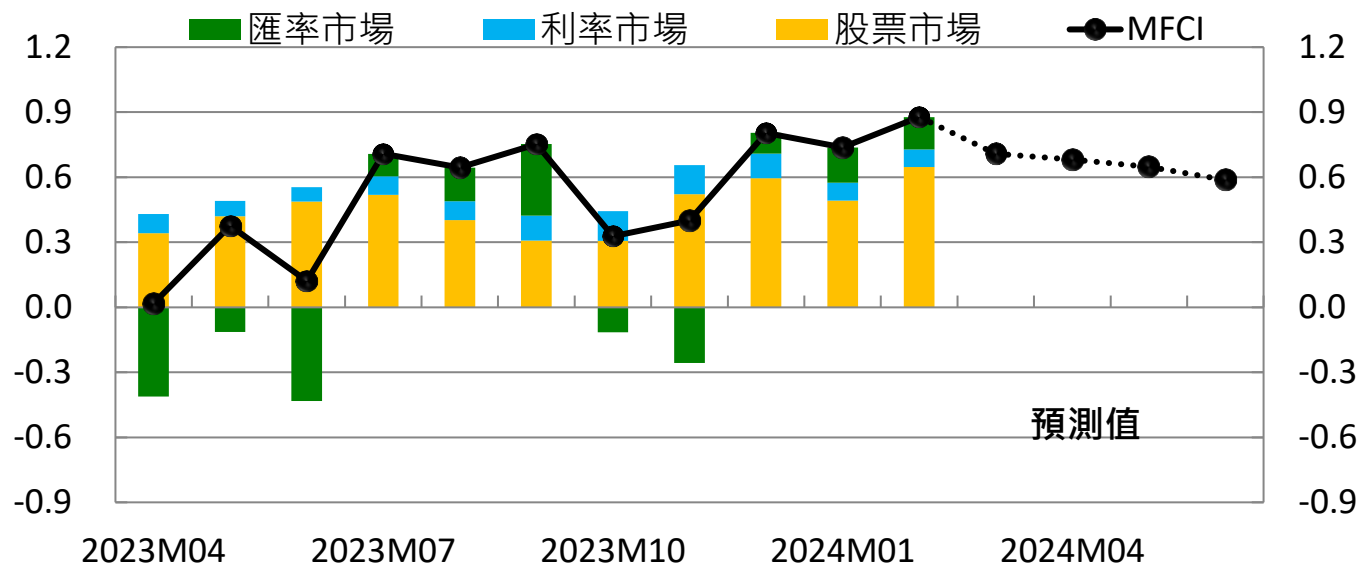
揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2024.03 ~ 2024.06 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2024.03 ^f	2024.04 ^f	2024.05 ^f	2024.06 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.31	0.03	0.00	0.00
對上月年率 (SAAR, %)	3.83	0.35	0.00	0.00
經濟氣候	 朗 (景氣穩定)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	65	69	67	63

說明：上標 f 代表預測月份，r 則表示根據近期各項經濟數據所做的最新修正。對上月年率 (SAAR) 為季節調整後實質 GDP 對上月增率折成年率，即 $SAAR=(1+MoM)^{12}-1$ 。

圖 1 2023 M04 - 2024 M06 月金融情勢指數 (MFCI) 變化及研判



資料來源：國泰台大產學合作團隊

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相抵觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第4頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。