

附件

# 國內外經濟金融情勢分析

經濟研究處

113年9月19日

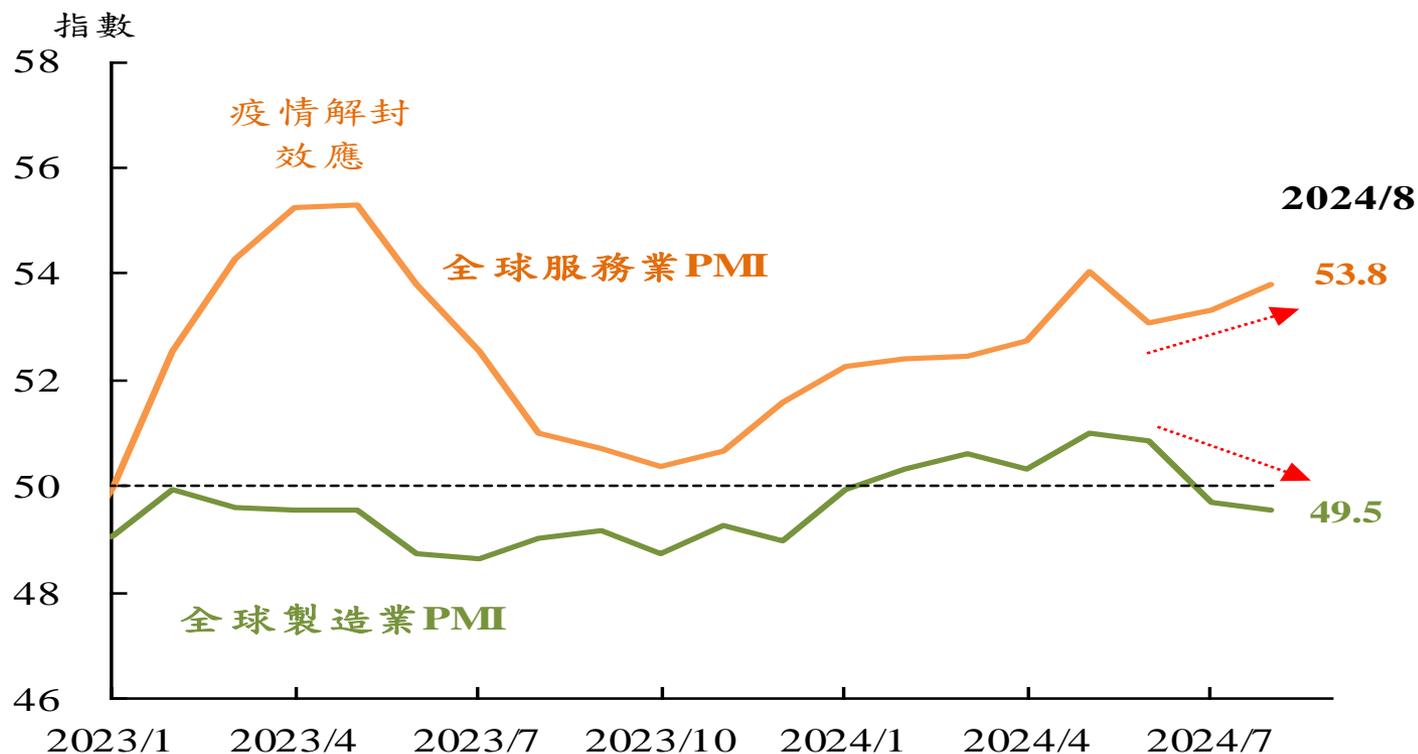
# 目 錄

- 一、國際經濟金融情勢
- 二、國內經濟情勢
- 三、國內金融情勢
- 四、國內物價情勢

# 一、國際經濟金融情勢

## 全球製造業景氣轉趨緊縮，服務業持續擴張

### 全球製造業及服務業PMI

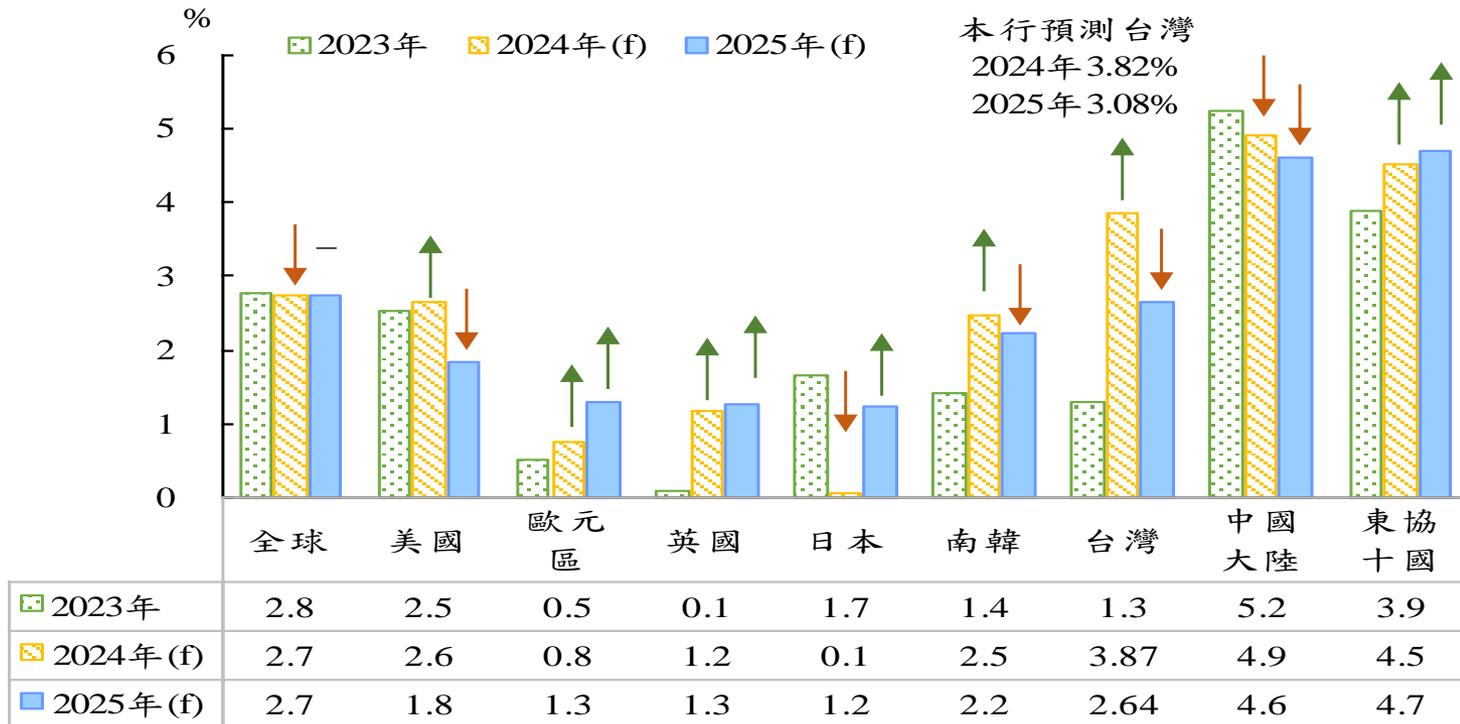


資料來源：J.P. Morgan

本(2024)年7月以來，全球製造業採購經理人指數(PMI)回降至50景氣榮枯線下，服務業則持續擴張。

# 預期全球經濟溫和擴張

## S&P Global對主要經濟體經濟成長率預測值

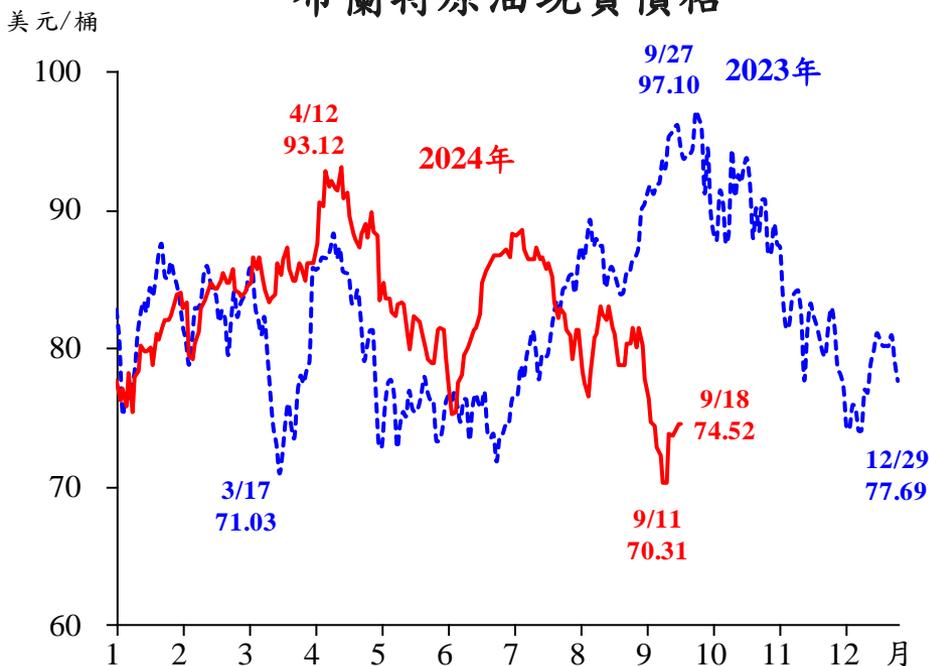


資料來源：S&P Global Market Intelligence (9/17)

主要央行政策利率仍高，致全球經濟承壓；惟隨主要央行放鬆貨幣緊縮程度，有助維繫經濟成長動能，預期本年全球經濟成長率略低於上(2023)年，明(2025)年則與本年持平。

# 近期國際油價大跌，預期明年油價下降

## 布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

## 布蘭特原油價格預測值

單位：美元/桶

預測機構	2023年 實際值	2024年 預測值	2025年 預測值
EIA*(9/5)	82.5	82.8	84.1
EIU**(9/11)		81.7	77.0
S&P Global Market Intelligence (9/17)		82.6	77.2
平均		82.4	79.4

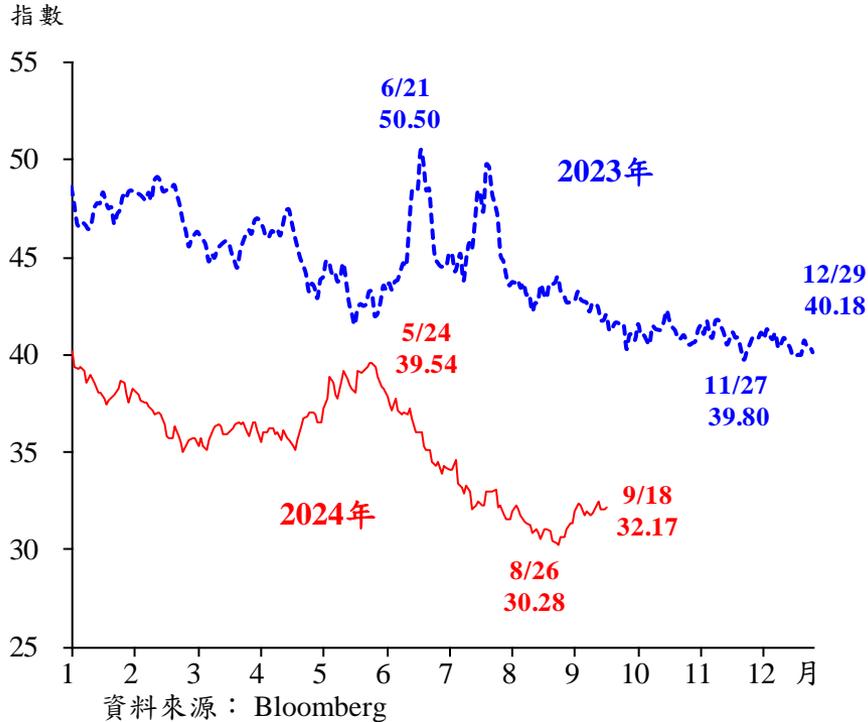
\* U.S. Energy Information Administration

\*\* Economist Intelligence Unit

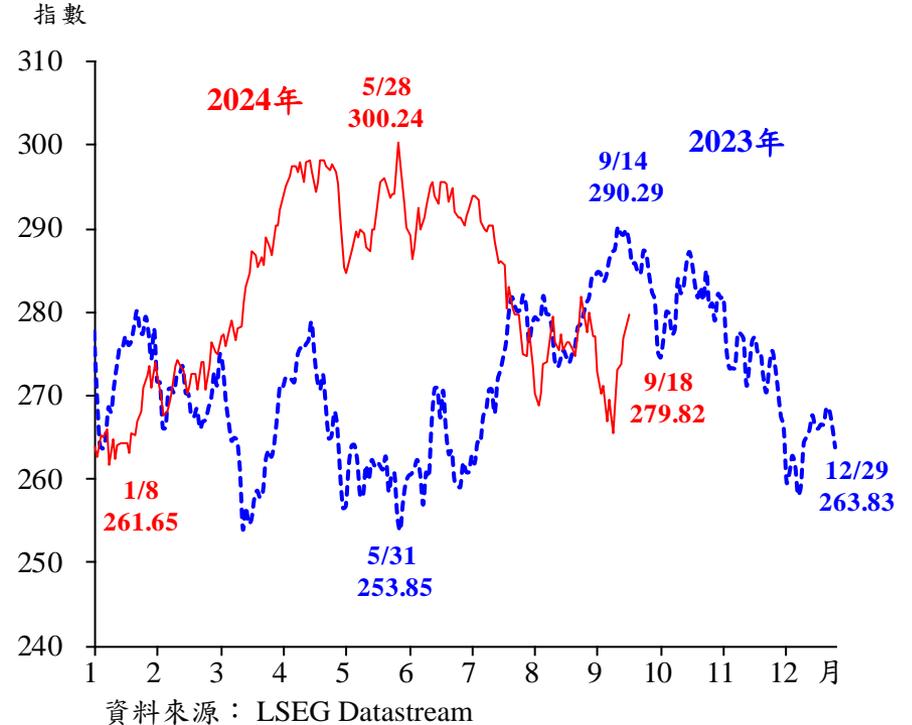
7月以來，全球地緣政治風險居高支撐油價；惟中國大陸內需疲弱，美國勞動市場降溫，市場擔憂經濟增速放緩，油需下降，國際油價大跌；惟OPEC+持續調控產量，機構預測本年油價平均每桶82.4美元，略低於上年之82.5美元，明年降至79.4美元。

