



前瞻2024國內外與兩岸經濟情勢

劉孟俊 中華經濟研究院 第一研究所

2024年06月12日

簡報綱要

美、歐升息循環近尾聲

- 2024年全球經濟仍疲軟、通膨降溫。全球貿易成長可望回溫
- 氣候變遷、俄烏戰爭與以阿衝突或觸動糧食、能源價格波動

中國大陸經濟 急遽放緩

- 疫後內需疲弱，顯示中國經濟存在「疤痕效應」
- 2023-2030年浮現中國地方償債高峰期
- IMF持續下調中國經濟成長預測

台灣經濟持續復甦

- 疫後消費動能釋放，民間消費成長亮眼
- 投資雖有趨緩，但外資對台仍具信心
- 對外貿易走穩，但兩岸經貿緊密度鬆動

全球風險趨於多面向發展

- 地緣政治風險與不確定性為最大威脅
- 數位化和綠色化驅動國際貿易「再全球化」

全球經濟
重要趨勢研判

2024年中國大陸
經濟走向

台灣2024年
經濟走向

重要趨勢展望與
台灣政策觀點

全球經濟重要趨勢研判

2024年全球經濟預期約為3.2%的低水平：IMF與OECD

通膨持續下降，但核心通膨仍處高位

- IMF:2024-2025年全球經濟增速預計維持在3.2%的低水平。**增速低於歷史標準,受到高借貸成本、財政支持減少及疫情等長期影響。**
- 2024年通脹率下降至5.9%，2025年降至4.5%。先進經濟體較早實現通脹目標。央行或將轉向寬鬆政策，但需同步實施中期財政緊縮，重建財政靈活性。
- 中期展望：未來5年全球經濟成長預測為3.1%,為數十年最低。下行風險包括地緣緊張可能引發新漲價、核心通脹持續及中國房產問題等。過熱風險為過度寬鬆財政政策與人工智慧促進生產力提高。
- 政策建議：短期央行謹慎調整政策，確保通脹穩定下降。中期結構改革提高供給、多邊合作減少地緣經濟分裂影響。

全球經濟成長放緩，通膨持續降低

- OECD預期2024年全球GDP成長為3.1%,2025年微升至3.2%。主要經濟體仍將維持寬鬆的財政和貨幣政策組合，以確保通膨能永續降溫，並逐步紓緩政策緊縮程度。
- 各經濟體間的發展分歧短期內將持續，歐洲和新興市場國家的成長將趕上先行經濟體。通膨壓力雖將減緩，但地緣政治緊張等不確定因素仍是風險。
- OECD呼籲政府當局要加強財政紀律、結構性改革和基礎建設投資，並促進多邊合作，以提振中期的可持續和包容性成長。

2024-2025年經濟成長預測

(單位) : %

	2024年		2025年	
	IMF	OECD	IMF	OECD
全球	3.2(0.1)	3.7	3.2(0.0)	3.21
美國	2.7(0.6)	2.56	1.9(0.2)	1.83
歐元區	0.8(-0.1)	0.73	1.5(-0.2)	1.45
中國大陸	4.6(0.0)	4.94	4.1(0.0)	4.52
日本	0.9(0.0)	0.45	1.0(0.2)	1.10
東協	4.5(-0.2)	-	4.6(+0.2)	-
G20	-	3.08	-	3.13

註：() 為較前次預測調整幅度。

資料來源：IMF Economic Outlook, 2024/04;

