



2023 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 — 微幅下修今、明兩年 GDP 預測值至 1.2%及 2.8%

美國緊縮政策影響逐漸顯現，中國經濟前景受地方債與房市影響，外部環境挑戰仍高，本團隊同步微幅下調今、明兩年台灣經濟成長率預測值，其中 2023 年由 1.3%下修至 1.2%；2024 年由 2.9%調低至 2.8%，研判有 80%的機率落在 2.0~3.9%之間。

外需復甦力道受抑，與國內消費疫後復甦需求減弱，整體經濟成長動能將較預期緩慢。本團隊評估，2024 年第一季台灣經濟氣候將持續呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率將在 60%以上。

美歐通膨數據出現降溫跡象，市場轉而期待 2024 年主要央行降息前景，帶動美債利率下跌與全球股市上漲，金融情勢由緊轉鬆。本團隊研判，台灣景氣溫和成長，通膨有機會降至 2%以下，但仍將維持偏高水準，央行明年將維持利率不變；明年第一季台灣金融情勢指數 (FCI)將續處「寬鬆」區間。

1. **微幅下修 2024 年經濟成長率預估值至 2.8%，挑戰 3%仍有難度：**美、中兩大經濟體景氣前景弱於今年，研判終端需求改善有限，然台灣因庫存壓力稍和緩，且 AI 相關需求量產，帶動出口、投資低基期復甦；消費雖因基期偏高，然旅遊需求穩健，預期仍可維持溫和成長。

綜合評估，本團隊下修 2024 年台灣 GDP 預測值至 2.8% (原為 2.9%)，研判有 80%的機率落在 2.0~3.9%之間 (維持相同區間預測)。

2. **外需復甦力道受抑，明年第一季經濟氣候將續呈「陰」，出現機率在 60%以上：**展望明年第一季，儘管出口成長有望因低基期因素反彈，然美、歐、中消費需求放慢，外需復甦力道受抑，加上國內消費動能減弱，整體經濟成長動能將較預期緩慢。本團隊評估：2024 年第一季台灣經濟氣候將持續呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率將在 60%以上。

3. **台灣央行將維持利率不變；1Q24 金融情勢將續處「寬鬆」區間**：Fed 等主要央行停止升息跡象益明，加上美、歐通膨數據出現進一步降溫跡象，市場轉而期待各國央行於 2024 年開始降息，美債利率於 10 月下旬盤中突破 5% 後大幅回落，帶動全球股市上漲，美、歐金融情勢持續趨於寬鬆，惟中國經濟前景擔憂仍存，金融情勢指數相對偏緊。

近期美國景氣和通膨數據皆呈趨緩，降低 Fed 進一步升息急迫性，本團隊研判，本週 FOMC 會議將再度維持利率不變，同時重申高利率將維持較久時間，確保通膨下滑的趨勢不會逆轉。

台灣央行亦將於本週召開理監事會議，綜觀台灣景氣溫和成長，通膨有望降至 2% 以下，但仍維持偏高水準，本團隊研判台灣央行將維持利率不變。

展望 2024 年第一季，本團隊評估：鑑於台灣經濟將溫和成長，且投資者對 Fed 提前降息之期待已有過度之嫌，台幣可能轉呈區間波動，FCI 將於「寬鬆」區間下界波動。

4. **影響 2024 年台灣經濟成長與金融情勢的主要因素**：(1)美、歐核心通膨降速不如預期，限制主要央行貨幣寬鬆程度；(2)全球製造業復甦疲軟，拉長去庫存時間，造成投資需求遞延；(3)中國房市持續低迷且政策刺激力度不足，使經濟成長持續疲軟；(4)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；(5)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

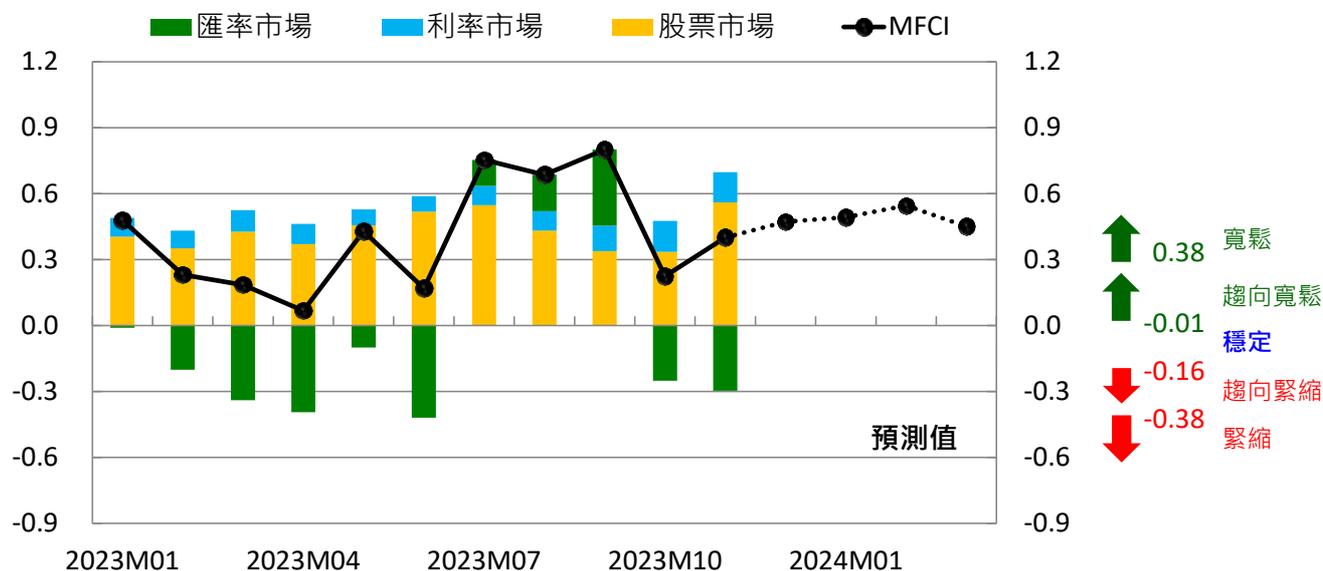
揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2023.12 ~ 2024.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2023.12 ^f	2024.01 ^f	2024.02 ^f	2024.03 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.2	0.2	0.0	0.3
對上月年率 (SAAR, %)	2.5	2.0	0.6	3.1
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	64	63	62	60

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 M01 - 2024 M03 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。