# 國際大宗商品價格震盪走低

## 穀物3個月期貨價格指數



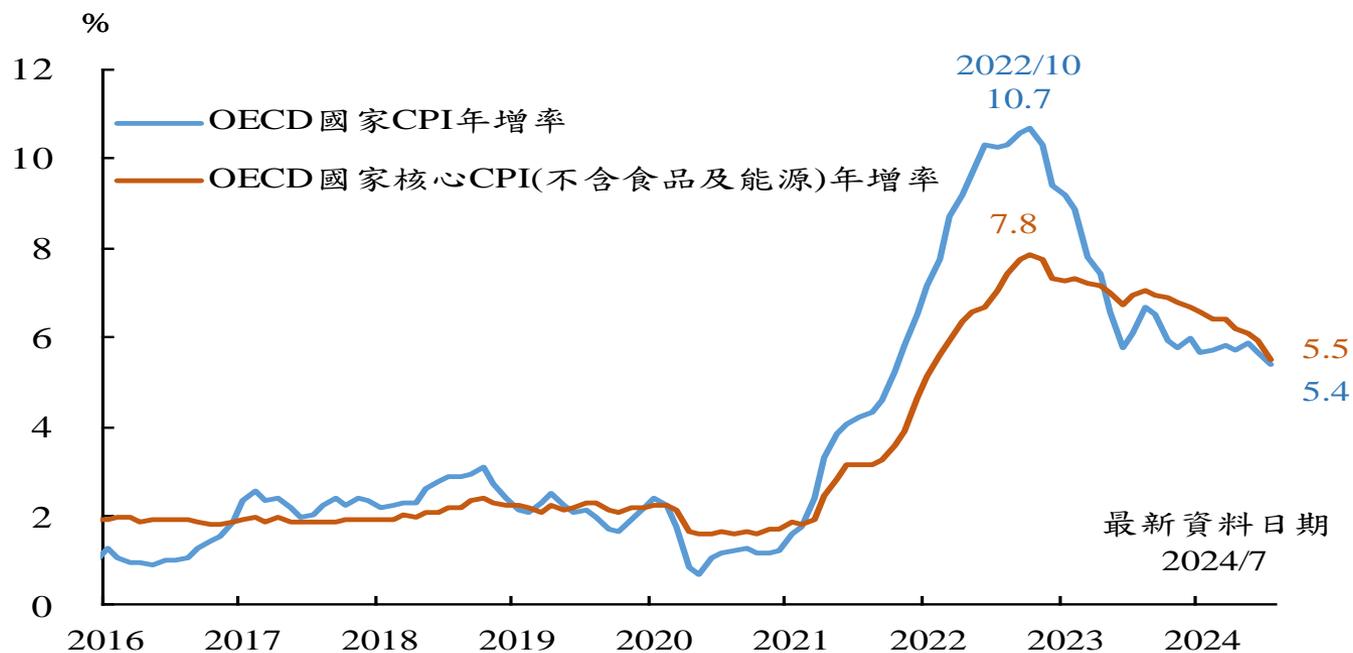
## R/J CRB期貨價格指數



主要產區天候因素良好，機構調升穀物產量預測值，穀價走低；9月初因南美乾旱而自低點略升。中國大陸房市、內需疲弱，全球製造業活動降溫，工業用基本金屬價格走低；代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格隨油價震盪走低。

# 全球核心通膨呈下降趨勢

## OECD國家通膨率及核心通膨率\*



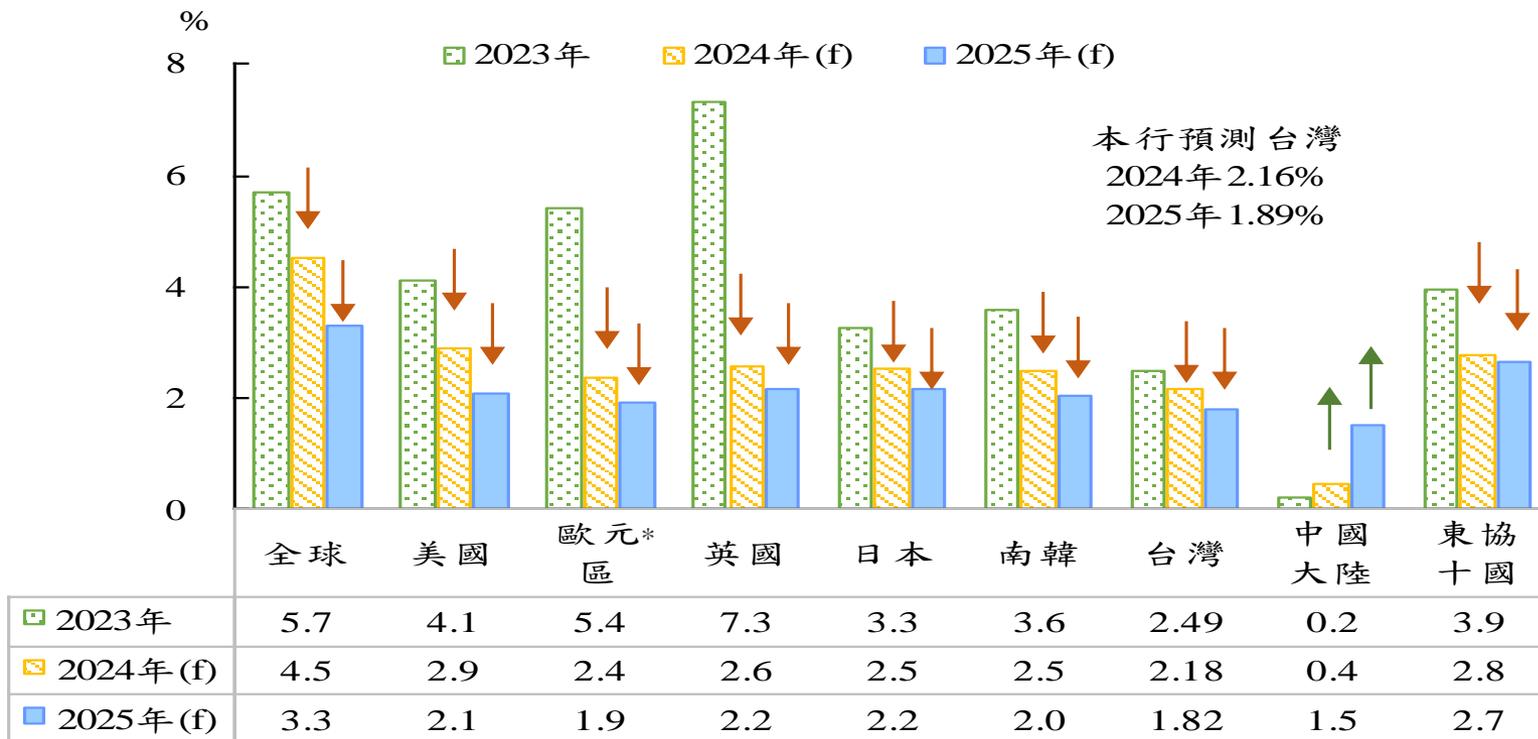
\*：OECD以38個會員國之消費支出為權數，編製OECD國家通膨率相關數據。  
資料來源：OECD

最新資料日期  
2024/7

主要經濟體核心通膨率出現下降趨勢，全球通膨壓力持續降溫。

# 預期今、明兩年全球CPI年增率持續走低

## CPI年增率



\* 歐元區為HICP (Harmonised Index of Consumer Prices)

資料來源：S&P Global Market Intelligence (9/17)

主要經濟體勞動市場趨緩，通膨壓力持續降溫，預期本年全球通膨率續降，明年主要經濟體則多降至央行2%左右之目標。

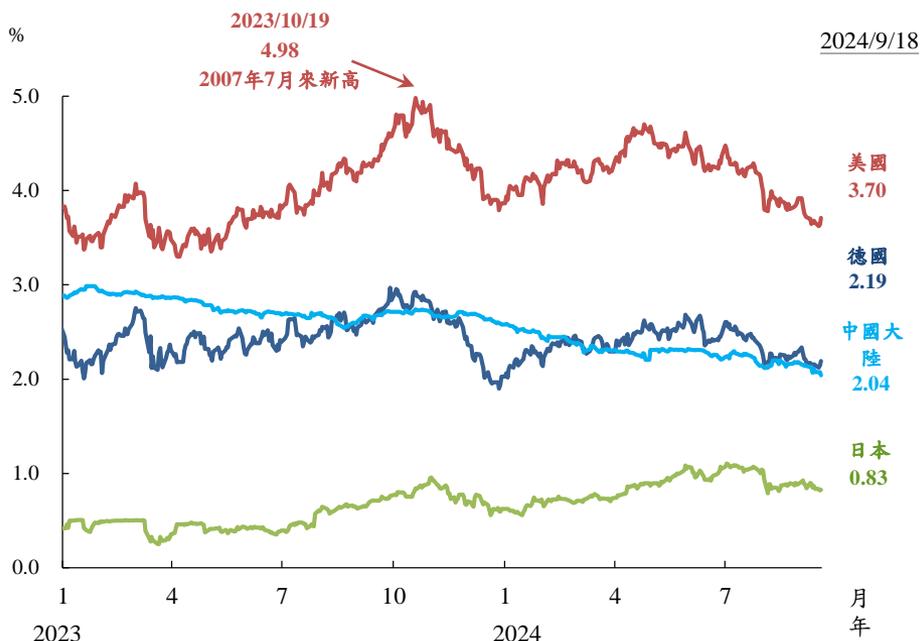
# 主要央行貨幣政策動向

## 美、歐央行陸續啟動降息循環，中國人行續採寬鬆貨幣政策，日本央行再度升息

Fed	<ul style="list-style-type: none"><li>● 7月決議維持聯邦資金利率目標區間於5.25%~5.50%不變。</li><li>● 9月決議下調聯邦資金利率目標區間<b>0.50個百分點至4.75%~5.00%</b>，主因通膨出現進展且風險達到平衡；會議利率預估點陣圖顯示，<b>本年可能再降息0.50個百分點，明年則可能再降1.00個百分點。</b></li><li>● 自6月起將持續減持資產以縮減負債表規模，每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共600億美元。</li><li>● <b>主席Jerome Powell</b>於9月政策會議後記者會表示，美國經濟穩健擴張，<b>就業成長放緩，失業率上升惟仍處於較低水準；通膨率明顯回降，惟仍高於2%目標區間</b>，並判斷<b>實現就業及通膨目標之風險大致平衡</b>。為適當評估貨幣政策，將持續關注最新數據對經濟前景之影響，<b>若出現可能危及政策目標實現之風險</b>，亦將根據勞動市場狀況、通膨壓力及預期，以及金融與國際發展情勢<b>適時調整政策</b>。</li></ul>
ECB	<ul style="list-style-type: none"><li>● 7月決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於4.25%、4.50%及3.75%<b>不變</b>。</li><li>● 9月決議適當放寬貨幣政策限制程度，<b>調降隔夜存款利率0.25個百分點至3.5%</b>；另依本年3月公布之貨幣政策操作修訂架構，<b>主要再融通操作利率調降0.6個百分點至3.65%</b>，與隔夜存款利率間利差由<b>0.5個百分點降至0.15百分點</b>；<b>邊際放款利率調降0.6個百分點至3.90%</b>，與主要再融通操作利率間利差維持0.25個百分點。</li><li>● 資產購買計畫(APP)已終止到期再投資，7月起開始縮減因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金再投資規模，本年底終止再投資。</li><li>● <b>總裁Christine Lagarde</b>於9月政策會議後記者會表示，將持續依據最新的經濟及金融數據，逐次會議評估妥適的政策利率水準及維持時間，<b>不會預先承諾未來的利率路徑</b>。</li></ul>
BoJ	<ul style="list-style-type: none"><li>● 7月決議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)由<b>0~0.1%提高至0.25%</b>；並計劃將<b>公債購買規模</b>，由目前之每月約6兆日圓<b>逐步縮減至2026年第1季之約3兆日圓</b>。</li><li>● <b>總裁植田和男</b>於8月出席國會特別聽證會強調，<b>若確認未來經濟與物價符合預期，BoJ繼續調整寬鬆政策之基本立場不會改變</b>。</li></ul>
人行	<ul style="list-style-type: none"><li>● 7月下調<b>7天逆回購利率0.10個百分點至1.70%</b>、<b>1年期中期借貸便利(MLF)下調0.20個百分點至2.30%</b>；<b>隔夜、7天期、1個月期常備借貸便利(SLF)亦各下調0.10個百分點至2.55%、2.70%、3.05%</b>。人行授權全國銀行間同業拆款中心公布，<b>1年期及5年期貸款市場報價利率分別下調0.10百分點至3.35%及3.85%</b>。</li></ul>

# 主要經濟體公債殖利率下滑，美元指數走低

## 主要經濟體10年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

## DXY美元指數及美元對日圓(指數化)走勢



資料來源：LSEG Datastream

美國失業率意外上升，觸發莎姆法則之經濟衰退警示，市場擔憂其經濟轉弱，且對Fed降息預期升溫，美國10年期公債殖利率走低。美元指數走低，尤其BoJ持續推動貨幣政策正常化，美、日貨幣政策分歧擴大致日圓兌美元快速走升。

# 全球股市大幅波動

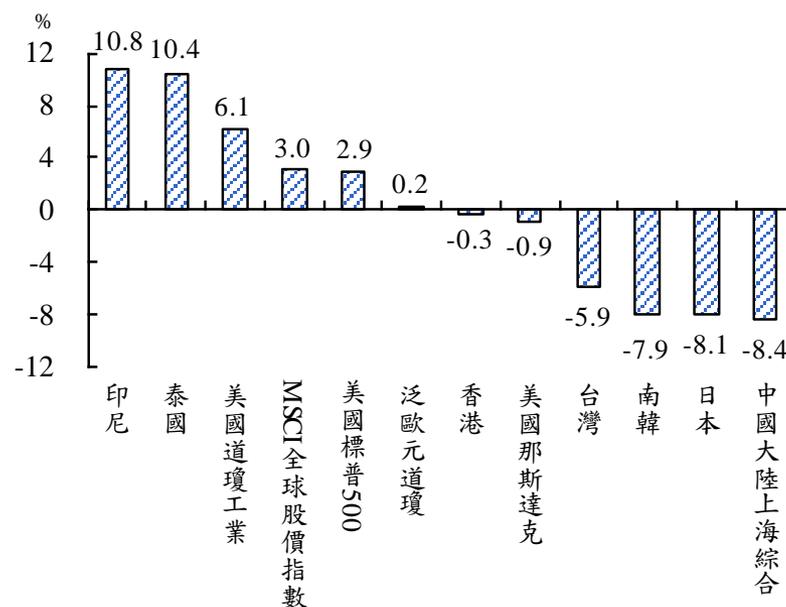
## VIX恐慌指數及MSCI全球股價指數



註：VIX用以衡量市場預期之美國標普500指數未來30天波動程度，指數走高表示投資人擔憂未來股價大幅下跌之可能性上升，故泛稱恐慌指數。

資料來源：LSEG Datastream

## 全球主要股價指數漲跌幅 (本年9月18日與6月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

市場樂觀情緒減弱，投資人對經濟數據之敏感性增加，致其更易因負面消息而大幅波動，VIX指數一度大幅上升。全球主要股市漲跌互見。

# 全球經濟前景面臨諸多不確定性因素

## 各國央行貨幣政策調整步伐不一，國際資金流動頻繁 加劇金融市場波動

- 各國經濟與金融結構差異，貨幣政策傳導效果不同，如美國固定利率債務比重高，金融市場發達，政策利率變動的影響幅度與速度不同於其他經濟體；日本則欲擺脫長期通縮情勢，政策利率期能逐步調升至正常化水準。
- 主要央行貨幣政策調整步伐不一，甚或政策立場分歧擴大，恐導致國際資金快速流動，加劇金融市場波動。