OECD Economic Outlook, Interim Report , 2024/05 。

2024年全球貿易成長可望回溫：WTO

全球貿易展望

- 2023年全球商品貿易量衰退1.2%，但預期2024年將成長2.6%，符合長期趨勢，2025年預期成長至3.3%。

通膨與收入

- 2024年通膨壓力預計減弱，實質所得將成長，特別是在已開發經濟體中，從而提振商品消費。

地緣政治風險

- 地緣政治緊張局勢與政策不確定性可能限制貿易反彈程度，食品與能源價格可能因地緣政治事件而飆漲。

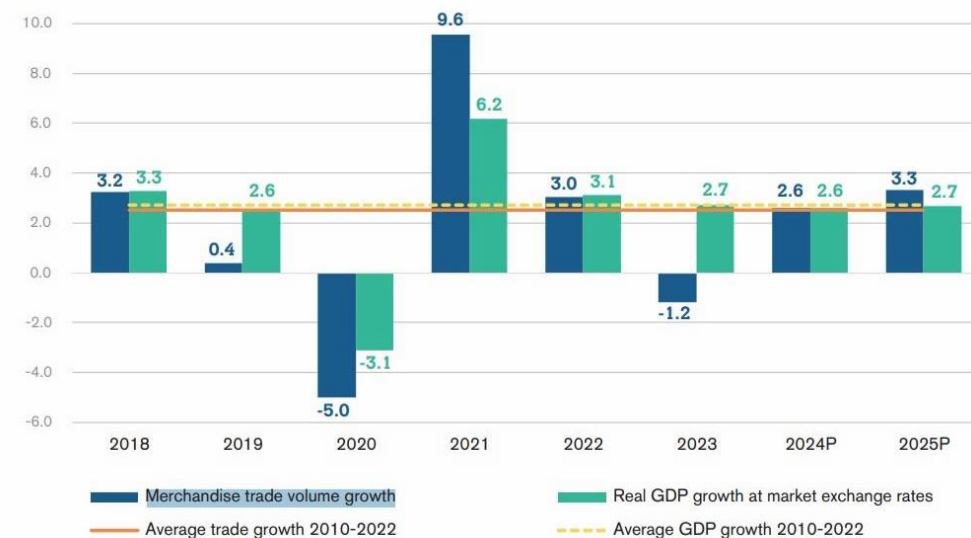
區域貿易展望

- 2024年非洲與亞洲預期出口成長率最高，有助於支撐全球商品貿易需求。

WTO 於2024/04發布報告表示，2024年全球商品貿易有望回溫，但通膨壓力減弱

Chart 3: World merchandise trade volume and GDP growth, 2018-2025

Annual % change



2024年全球全球升息循環將迎來轉向

全球各國央行的升息已迎來轉捩點。歐洲央行於 6 月會議將 三大利率 調降 1 碼，終結連續五次暫停升息，領先美國聯準會。預告。

美歐放緩升息步調，全球升息循環將迎來轉捩點

[預期] 美國	2023/11/02近期首度 暫緩升息	澳洲	2023/10/03連續第4次維持 利率不變
歐盟	2023/10/26首度暫緩 升息 歐央行2024/ 6 月 會議宣佈降息 1 碼	加拿大	2023/10/25連續第2次維持 利率不變
英國	09/21近期首度暫緩升 息	韓國	2023/10/19連續第6次維持 利率不變

儘管升息告終，全球高利率仍將維持至2024中旬

- OECD分析，至2024中旬前美、歐、英等主要央行應不會再進一步升息，但不代表會立刻降息，貨幣緊縮政策很可能持續至2024年底。
- IMF分析，全球經濟成長已放緩至3%，且未來幾年將持續放緩，而高水準利率將進一步拖累經濟成長。

