

## 2024 年第二季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 — 出口復甦、投資改善、消費穩健，上修今年 GDP 預測值至 3.6%

AI 發展帶來結構需求，加上民間消費熱絡與投資底部回升，台灣景氣表現較原先預期為佳。本團隊上修 2024 年台灣經濟成長率預測值，由 3.0%調高至 3.6%，研判有 80%的機率落在 3.0~4.6%之間(原為 2.2~4.0%)。

出口維持較高成長、企業投資回溫，且股市穩健支持民間消費，抵消物價偏高之影響，本團隊評估，第三季台灣經濟氣候(以月 GDP 變動率衡量)雖呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率在 60%以上，惟相較第二季底成長動能略有改善。

加拿大及歐洲央行陸續啟動降息，加上 Fed 年底前降息之期待升溫，第二季美、歐金融情勢維持寬鬆局面。本團隊研判，主要央行逐漸放鬆緊縮力道，且台灣通膨下降速度緩慢，下半年台灣央行將維持利率不變；第三季台灣金融情勢指數(FCI)將續處「寬鬆」區間。

1. **上修 2024 年經濟成長率預估值至 3.6%，內外需前景趨向正面：**全球主要國家景氣表現分化，美國製造業稍有降溫但仍有韌性，歐洲景氣回穩，中國景氣隨出口改善而稍有復甦。台灣庫存壓力和緩，且 AI 相關需求量產，資通相關出口表現強勁；消費動能因景氣成長與股市熱絡而相對穩健，投資可望隨廠商加大資本支出而明顯改善，內外需前景皆趨向正面。

本團隊上修 2024 年台灣 GDP 預測值至 3.6% (原為 3.0%)，研判有 80%的機率落在 3.0~4.6% 之間 (原為 2.2~4.0%)。

2. **第三季經濟氣候將呈現「陰」，出現機率在 60%以上：**展望第三季，AI 結構性需求支持出口較高成長，搭配廠商擴大資本支出帶動投資回溫，且股市穩健為民間消費帶來正面支撐，抵消物價偏高之影響，月 GDP 成長動能將溫和攀高。本團隊評估：第三季台灣經濟氣候(以月 GDP 變動率衡量)雖呈現景氣轉弱之「陰」，惟相較第二季底成長動能略有改善，出現機率將在 60% 以上。

3. **台灣央行將維持利率不變；第三季金融情勢將續處「寬鬆」區間：**儘管 Fed 對通膨保持警戒態度，然包括瑞士、瑞典、加拿大及歐洲央行已陸續啟動降息，全球央行貨幣政策將逐步轉向寬鬆的預期不變，加上 1Q 美歐財報表現不差、全球 AI 熱潮持續，美、歐金融情勢維持寬鬆。

台灣央行第二季維持政策利率不變，本團隊研判，考量主要央行將維持或放鬆政策緊縮力道，且台灣下半年通膨可降至近 2%，但下降速度緩慢，台灣央行下半年應會維持利率不變。

今年第二季，受到台股行情熱絡及台幣偏貶提振，台灣金融情勢指數(FCI)震盪於「寬鬆」區間。展望第三季，本團隊評估，市場持續關注 Fed 降息前景，加上美國總統大選熱度升溫，金融市場波動性可能提高，惟台灣景氣動能向上，多空互抵，預期 FCI 將續處「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)通膨降幅及降速不如預期，降息時點延後及降幅縮小；(2)利率續處相對高檔且時間拉長，壓抑全球投資及消費需求；(3)中國政策刺激遲未見效，復甦力道不如預期；(4)地緣政治風險持續，相關戰事、選舉及貿易爭端不確定性仍存；(5)人工智能應用帶動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](mailto:achilles@cathayholdings.com.tw)