## 全球經濟零碎化增添廠商供應鏈調整難度，抑制投資 與生產活動

- 美中貿易角力持續，中歐貿易衝突加溫，加以地緣政治風險升溫，恐對跨境貿易、資本及勞工技術等流動產生更多限制，加劇全球經濟零碎化。
- 年底美國總統大選結果將對全球政經發展帶來關鍵性影響；若經貿政策轉變，加徵關稅將衝擊相關產業之營運，而貿易摩擦增加亦增添廠商供應鏈調整難度，抑制投資與生產活動，降低全球經濟成長動能。

## 中國大陸經濟疲軟、產能過剩，不利全球經貿發展

- 中國大陸房市低迷，房價持續下跌制約消費信心，內需動能不振，亟待當局提出有效政策提振經濟信心，避免陷入通縮情境。
- 中國大陸製造業持續提高產能，供給過剩將透過貿易管道衝擊與其貿易關係密切之經濟體，不利全球經貿發展。

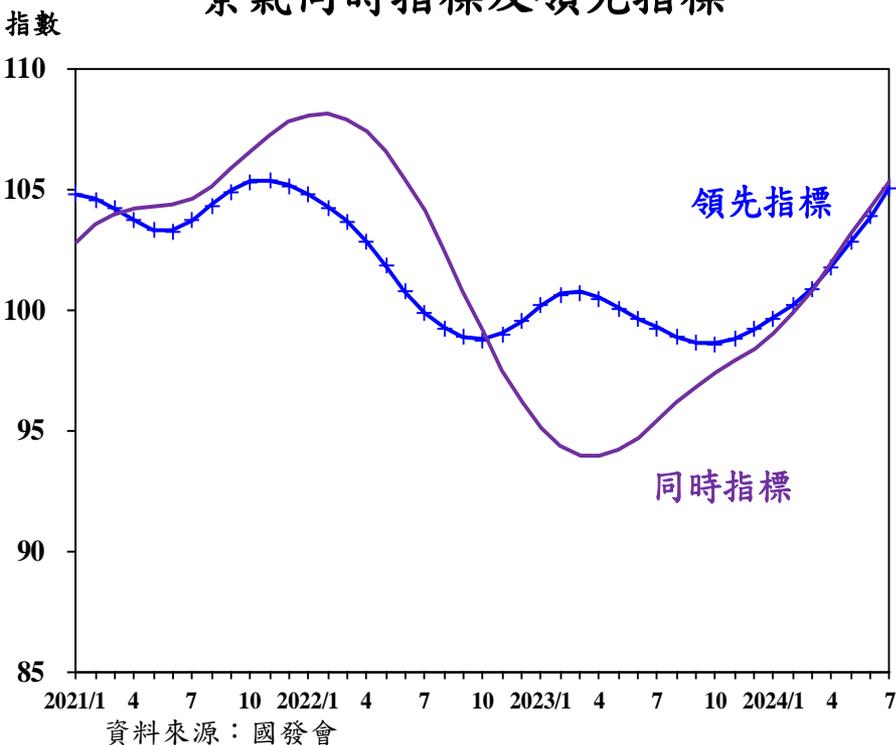
## 全球面臨氣候變遷等風險升高，經濟與物價之不穩定 程度上升

- 極端氣候加劇不利農作物生產，亦會影響國際能源及大宗商品供應；人口老化加速將使勞動生產力成長減緩，並同步抑制消費動能；全球淨零減碳措施，恐增加企業成本，並推升產品價格。此均導致全球經濟與物價之不穩定程度上升。

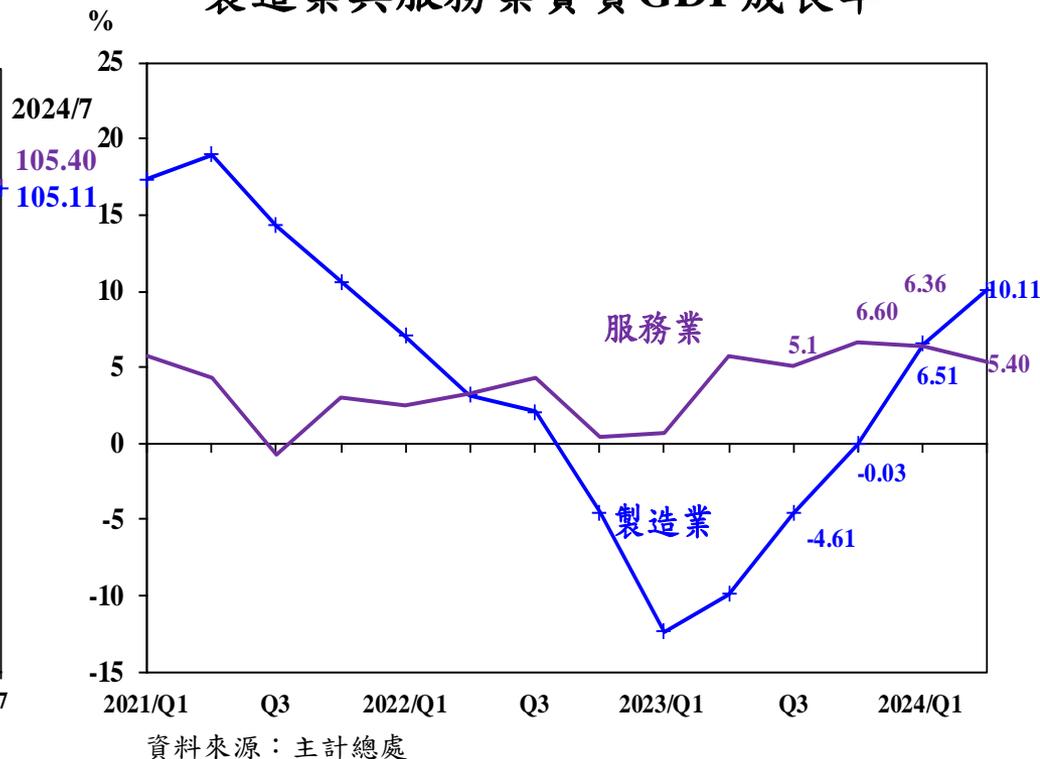
## 二、國內經濟情勢

### 國內景氣穩定回溫，製造業及服務業持續成長

景氣同時指標及領先指標



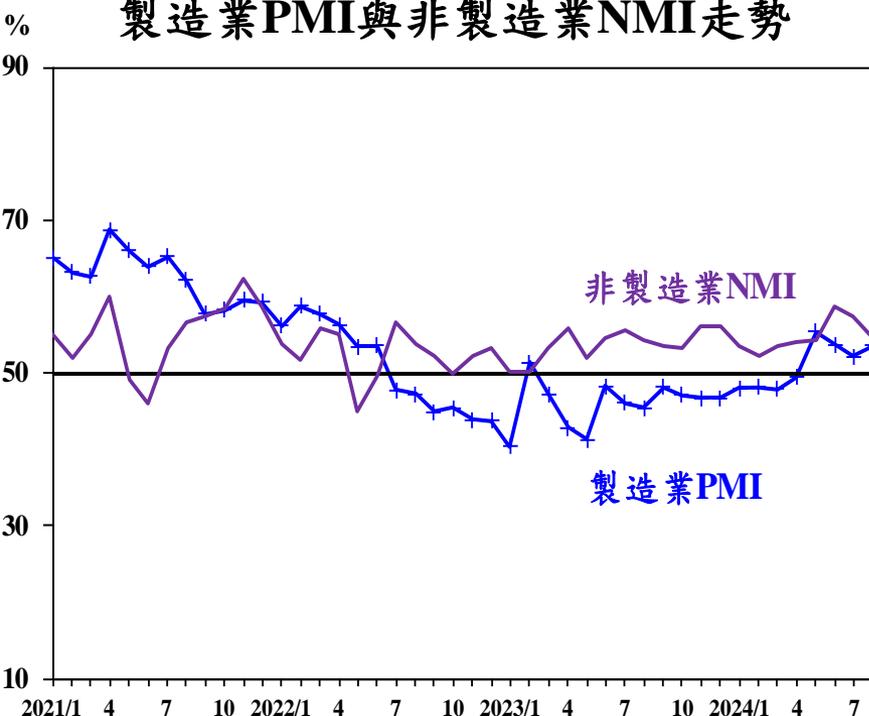
製造業與服務業實質GDP成長率



領先及同時指標仍續呈上升，領先指標已連續9個月上揚；製造業及服務業維持成長態勢。

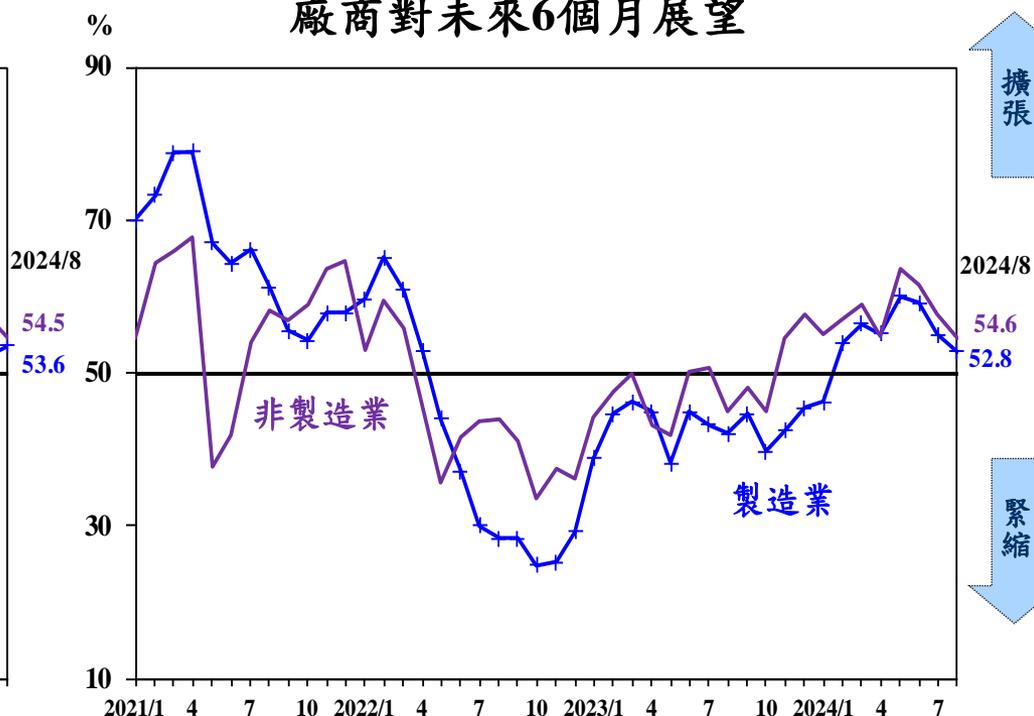
# 製造業PMI與非製造業NMI仍續擴張

## 製造業PMI與非製造業NMI走勢



資料來源：國發會、中經院

## 廠商對未來6個月展望

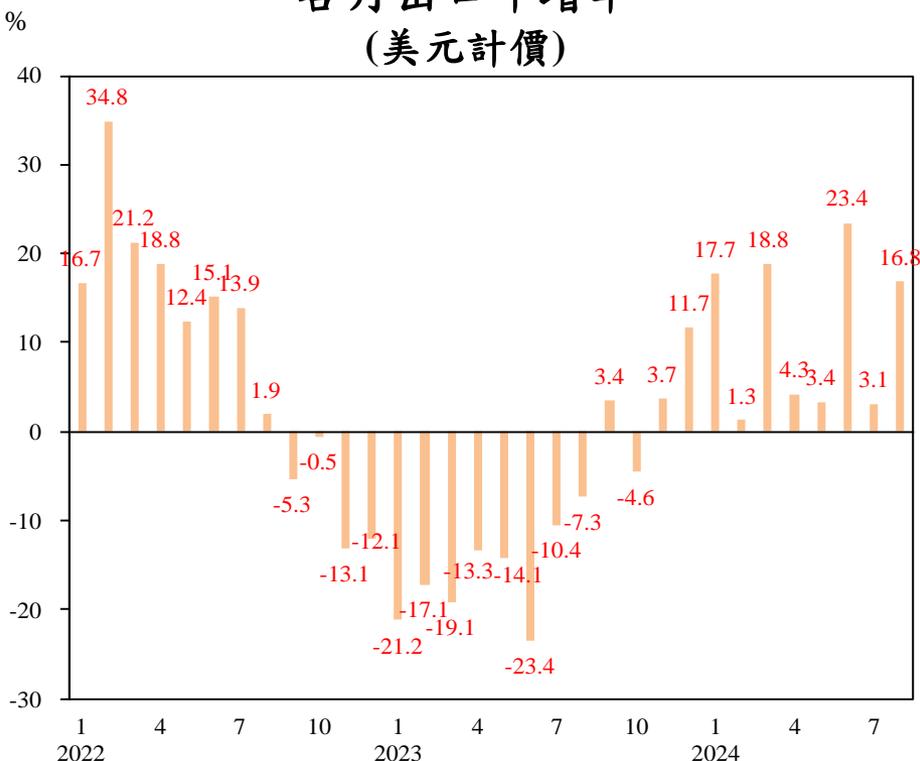


資料來源：國發會、中經院

8月製造業PMI 53.6%，已連續4個月擴張，而非製造業NMI為54.5%，已連續22個月擴張，惟擴張速度持續趨緩。對未來景氣展望指數雖處擴張，然擴張速度減緩。

# 8月主要產品出口多轉呈正成長

各月出口年增率  
(美元計價)



資料來源：財政部

主要產品出口年增率  
(美元計價)

	2024/8	2024/1-8			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	16.8	3,085.7	100.0	10.9	10.9
資通與視聽產品	71.3	884.6	28.7	89.8	15.0
化學品	10.5	123.7	4.0	0.1	0.0
電機產品	12.5	87.8	2.8	-0.4	0.0
機械	8.0	159.1	5.2	-0.8	0.0
礦產品	-10.6	95.3	3.1	-2.7	-0.1
塑橡膠及其製品	3.8	132.0	4.3	-2.1	-0.1
基本金屬及其製品	7.9	190.6	6.2	-2.7	-0.2
運輸工具	4.6	72.6	2.4	-15.9	-0.5
光學及精密儀器	14.0	73.5	2.4	-19.8	-0.7
電子零組件	0.1	1,096.5	35.5	-5.8	-2.4

人工智慧商機維持強勁，加上傳產貨類出口回穩，以及上月底颱風來襲造成部分出貨遞延，致8月出口較上年同月成長16.8%，金額創歷年單月新高。其中，資通與視聽產品出口持續擴增，8月年增71.3%，其餘貨品亦多為正成長。1至8月台灣出口年增10.9%。

