

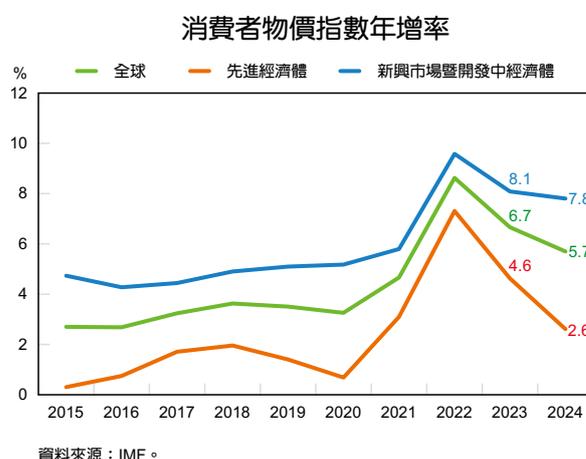
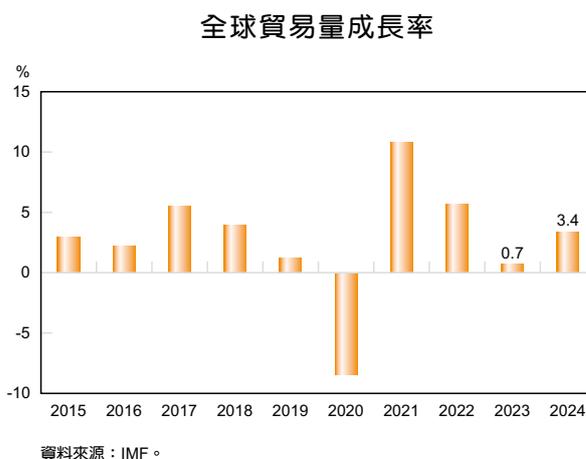
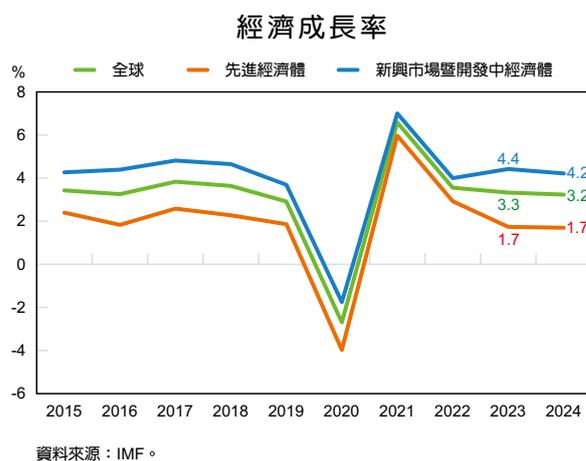
壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

2024 年，主要央行緊縮貨幣政策之累積效果持續發酵，加以地緣政治風險及美國經貿政策不確定性上升，壓抑全球經濟成長；惟就業市場健全發展支撐民間消費需求，且主要央行於下半年陸續降息，金融情勢漸趨寬鬆，全球經濟溫和成長。國際貨幣基金（IMF）估計，2024 年全球經濟成長率由上（2023）年之 3.3% 降至 3.2%，其中先進經濟體持平於 1.7%，新興市場暨開發中經濟體則自 4.4% 降至 4.2%。

貿易方面，2024 年全球終端需求復甦，加以人工智慧（AI）相關產品出口暢旺，全球貿易成長率自上年之 0.7% 升至 3.4%；惟中國大陸產能過剩外溢至他國，國際貿易衝突升溫，跨境貿易限制措施增加；另在美國拜登政府持續美中科技戰，以及預期川普新政將加大關稅政策力道，供應鏈加速回流美國生產，恐加劇全球經濟零碎化發展。

通膨方面，國際能源價格下跌、商品供需逐漸平衡，加以勞動市場緊縮情勢漸緩，帶動全球通膨率降至近年低點；惟服務需求仍強勁，導致服務類價格調整速度較慢，物價僵固性仍高；2024 年全球消費者物價指數



(CPI) 年增率自上年之 6.7% 降至 5.7%，其中先進經濟體自 4.6% 降至 2.6%，新興市場暨開發中經濟體則自 8.1% 緩降至 7.8%。

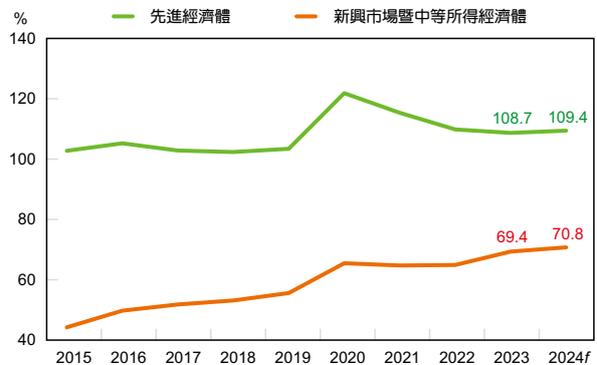
主要經濟體貨幣政策方面，2024 年美國聯邦準備體系 (Fed)、歐洲央行 (ECB) 因物價上漲壓力漸緩，通膨率逐步降至目標水準而調降政策利率；日本央行 (BoJ) 推動貨幣政策正常化，中國人民銀行 (以下簡稱人行) 則調降各種政策工具利率，貨幣政策維持寬鬆立場。

財政政策方面，利率居高增加政府淨利息支出，加以各經濟體政府為刺激經濟發展，以及因應地緣政治、極端氣候、人口結構變化等議題，多採擴張性財政政策，致政府債務持續積累，2024 年先進經濟體及新興市場暨中等所得經濟體政府債務對 GDP 比率均上升。

金融市場方面，Fed 降息，惟市場預期美

國可能增加公債供給，川普新政影響具不確定性，美國公債殖利率回漲，並帶動德國殖利率走揚；全球股市受惠於 AI 相關產品需求強勁、主要央行貨幣政策轉趨寬鬆，以及川普當選效應而屢創新高，而投資人預期美國及其他經濟體之經濟表現差距將擴大，美元指數震盪走高。

政府債務對 GDP 比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor, October 2024。