



## 2024 年第三季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

- 本團隊首次同時採用及時預測(Nowcasting)方法，進行短期成長率的預測，小幅上修 2024 年經濟成長率預估值至 3.7%，研判有 80%的機率落在 3.2-4.2%(原為 3.0-4.6%)；並首次預測 2025 年經濟成長率為 2.8%，研判有 80%的機率落在 1.8%~3.7%
  - 本團隊研判第四季經濟氣候將呈現景氣轉弱之「陰」，出現機率在 60%以上
  - 市場持續關注 Fed 降息前景與美國總統大選，金融市場波動性仍高，惟資金面依舊充沛，本團隊預期台灣金融情勢指數(FCI)將續處「寬鬆」區間
1. **上修 2024 年經濟成長率預估值至 3.7%，並首次預測 2025 年經濟成長率 2.8%**：美國就業市場或進一步降溫，中國復甦稍停滯，然歐、日景氣受惠於工資帶動之消費成長，全球景氣略顯分化、但仍穩定成長。台灣 AI 相關需求產量，資通相關出口表現強勁，推動投資持續復甦，消費動能亦將受助於景氣成長及股市熱絡。美中景氣波動、地緣政治、跨境貿易限制為明年主要風險挑戰。本團隊首次同時採用及時預測(Nowcasting)方法，進行短期成長率的預測，小幅上修 2024 年經濟成長率預估值至 3.7%，研判有 80%的機率落在 3.2-4.2%(原為 3.0-4.6%)；並首次預測 2025 年經濟成長率為 2.8%，研判有 80%的機率落在 1.8%~3.7%。
  2. **第四季經濟氣候將呈現「陰」，出現機率在 60%以上**：展望第四季，儘管 AI 需求帶動資通產品出口與相關投資增加的趨勢不變，惟美國總統大選不確定性將使短期企業投資陷入觀望，且通膨與利率仍相對偏高，可能限制民間消費擴張程度，整體景氣將低檔震盪。本團隊評估：第四季台灣經濟氣候將呈現景氣轉弱之「陰」，季成長率將較第三季略為放慢，出現機率在 60%以上。
  3. **台灣央行將維持利率不變；第四季金融情勢將續處「寬鬆」區間**：隨美國大選熱度升溫，且市場謹慎解讀大型科技股財報表現，加上美國部份經濟數據不如預期，景氣放緩擔憂略有增加，過去兩個月金融市場波動上升，美、歐金融情勢震盪走降，但仍維持寬鬆。



本團隊研判，台灣核心 CPI 已連 5 月維持 2% 以下，隨國際景氣與通膨降溫，預期 4Q 台灣通膨可望進一步下滑，加上 Fed、ECB 緩步降息，預料央行再升息機會不大，將維持利率不變。

今年第三季，受到台股劇烈震盪與台幣升值影響，台灣金融情勢指數(FCI)較 4 月高點回落，惟仍處於「寬鬆」區間。展望第四季，本團隊評估，市場持續關注 Fed 降息前景與美國總統大選結果，金融市場波動性仍高，惟資金面依舊充沛，預期 FCI 將續處「寬鬆」區間。

4. **影響 2024-25 年台灣經濟成長的主要因素：**(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，房市持續疲弱，景氣復甦不如預期；(4) 地緣政治風險持續，相關戰事及貿易爭端不確定性升溫；(5) 央行限貸令或衝擊房市動能，房貸利率走升或壓抑消費需求；(6) 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

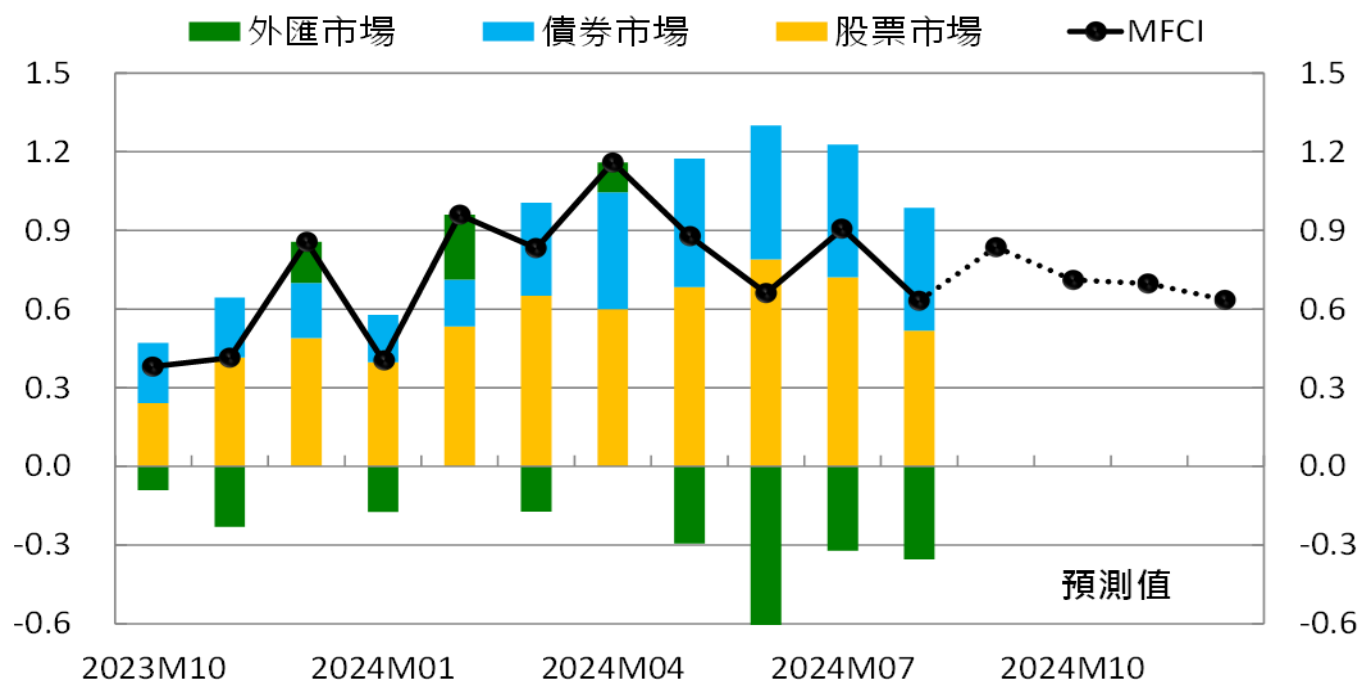
電話：(02)2708-7698 # 7745 / 信箱：[iriswu@cathayholdings.com.tw](mailto:iriswu@cathayholdings.com.tw)

表 1 2024.09 ~ 2024.12 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2024.09 <sup>f</sup>	2024.10 <sup>f</sup>	2024.11 <sup>f</sup>	2024.12 <sup>f</sup>
月成長率 (MoM, %)	0.0	0.0	0.1	0.1
對上月年率 (SAAR, %)	0.3	0.4	0.6	0.7
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 (%)	77	69	63	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 M10 - 2024 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。