# 8月對主要出口市場多呈正成長

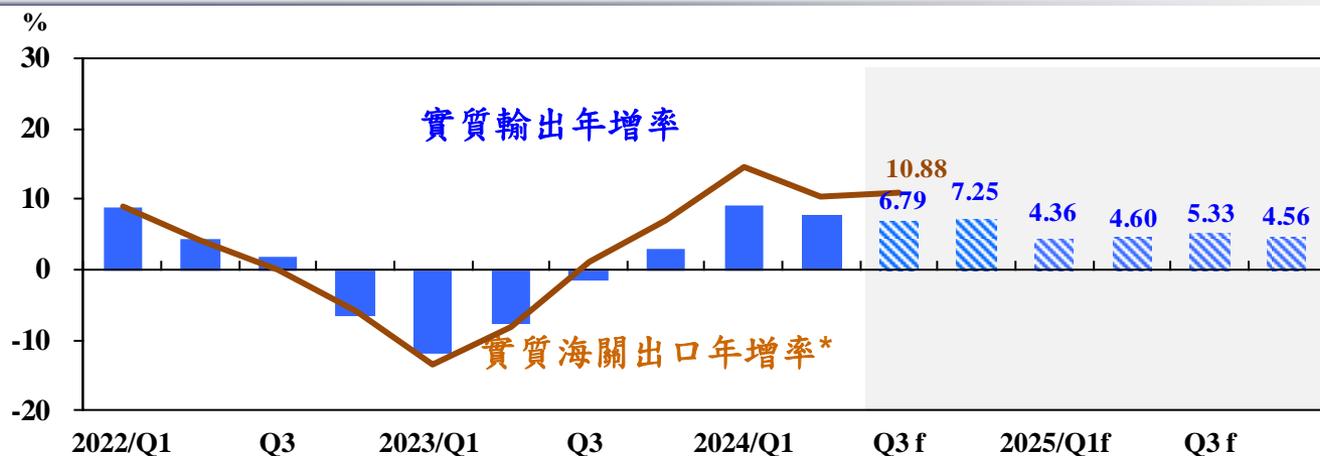
主要地區出口年增率  
(美元計價)

	2024/8	2024/1-8			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	16.8	3,085.7	100.0	10.9	10.9
美國	78.5	754.5	24.5	64.6	10.6
東協十國	5.6	563.3	18.3	16.9	2.9
中國大陸(含香港)	1.0	949.5	30.8	-3.3	-1.2
歐洲	2.6	263.7	8.5	-8.3	-0.9
日本	-17.5	170.0	5.5	-20.4	-1.6

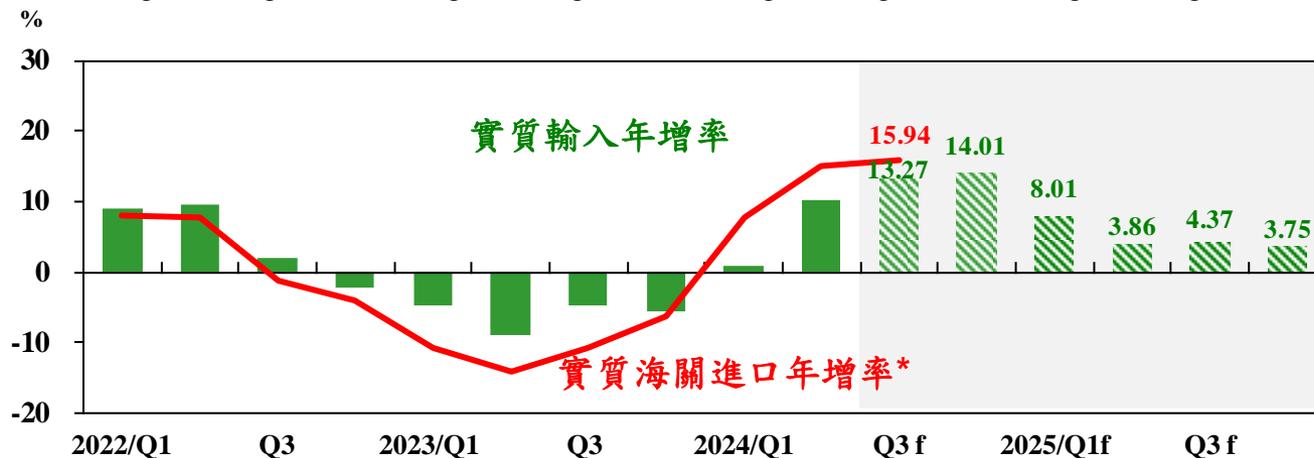
資料來源：財政部

8月對美國出口續創新高，出口金額118.9億美元，年增率78.5%。此外，對東協、中國大陸、歐洲亦呈正成長。

# 預測本年下半年輸出穩健成長；明年可望持續成長



2024年 f		2025年 f	
上半年	8.42%	下半年f	7.02%
全年		7.68%	
		4.72%	

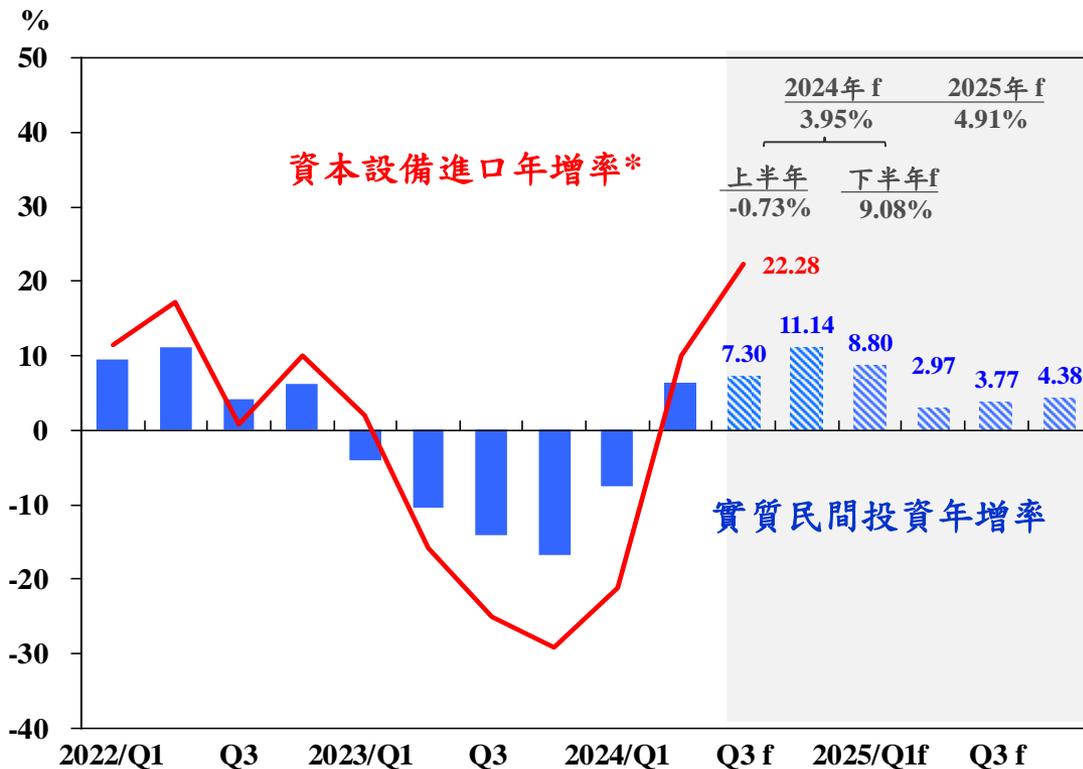


2024年 f		2025年 f	
上半年	5.46%	下半年f	13.64%
全年		9.63%	
		4.92%	

\*新台幣計價，經進(出)口物價指數平減；2024/Q3為7至8月資料。 f：本行預測值  
資料來源：主計總處、財政部

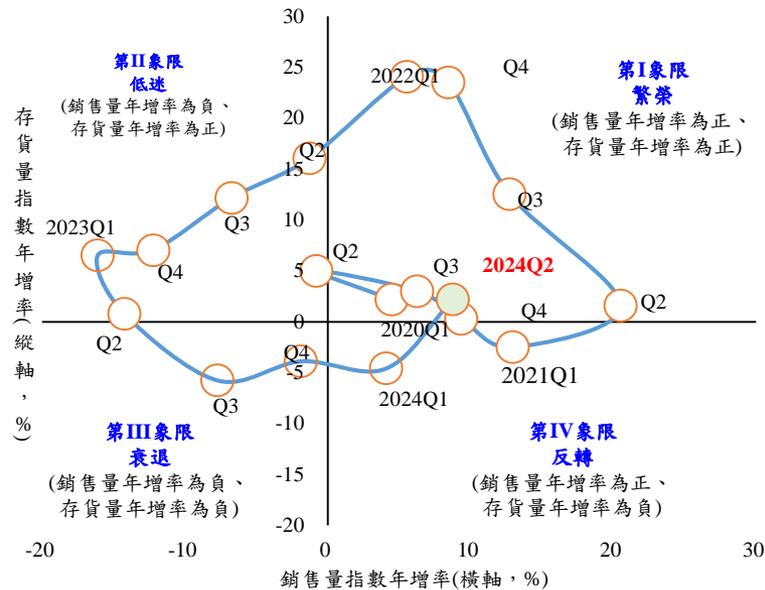
隨全球貿易回溫，新興科技應用持續擴展，以及智慧型手機等新品上市，有助挹注相關供應鏈出口成長。預測本年下半年輸出實質成長率為7.02%，全年實質輸出(入)成長率為7.68%(9.63%)，明年4.72%(4.92%)。

# 預測本年下半年民間投資增溫；明年動能延續



\* 美元計價；2024/Q3為7至8月資料。 f：本行預測值  
資料來源：主計總處、財政部

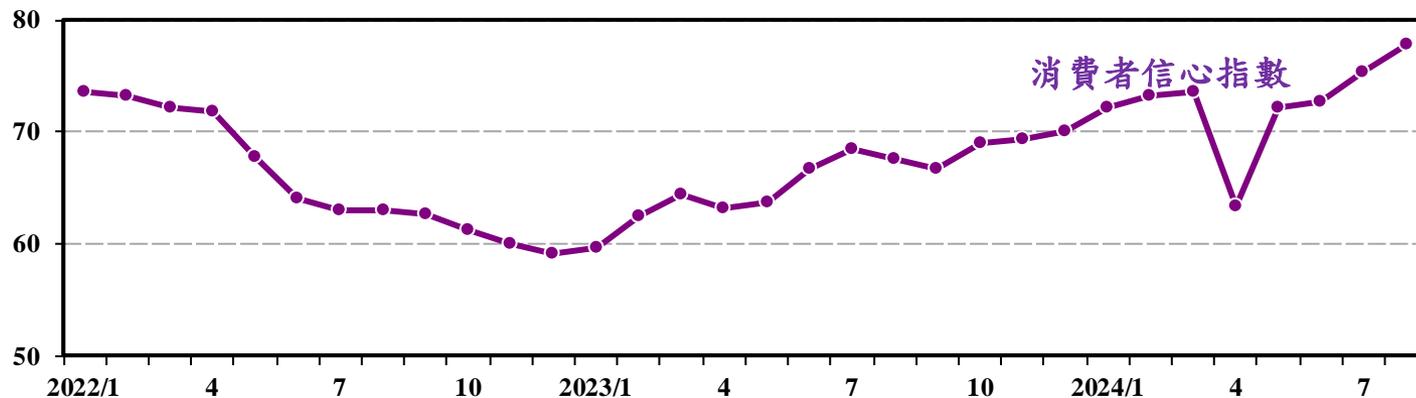
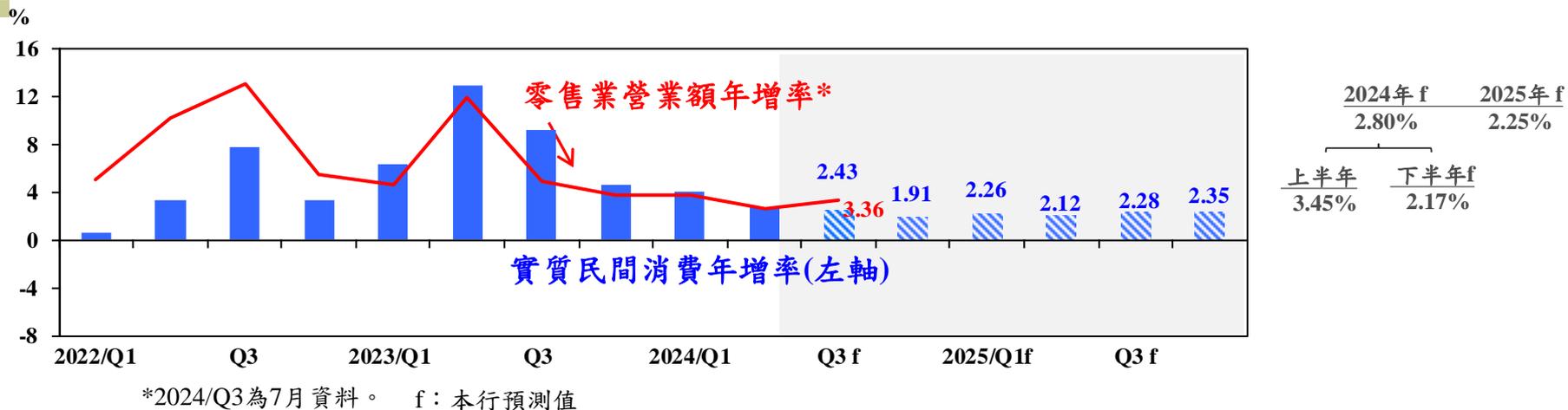
## 製造業存貨循環



資料來源：經濟部

半導體業為因應AI等新興科技應用需求殷切，相關供應鏈持續擴廠與擴充產能，上修本年資本支出目標，與國外科技大廠啟動興建資料中心，加以綠能建設賡續進行，及製造業者低碳轉型持續投入相關設備，均支撐民間投資動能。預測本年下半年民間實質投資成長9.08%，全年為3.95%，明年成長4.91%。