國泰金控 公關發展部 高級專員 吳倍華

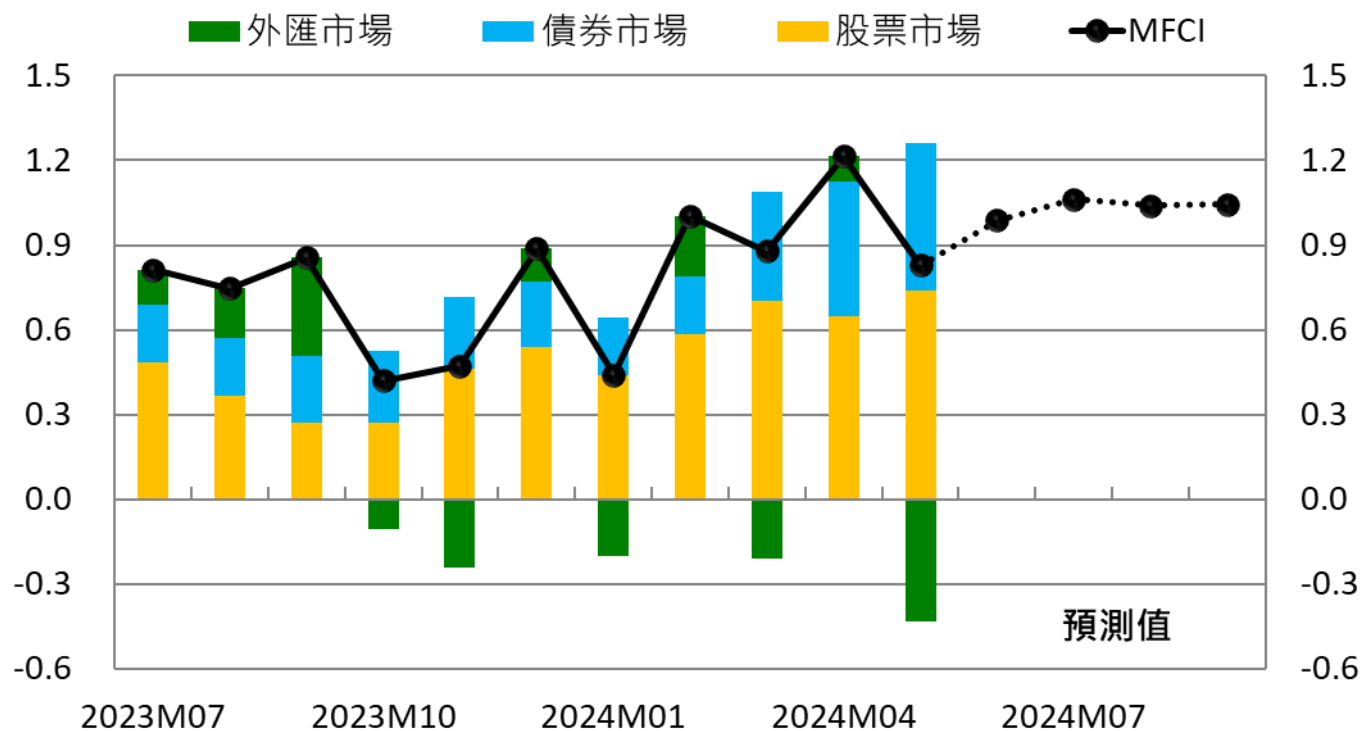
電話：(02)2708-7698 # 7745 / 信箱：[iriswu@cathayholdings.com.tw](mailto:iriswu@cathayholdings.com.tw)

表 1 2024.06 ~ 2024.09 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

|                    | 2024.06 <sup>f</sup>                                                                          | 2024.07 <sup>f</sup>                                                                          | 2024.08 <sup>f</sup>                                                                            | 2024.09 <sup>f</sup>                                                                            |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 月成長率<br>(MoM, %)   | 0.0                                                                                           | 0.1                                                                                           | 0.2                                                                                             | 0.1                                                                                             |
| 對上月年率<br>(SAAR, %) | 0.0                                                                                           | 1.2                                                                                           | 1.9                                                                                             | 1.5                                                                                             |
| 經濟氣候               | <br>陰 (景氣轉弱) | <br>陰 (景氣轉弱) | <br>陰 (景氣轉弱) | <br>陰 (景氣轉弱) |
| 機率值 (%)            | 74                                                                                            | 73                                                                                            | 64                                                                                              | 62                                                                                              |

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 M07 - 2024 M09 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牴觸之情事；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。