



2023 年第三季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 —下修今年 GDP 預測值至 1.3%，首次預測明年成長 2.9%

各國緊縮政策壓抑全球景氣，中國經濟面臨逆風，均不利終端需求，台灣出口續疲，壓抑廠商投資，僅消費仍穩健有撐，本團隊下修 2023 年台灣經濟成長率預估值至 1.3% (原為 1.8%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 0.9~1.9% 之間 (原為 1.0~2.5%)。展望 2024 年，本團隊首次預測台灣經濟成長率為 2.9%，研判有 80% 的機率落在 2.0~3.9% 之間。

今年下半年外需有望緩步改善，搭配民間消費有撐，景氣有機會擺脫陰霾。本團隊評估，2023 年第四季經濟氣候將呈現景氣擴張之「晴」，出現機率將在 60% 以上。

美中景氣表現互異，美、歐金融情勢指數維持改善趨勢，但中國金融情勢指數持續偏緊。本團隊研判，隨 Fed 升息步入尾聲，且台灣服務通膨有降溫跡象，台灣央行重啟升息機率較低，第四季台灣金融情勢指數 (FCI) 將朝「寬鬆」區間下緣波動。

1. **下修今年經濟成長率預估值至 1.3%，首次預測明年經濟成長率為 2.9%**：儘管民間消費表現穩健，惟出口、外銷訂單與資本設備進口仍弱，且中國經濟面臨逆風，台灣出口與投資動能續疲。本團隊下修 2023 年台灣 GDP 預測值至 1.3% (原為 1.8%)，研判有 80% 的機率落在 0.9~1.9% 之間 (原為 1.0~2.5%)。

展望 2024 年，需求復甦力道或相對有限，然庫存壓力稍和緩，且 AI 相關需求量產，出口、投資將呈現低基期復甦，搭配民間消費中度成長，台灣經濟成長率應可接近 3%。

2. **外需動能緩步改善，第四季經濟氣候將轉「晴」，出現機率在 60% 以上**：主要央行升息對歐美需求的衝擊仍存，且中國刺激政策效果有待觀察，惟出口高基期漸低、製造業存貨改善、旺季消費性電子拉貨，以及 AI 結構需求帶動，下半年外需有望緩步改善，搭配民間消費有撐，景氣有機會擺脫上半年陰霾。本團隊評估：2023 年第四季台灣經濟氣候將呈現景氣擴張之「晴」，出現機率將在 60% 以上。

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。

3. **台灣央行將維持利率不變；4Q23 金融情勢將朝「寬鬆」區間下緣波動：**儘管主要央行持續升息，但美國景氣展現韌性，加上企業財報表現不差，過去三個月國際股市高檔震盪，美、歐金融情勢指數維持改善趨勢，惟中國經濟前景擔憂升溫，金融情勢指數持續偏緊。

台灣央行 9 月會議維持利率不變，本團隊研判，隨 Fed 升息步入尾聲，且台灣服務通膨有降溫跡象，央行重啟升息機率較低。除非景氣與金融面負面衝擊超乎預期，降息之必要性與可能性亦不高。

第三季台灣金融情勢指數 (FCI)維持在「寬鬆」區間內。展望第四季，本團隊評估：鑑於台灣出口年增率有望由負轉正，且 Fed 升息循環即將告終，美元指數與央行政策利率具連動關係，預測未來 FCI 朝「寬鬆」區間下緣波動。

4. **影響 2023~2024 年台灣經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)美歐核心通膨偏高且全球復甦不均，增加央行過度緊縮風險；(2)國際油價持續上漲，增加全球景氣及通膨前景的不確定性；(3)全球需求疲軟，拉長去庫存時間，造成投資需求遞延；(4)中國未加碼有效政策刺激，房市持續低迷，經濟成長持續疲軟；(5)國際地緣政治風險持續，俄烏戰事與美、中爭端的不確定性；(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

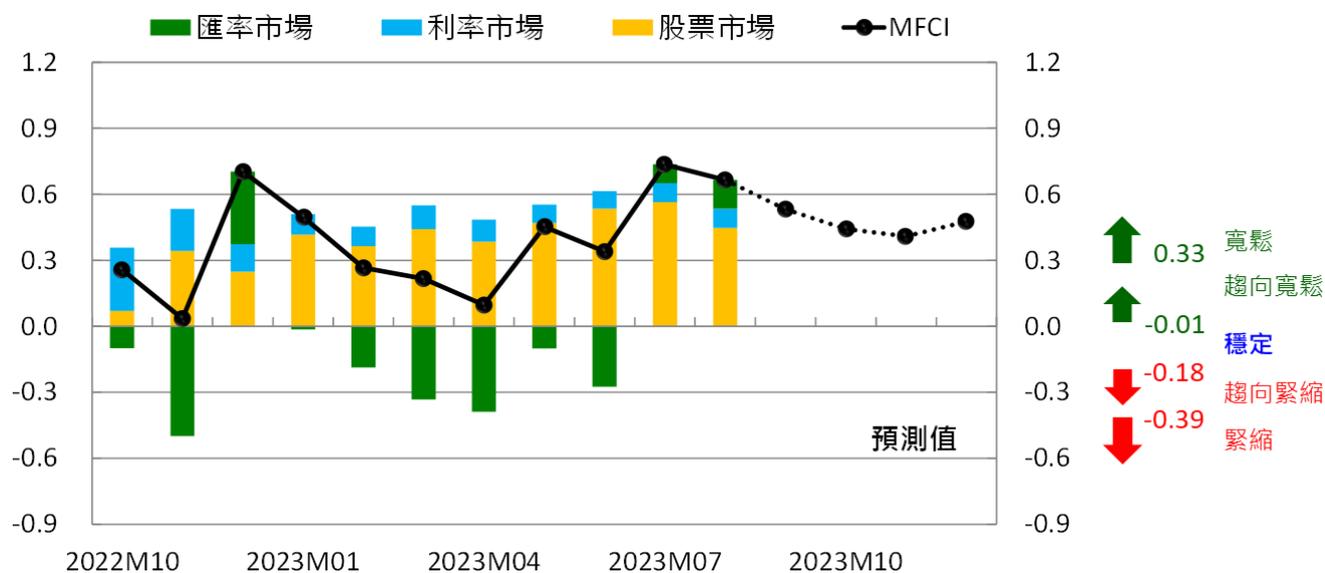
揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2023.09 ~ 2023.12 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2023.09 ^f	2023.10 ^f	2023.11 ^f	2023.12 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.7	0.8	0.9	0.9
對上月年率 (SAAR, %)	8.3	10.2	11.0	10.7
經濟氣候	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)
機率值 (%)	60	71	66	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 2022 M10 - 2023 M12 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。