# 預測本年下半年民間消費動能延續；明年溫和成長

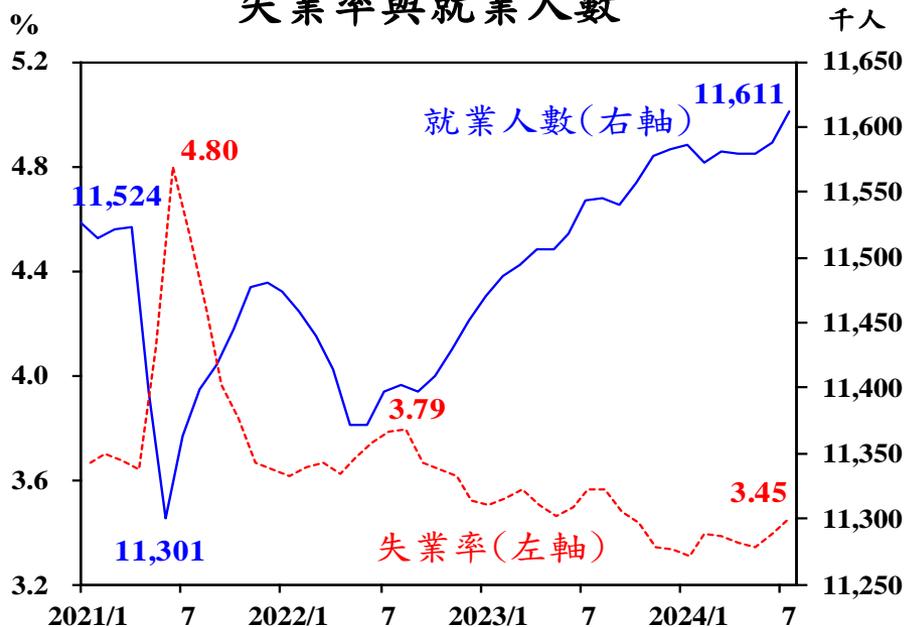


資料來源：主計總處、經濟部、中央大學台經中心

國內景氣持續擴張，實質薪資成長動能回溫，以及消費者信心攀高，有助支撐下半年民間消費成長。預測本年下半年民間消費實質成長2.17%，全年則為2.80%。明年最低工資與軍公教薪資調升，加以本年上半年廠商獲利成長，明年調薪意願可望提高，帶動可支配所得提升，預測明年民間消費實質成長2.25%。

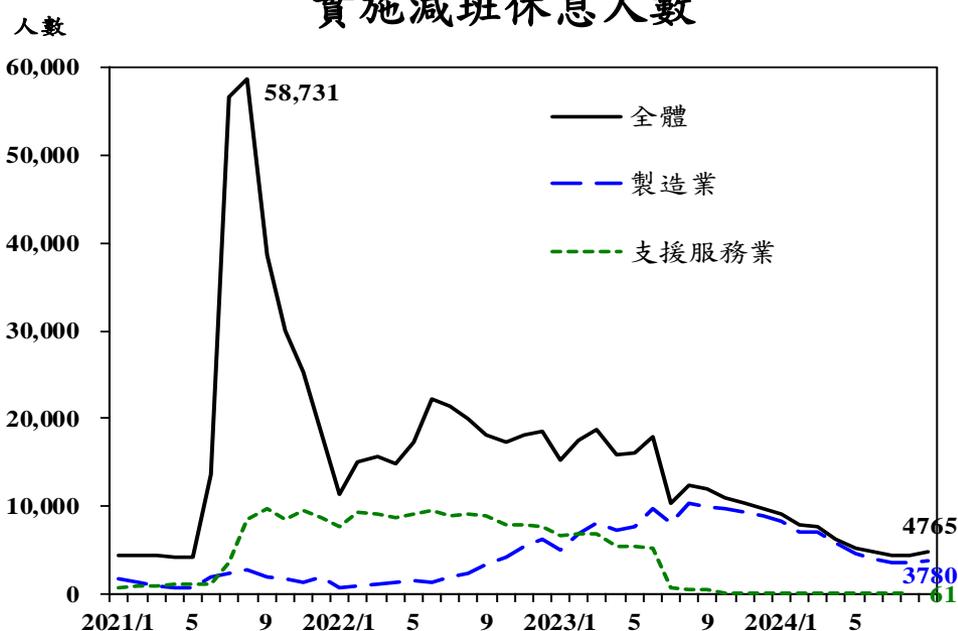
# 整體就業人數逐月回升，就業情勢穩定，減班休息人數略增

## 失業率與就業人數



資料來源：主計總處

## 實施減班休息人數



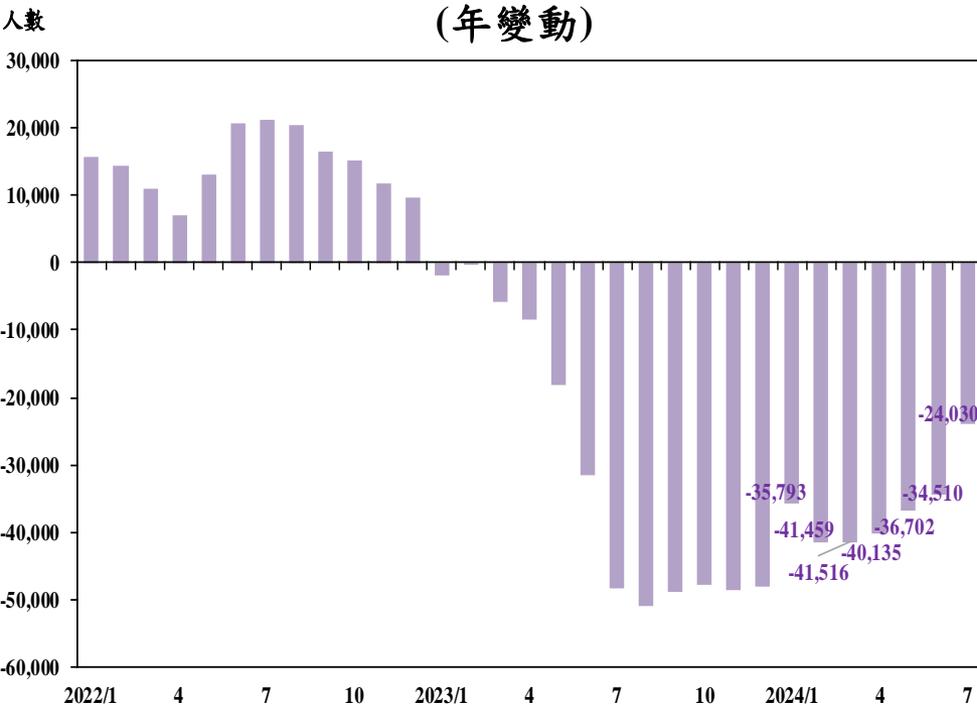
註：各月資料為月底值；2022年1月為月中數值，2024年9月為9月16日公布之數值。

資料來源：勞動部

整體就業人數逐月回升，本年7月就業人數年增0.59%，7月失業率為3.45%，為近24年來同月新低。1至7月失業率平均為3.37%，較上年同期下降0.15個百分點，整體就業情勢穩定。9月16日公布減班休息人數為4,765人，較上期略增。

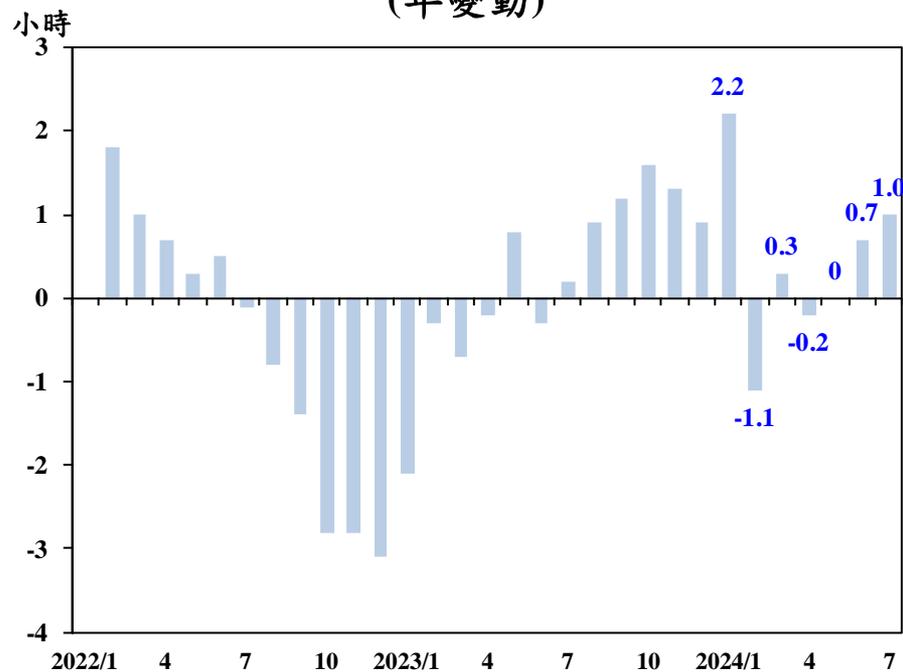
# 製造業受僱員工人數年減幅漸緩，加班工時增加

## 製造業受僱員工人數 (年變動)



資料來源：主計總處

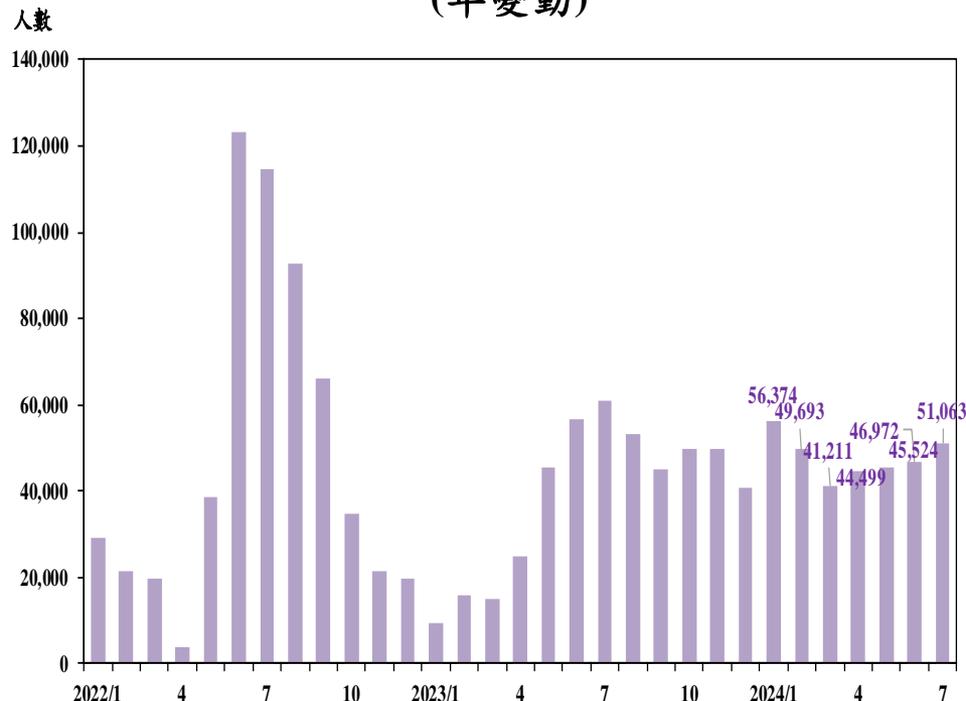
## 製造業每月加班工時 (年變動)



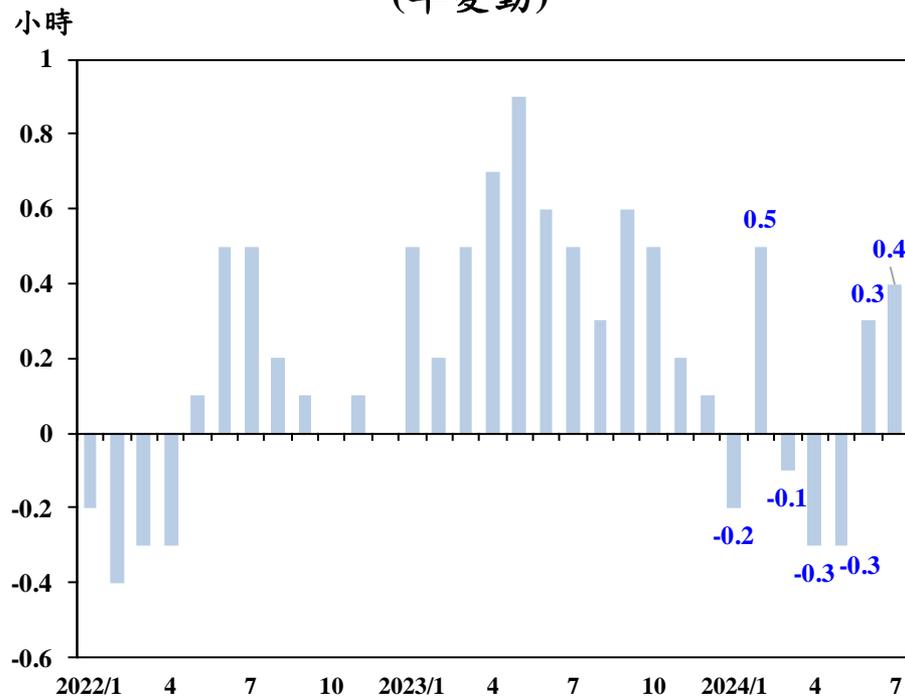
本年7月製造業受僱員工人數年減24,030人，減幅漸緩；此外，7月製造業加班工時為16.4小時，年增1小時。

# 服務業受僱員工人數續增，加班工時亦增加

## 服務業受僱員工人數 (年變動)



## 服務業每月加班工時 (年變動)

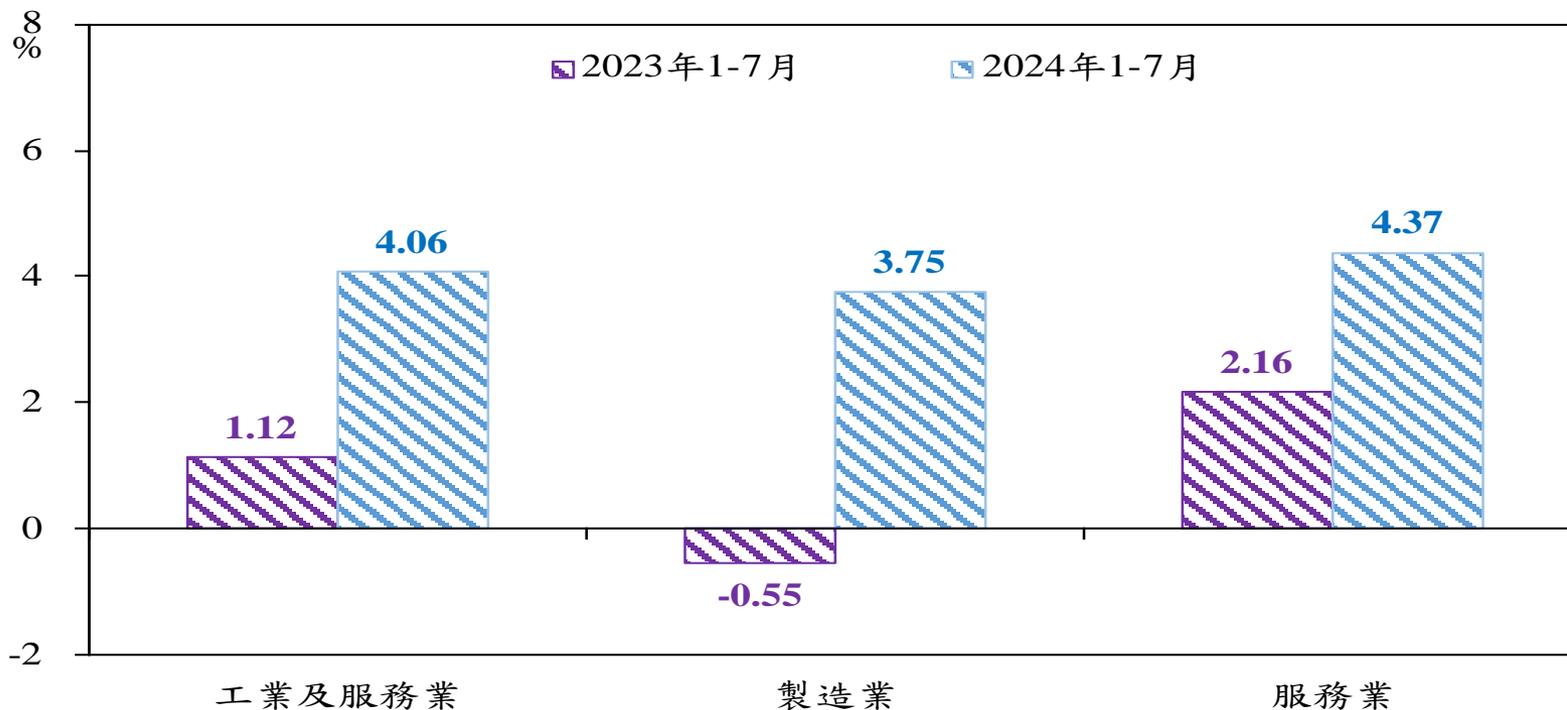


資料來源：主計總處

服務業受惠疫後復甦，受僱員工人數續增，本年7月服務業受僱員工人數年增51,063人，且7月服務業加班工時亦年增0.4小時。

# 名目總薪資成長升溫

## 名目總薪資年增率

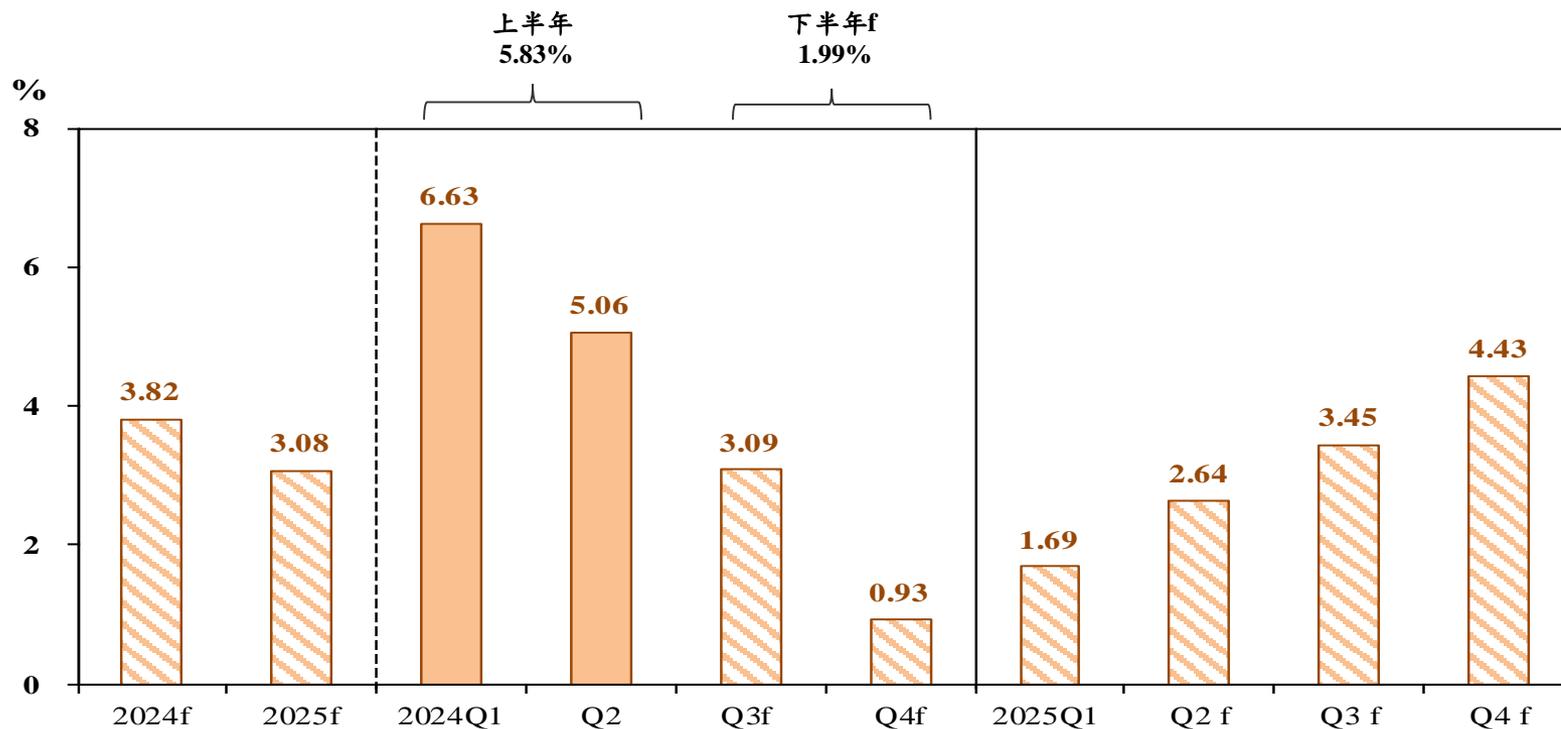


資料來源：主計總處

1至7月工業及服務業名目總薪資成長為4.06%，為近10年同期最高。製造業與服務業分別年增3.75%與4.37%，服務業名目總薪資成長較製造業為高。隨國內物價漲幅趨緩，1至7月工業及服務業實質總薪資年增率轉呈正成長1.72%。

# 本行預測本年台灣經濟成長率為3.82%，明年為3.08%

## 台灣經濟成長率



f：本行預測值

受上年比較基期較高影響，預測下半年經濟成長率為1.99%，全年為3.82%。展望明年，受惠於全球經貿持續擴張，帶動國內輸出與民間投資成長，加以民間消費成長動能延續，本行預測明年經濟將成長3.08%。

# 本行略上修本年經濟成長率預測值

## 2024年台灣經濟成長率及組成項目貢獻預測值

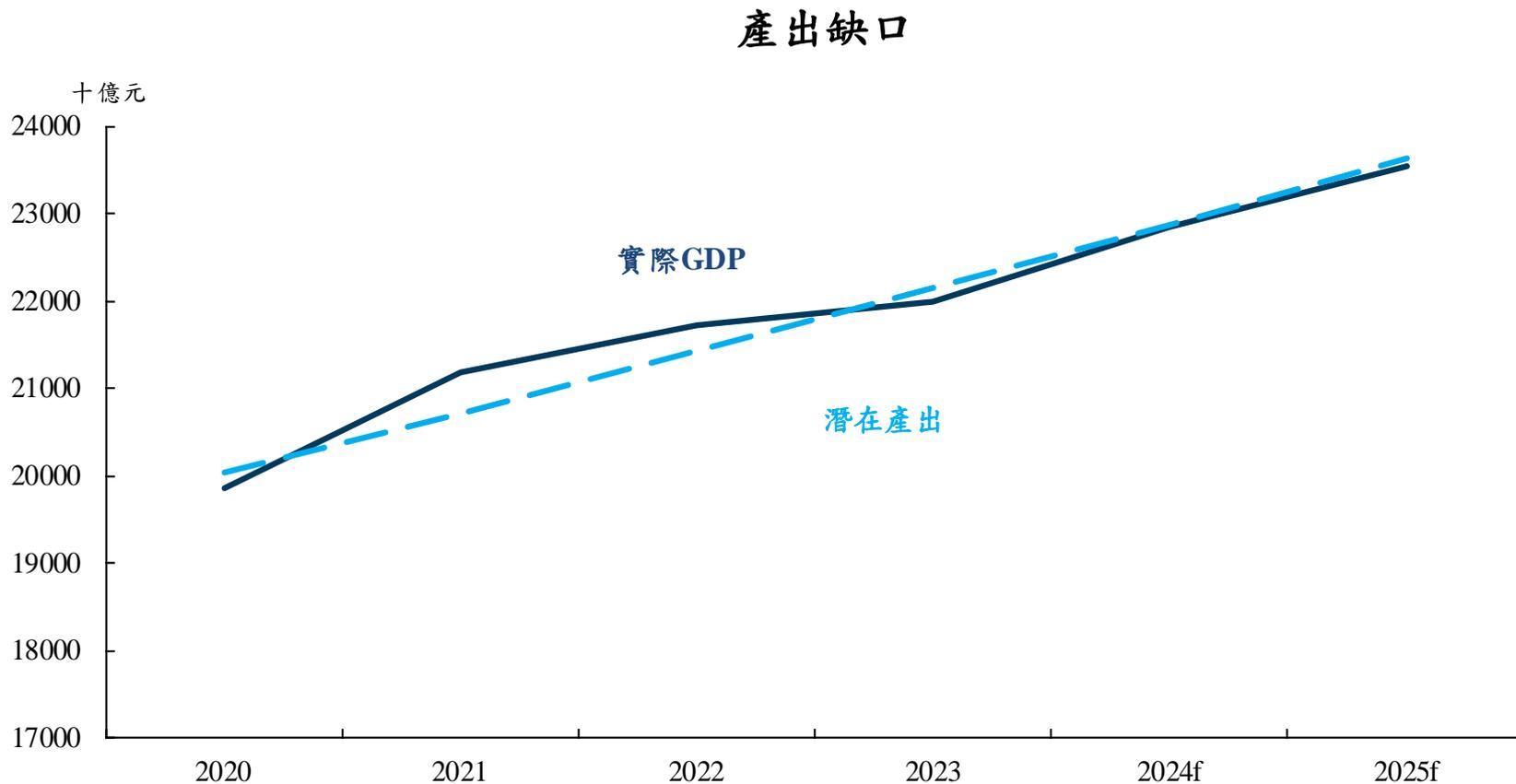
單位：%；百分點

	GDP	內需	內需				淨外需	輸出	(一)輸入
			民間消費	民間資本 形成*	公共支出				
					消費	投資**			
本次(9/19) 預測數(1)	3.82	3.81	1.36	1.67	0.43	0.36	0.01	4.86	4.85
上次(6/13) 預測數(2)	3.77	2.83	1.36	0.77	0.33	0.37	0.94	5.27	4.33
差距=(1)-(2)	<b>0.05</b>	<b>0.98</b>	0.00	0.90	0.10	-0.01	-0.93	-0.41	0.52

\*民間固定投資加存貨變動；\*\*包含政府及公營事業投資。

上半年經濟成長表現優於預期，且國內需求動能延續，本行略上修本年全年經濟成長率預測值至3.82%，較6月預測值略高0.05個百分點

# 預估本年與明年產出缺口略呈負值



資料來源：本處以生產函數估計法推估潛在產出。

預估本年與明年產出缺口皆略呈負值。

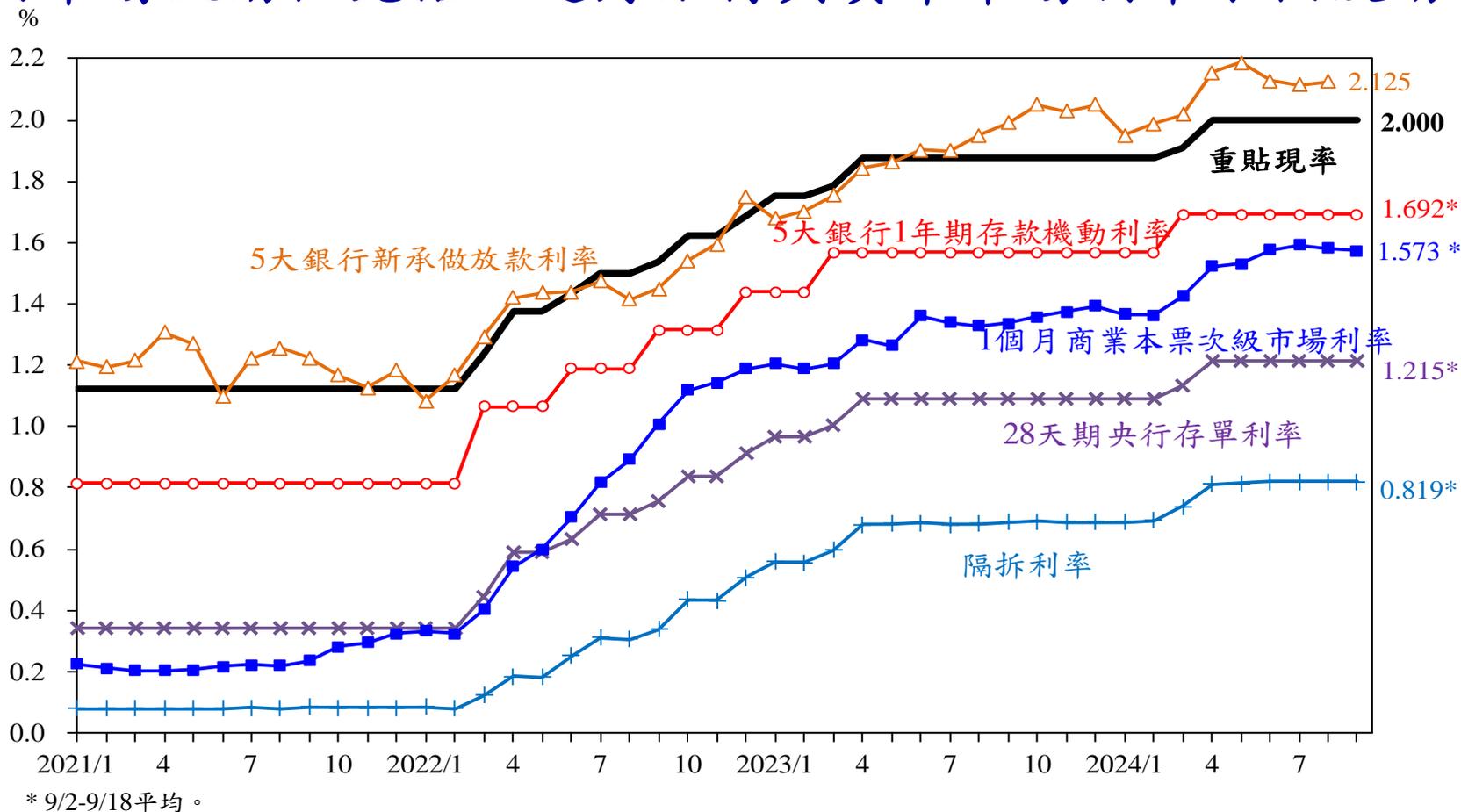
# 主要機構對台灣經濟成長率預測值

		經濟成長率 (%)	
		2024全年預測值	2025全年預測值
國內機構	中央銀行 (2024/9/19)	3.82	3.08
	台大國泰 (2024/9/11)	3.70	2.80
	主計總處 (2024/8/16)	3.90	3.26
	中研院 (2024/7/31)	3.88	n.a.
	台經院 (2024/7/25)	3.85	n.a.
	中經院 (2024/7/19)	3.81	2.98
	台綜院 (2024/6/27)	3.57	n.a.
國外機構	S&P Global Market Intelligence (2024/9/17)	3.87	2.64
	Citi (2024/9/16)	4.50	3.00
	Goldman Sachs (2024/9/16)	4.04	1.97
	Barclays Capital (2024/9/13)	4.00	2.30
	BofA Merrill Lynch (2024/9/13)	3.70	2.30
	Morgan Stanley (2024/9/13)	3.70	3.10
	Nomura (2024/9/13)	4.10	4.40
	Standard Chartered(2024/9/13)	3.70	2.00
平均值		<b>3.88</b>	<b>2.82</b>

國內、外主要機構預測本年經濟成長率介於3.57%~4.50%，明年則介於1.97%~4.40%。

# 三、國內金融情勢

國內市場流動性充裕，近月銀行與貨幣市場利率小幅波動



本年7月受本行調升新台幣存款準備率、企業發放現金股利等影響，短期利率略升；8月以來受企業發放現金股利、外資匯出入頻繁影響，短期利率小幅波動，6至8月銀行平均超額準備為450餘億元。

# 短期市場利率多已「足額」反映本行政策利率之調整

## 本行調整政策利率、定期存單及存款準備率帶動市場利率效果

啟動升息 循環前後 各利率調幅	本行			五大銀行存放款利率			貨幣市場利率		
	重貼 現率	存單利率 (28 天期)	存準率 累積調幅	1 個月期 存款利率 (固定)	1 年期 存款利率 (固定)	新承做 放款利率 (不含國庫借款)	金融業 拆款利率 (隔夜期)	商業本票 次級市場利率 (1 個月期)	附買回 交易市場利率 (2~10 天期)
2022 年 2 月 升息前 (A)	1.125	0.340	---	0.350	0.769	1.237	0.081	0.324	0.2175
2024 年 8 月 (B)	<b>2.000</b>	<b>1.215</b>	<b>0.75</b>	<b>1.225</b>	<b>1.700</b>	<b>2.125</b>	<b>0.820</b>	<b>1.582</b>	<b>1.2557</b>
調幅 = (B) - (A)	+0.875	+0.875	+0.75	+0.875	+0.931	+0.888	+0.739	+1.258	+1.0382

資料來源：中央銀行、銀行公會金融業拆款中心、Bloomberg、證券櫃檯買賣中心。

本行貨幣政策操作工具已有效引導市場利率，本行調升政策利率期間，銀行存放款利率，以及貨幣市場利率之升幅多大於或等於本行政策利率升幅。

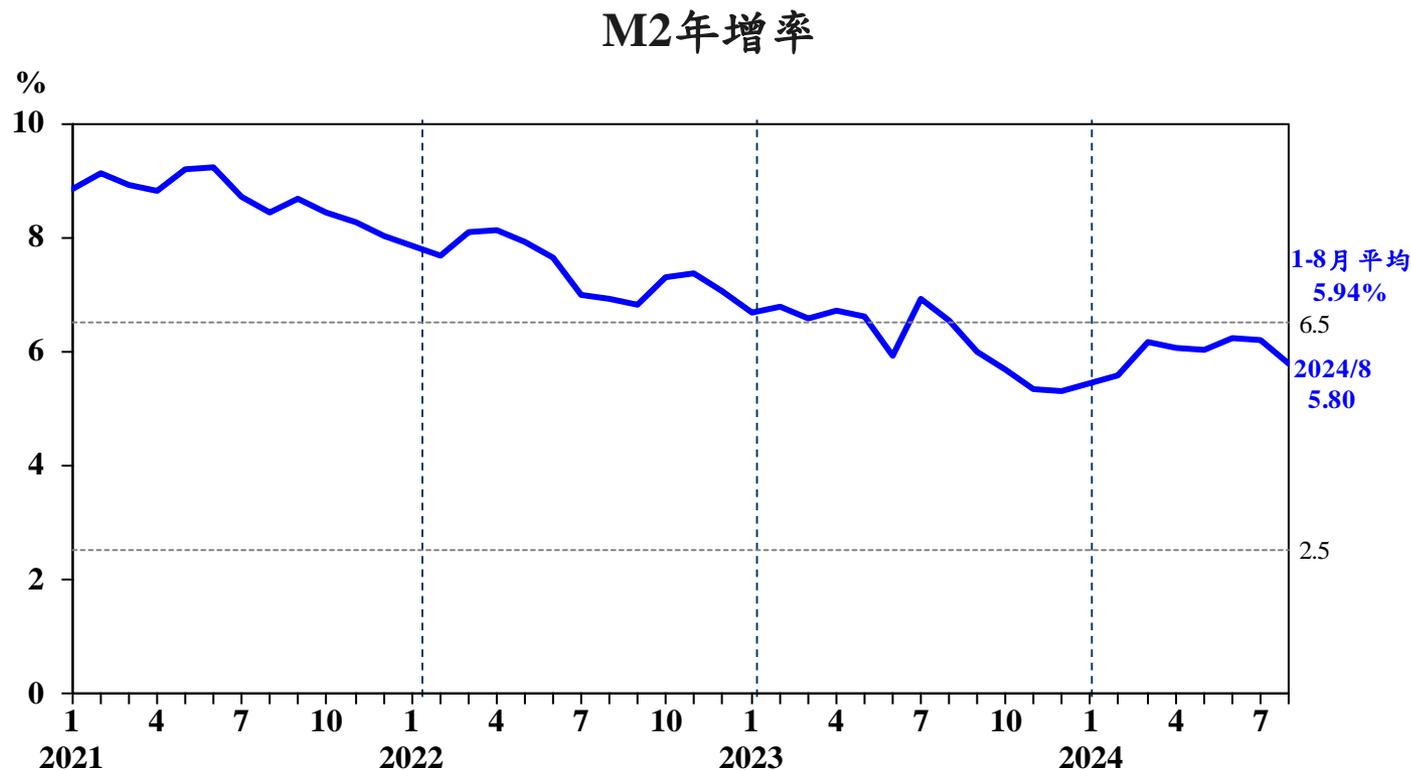
# 放款與投資成長續升

## 全體貨幣機構放款與投資年增率



本年5月以來，房市及股市熱絡，房貸及個人理財週轉金年增率持續上升，加以出口穩步成長，企業資金需求增加，對民間部門放款年增率上升，致放款與投資年增率逐月上升至8月底的8.42%，1至8月平均年增率為7.73%。

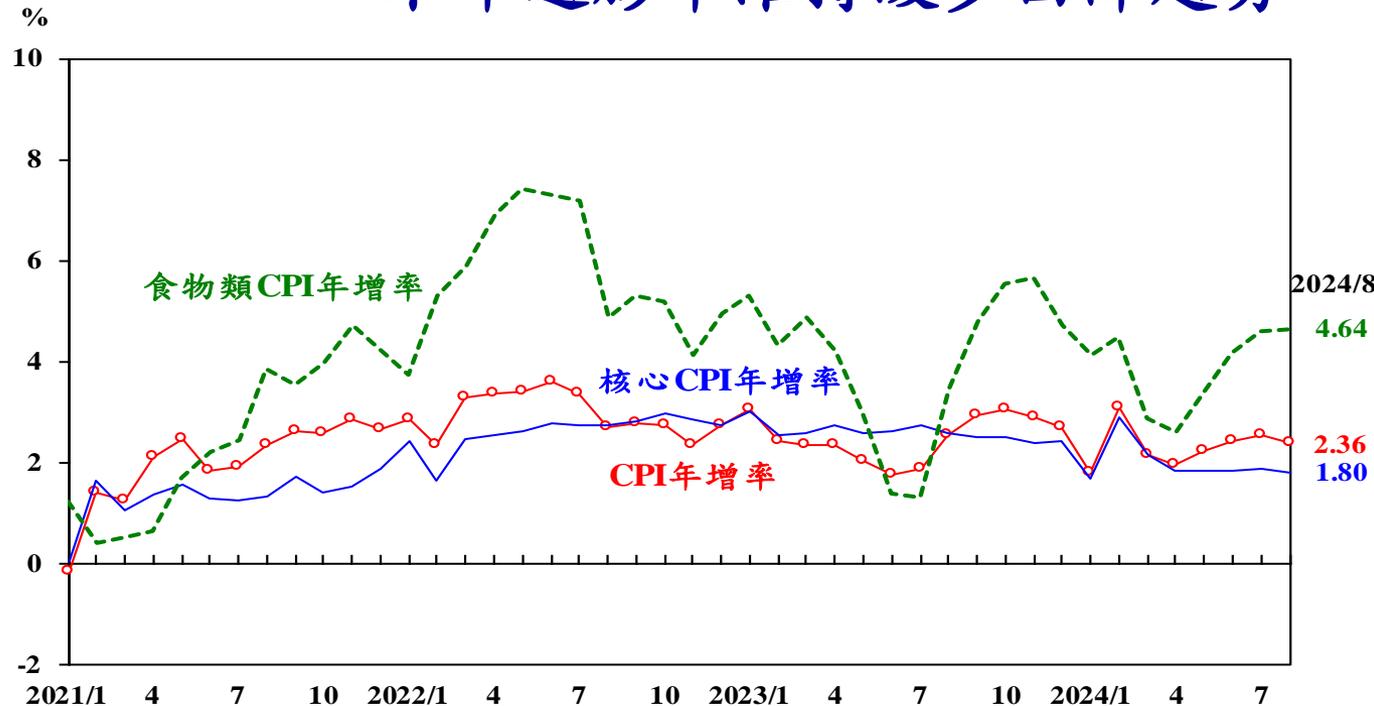
# 近月M2年增率下滑



4月以來，放款與投資年增率上升，M2年增率自4月之6.06%上升至6月之6.25%，7、8月因資金淨匯出，8月M2年增率降至5.80%，1至8月M2平均年增率為5.94%，落於2.5%至6.5%參考區間。

# 四、國內物價情勢

## 本年通膨率維持緩步回降趨勢



單位：%

	2024/1~8
食物類	3.85
CPI	2.32
核心CPI	1.97

資料來源：主計總處

6月以來，受天候因素影響，蔬果價格大漲，CPI年增率走升，8月CPI年增率則回降至2.36%，主因為油料費轉呈下跌，以及娛樂等服務類價格漲幅減緩；不含蔬果及能源之核心CPI年增率亦由7月之1.85%降為1.80%，係本年2月以來最低。1至8月平均CPI年增率為2.32%，核心CPI年增率為1.97%，維持緩步回降趨勢。

# 本年以來CPI平均年增率為2.32%

## 影響本年1至8月平均CPI年增率主要項目

項目	權數(%)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	2.32	2.32
<b>食物類</b>	268	3.85	<b>1.03</b>
<b>水果</b>	21	15.93	<b>0.42</b>
<b>外食費</b>	112	3.21	<b>0.34</b>
肉類	24	2.91	0.08
穀類及其製品	16	2.60	0.04
蛋類	4	-11.28	<b>-0.05</b>
<b>房租</b>	147	2.38	<b>0.36</b>
<b>個人隨身用品</b>	24	5.58	<b>0.13</b>
<b>娛樂服務</b>	56	2.36	<b>0.12</b>
<b>醫療費用</b>	23	4.80	<b>0.11</b>
耐久性消費品	106	0.81	0.09
交通工具零件及維修費	19	4.30	0.08
住宅維修費	11	3.02	0.04
電費	12	3.71	0.04
藥品及保健食品	16	2.43	0.04
理容服務費	10	4.29	0.04
合計			2.08
其他			0.24

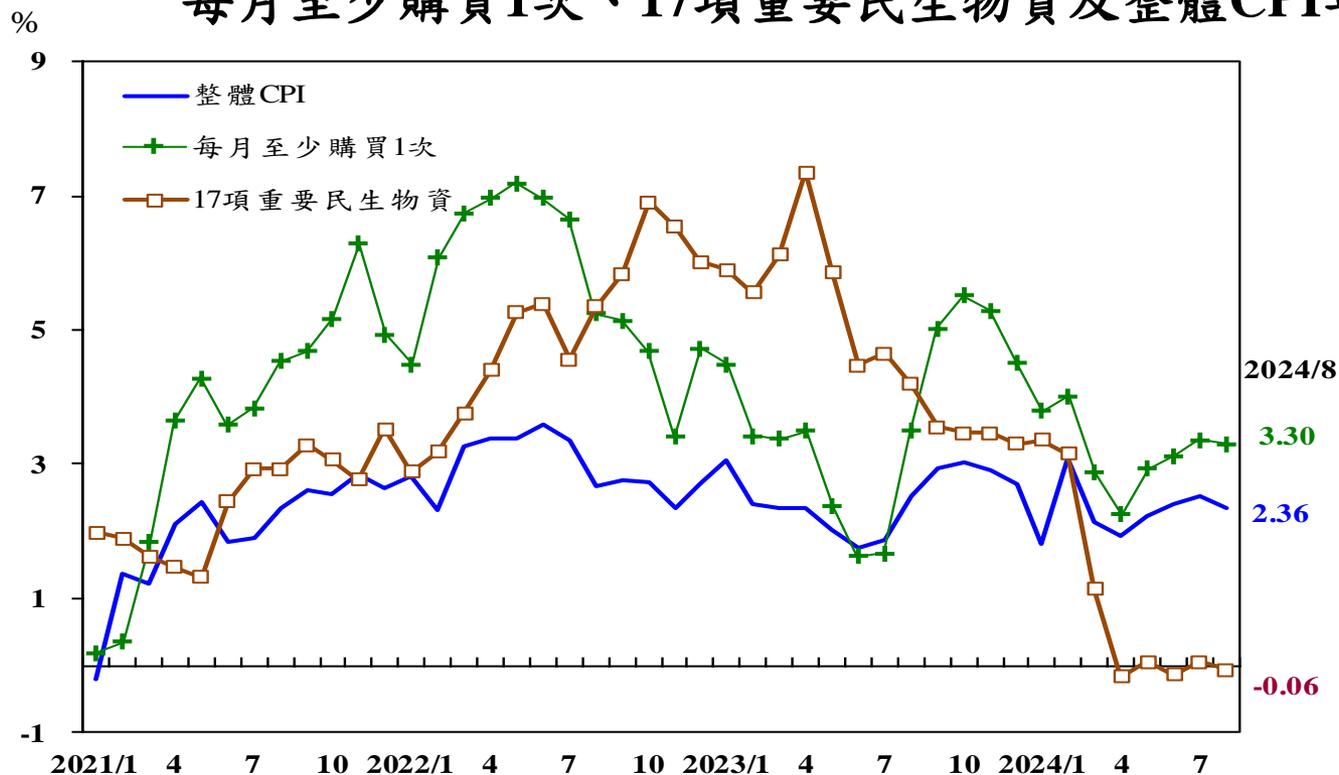
合計使CPI年增率上升1.75個百分點

資料來源：主計總處

本年1至8月平均CPI年增率為2.32%，主因水果、外食等食物類價格走升與房租調高，個人隨身用品價格、娛樂服務價格以及醫療費用上漲，合計使CPI年增率上升1.75個百分點，貢獻約75%。

# 經常購買物品價格漲幅略降

## 每月至少購買1次、17項重要民生物資及整體CPI年增率

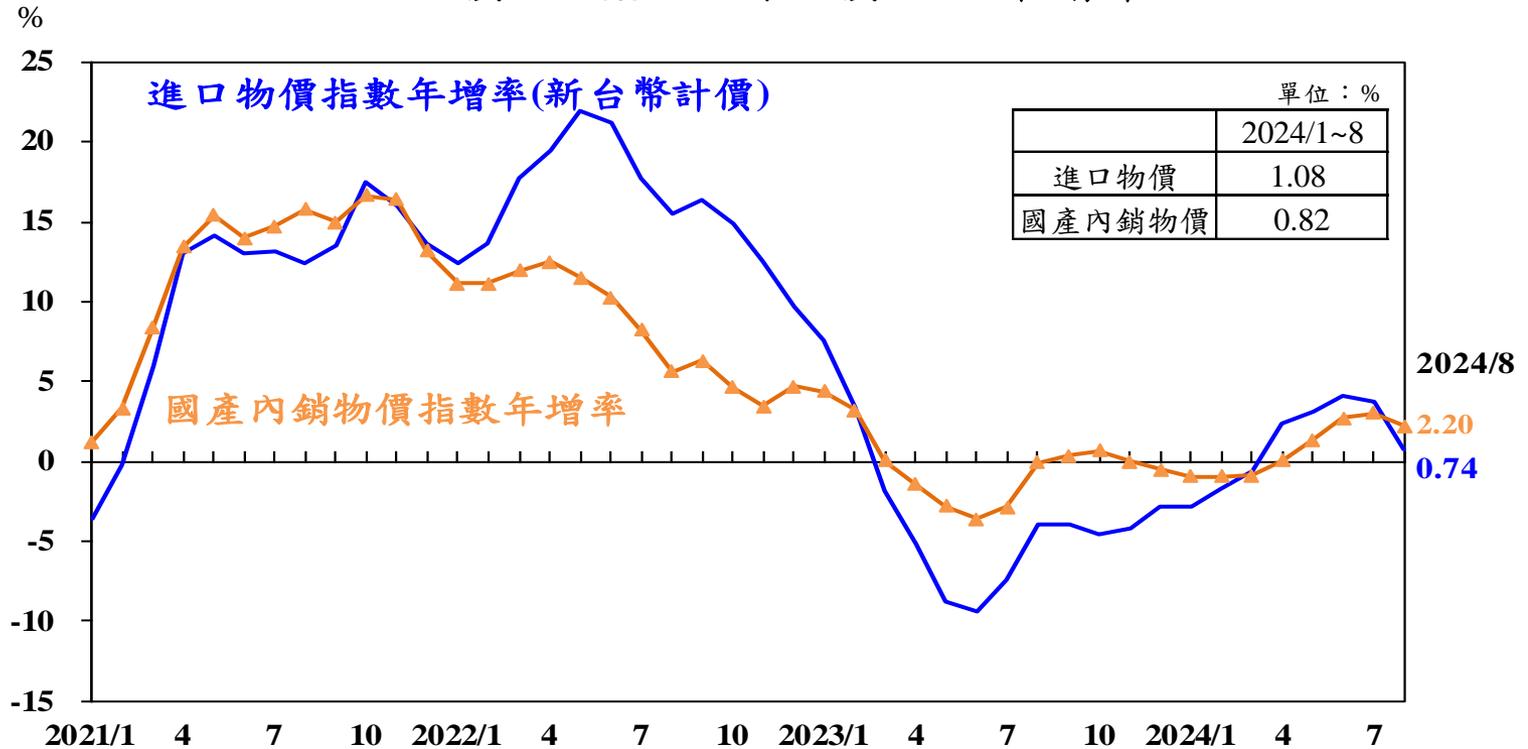


資料來源：主計總處

本年8月，17項重要民生物資之CPI平均年增率略降為-0.06%；每月至少購買1次之CPI年增率亦略降為3.30%，惟高於整體CPI年增率之2.36%。

# 尚無輸入性通膨壓力

## 進口物價及國產內銷物價指數年增率

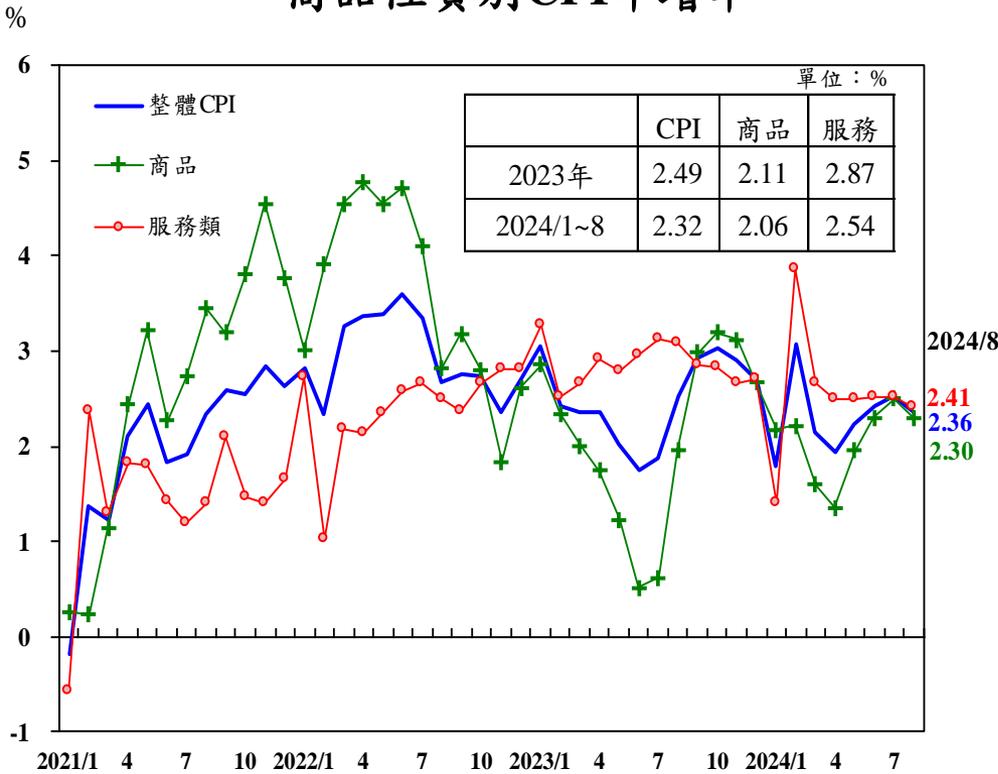


資料來源：主計總處

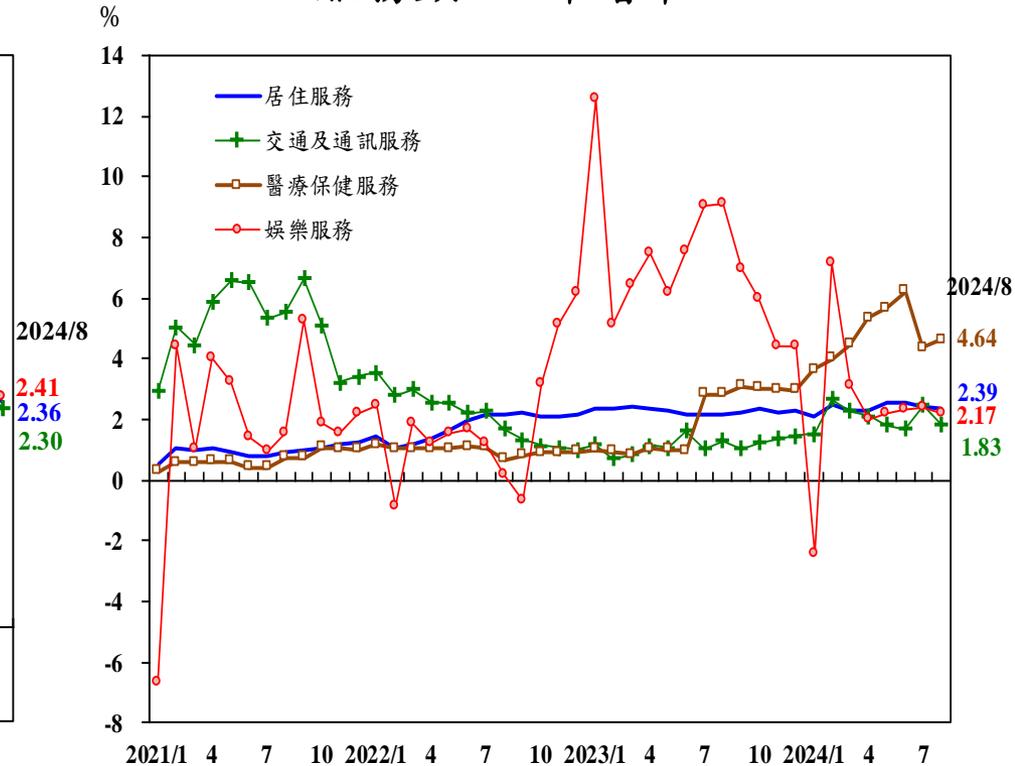
本年8月，以新台幣計價進口物價年增0.74%，1至8月年增1.08%；8月國產內銷物價年增2.20%，1至8月僅年增0.82%，尚無輸入性通膨壓力。

# 服務類價格漲幅趨緩

## 商品性質別CPI年增率



## 服務類CPI年增率



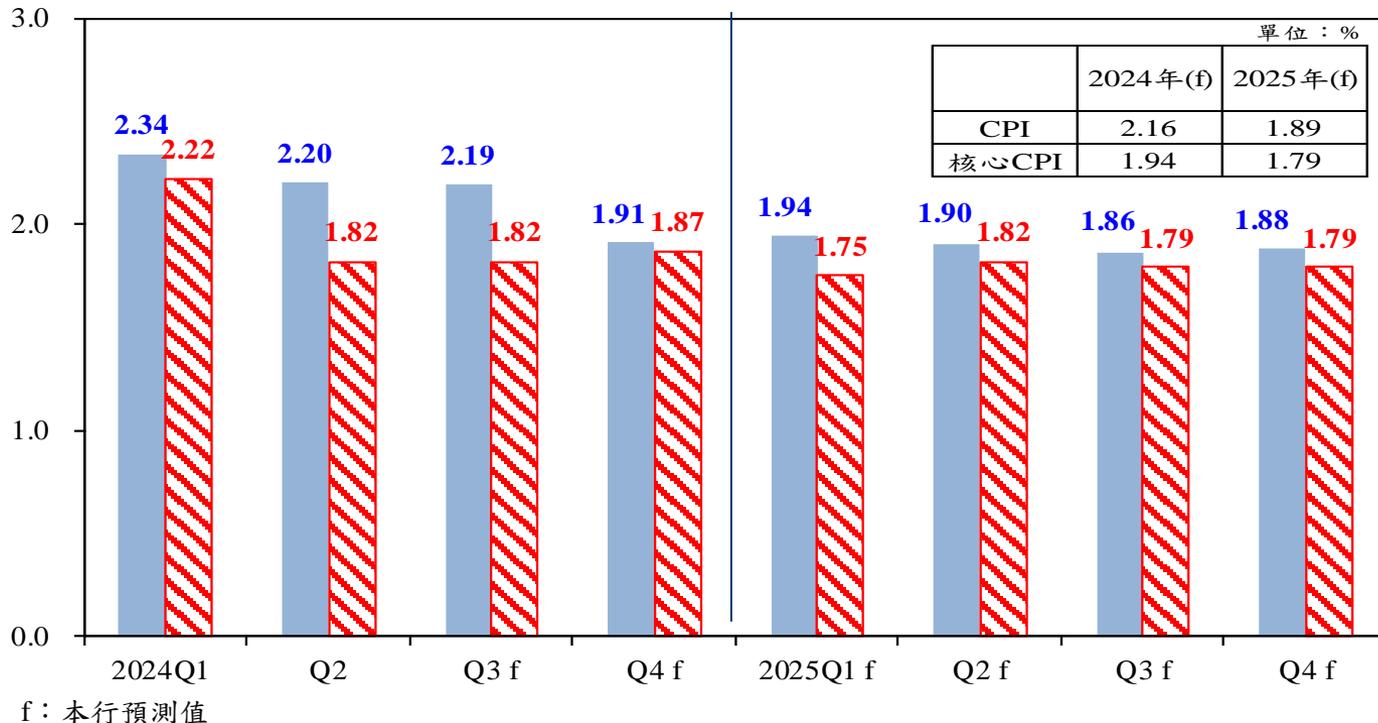
資料來源：主計總處

本年8月服務類價格年增2.41%，略高於商品類價格漲幅2.30%，然受高基期影響，服務類價格漲幅趨緩。

# 預測本年CPI年增率2.16%，明年降至2%以下

## CPI與核心CPI年增率

% ■ CPI ▨ 核心CPI



	CPI 年增率	核心CPI 年增率
本次(9/19) 預測數(1)	2.16	1.94
上次(6/13) 預測數(2)	2.12	2.00
差距=(1)-(2)	0.04	-0.06

因7月下旬颱風豪雨致災嚴重，蔬果價格大漲，本行略上修本年台灣CPI年增率預測值至2.16%，核心CPI年增率則略下修至1.94%。展望明年，主要機構預測國際油價平穩，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢，預測CPI及核心CPI年增率分別續降為1.89%、1.79%。

# 主要機構對台灣CPI年增率預測值

		CPI年增率 (%)	
		2024全年預測值	2025全年預測值
國內機構	中央銀行 (2024/9/19)	2.16 (CPI) 1.94 (核心CPI*)	1.89 (CPI) 1.79 (核心CPI*)
	台大國泰 (2024/9/11)	2.10	1.80
	主計總處 (2024/8/16)	2.17	1.91
	中研院 (2024/7/31)	2.21	n.a.
	台經院 (2024/7/25)	2.13	n.a.
	中經院 (2024/7/19)	2.16	2.06
	台綜院 (2024/6/27)	2.20	n.a.
國外機構	S&P Global Market Intelligence (2024/9/17)	2.18	1.82
	Citi (2024/9/16)	2.30	2.40
	Goldman Sachs (2024/9/16)	1.99	1.28
	Barclays Capital (2024/9/13)	2.20	1.70
	BofA Merrill Lynch (2024/9/13)	2.10	1.70
	Morgan Stanley (2024/9/13)	2.30	2.30
	Nomura (2024/9/13)	2.20	1.80
	Standard Chartered(2024/9/13)	1.90	1.50
平均值		2.15	1.85

\*核心CPI係指扣除蔬果及能源後之消費者物價指數。

國內外主要機構對台灣本年CPI年增率預測值介於1.90%至2.30%；明年則介於1.28%至2.40%。

# 未來國內物價走勢之主要影響因素

## 上漲壓力

- ❑ 近來颱風豪雨致蔬果等農產品受損嚴重，量減價揚
- ❑ 外食、肉類等食物類價格走升，加上房租有調高壓力
- ❑ 業者調漲旅遊團費
- ❑ 國內碳費將規劃於明年開徵
- ❑ 明年最低工資與軍公教薪資調高

## 下跌壓力

- ❑ 行動電話等通訊設備價格走跌
- ❑ 通訊費率調降

未來國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，將可能影響國內通膨發展。