部分開發中國家開始採取降息因應景氣下行

巴西	09/21降息2碼	波蘭	10/04降息1碼
智利	10/26降息2碼	匈牙利	10/24降息3碼
祕魯	09/14降息1碼	喬治亞	09/13降息1碼

ECB實質政策利率預測

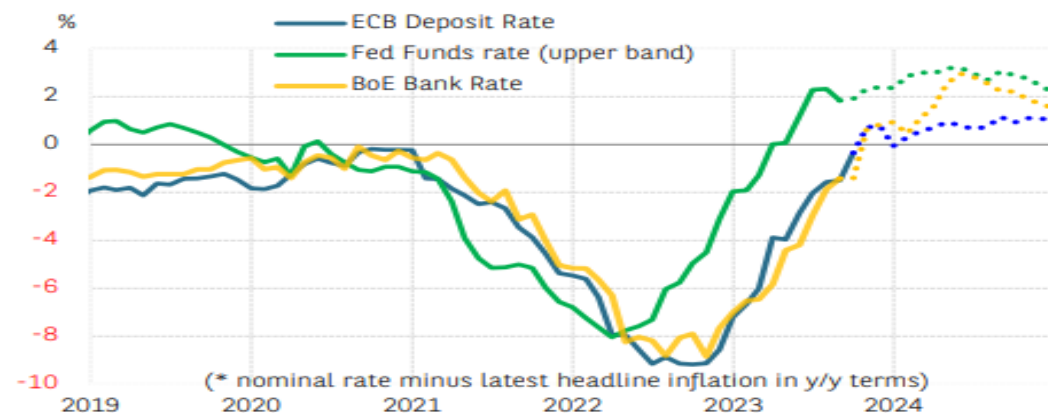


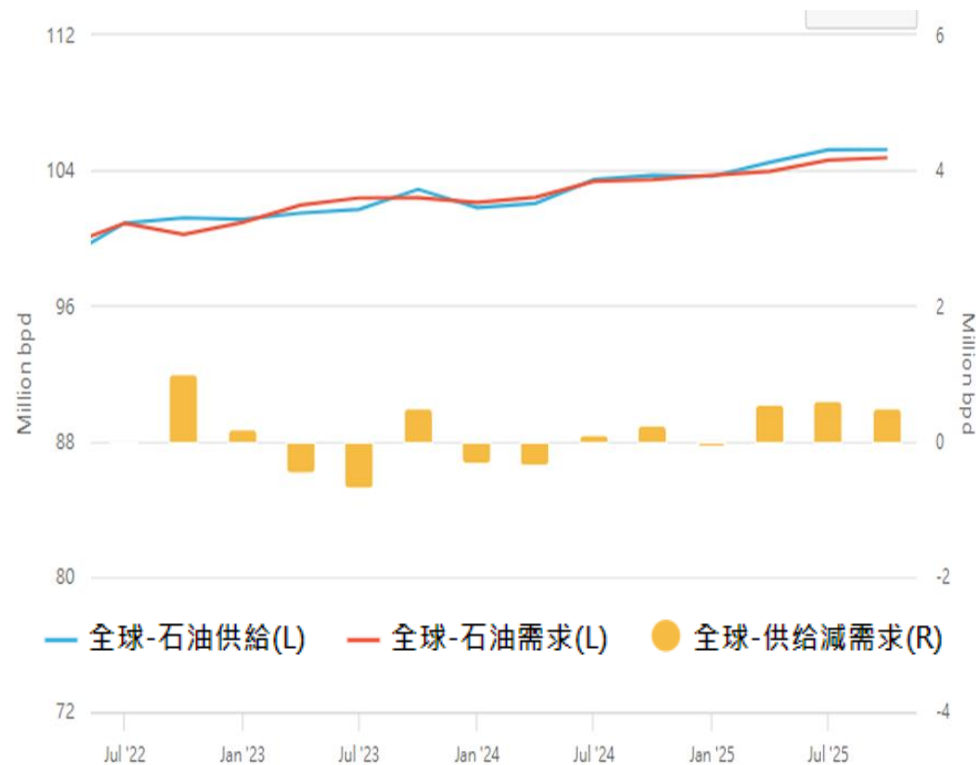
CHART 2

SOURCE: EUROSTAT, BLS, ONS, CENTRAL BANKS, MACROBOND, BNP PARIBAS

2024年能源情勢：天然氣價格上漲、原油供需趨平衡

天然氣：地緣政治衝突導致供應緊繃

- 歐洲:俄氣輸出減少、以巴衝突、波羅的海管線受損，天然氣價格大漲
- 亞洲:日韓採購需求增、以巴衝突、管線受損，天然氣價格大漲
- 美國:庫存不足、出口需求增，天然氣價格上漲



資料來源：財經M平方，2024/06/11

原油：原油供需趨於平衡，OPEC+減產美國增產

- 中國需求疲軟，OPEC+持續減產；美國等非OPEC國增產，抵銷OPEC+減產效果
- IEA於8月份預期2024年供需缺口僅20萬桶/日，較今年緊繃情況趨緩。多國經濟持續受通膨衝擊，導致能源需求受到拖累有關。
- 以巴衝突推升地緣風險,但委內瑞拉解禁可能緩解價格上漲。

2024年氣候持續異常加上地緣政治影響糧食供應

儘管全球糧食價格較2022年走跌,大米價格仍在2023年8月反彈;小麥、玉米等主要糧食作物價格均較2022年高點回落,但仍處於歷史高位,稻米價格仍處上升階段。

美國智庫國際糧食政策研究所 (IFPRI) 將世界主要糧食價格的每日變動按大小順序分為「紅、橙、綠」3檔,顯示糧食危機發生的危險程度。

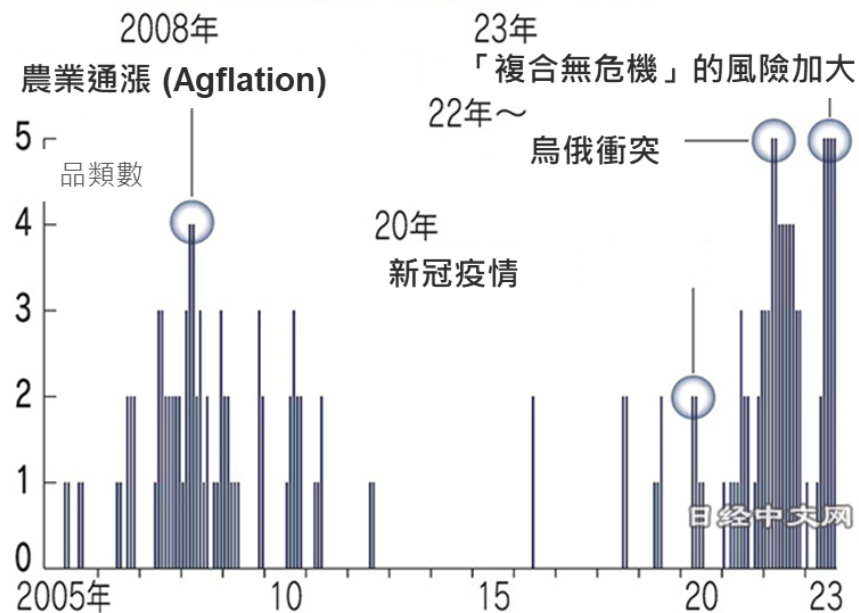
氣候異常影響糧食生產

- 2023年全球多地遭遇氣候異常,導致蔬菜歉收和糧食產量不足。印度因熱浪和水患,糧食產量不及預期

地緣政治加劇糧食危機

- 俄羅斯退出《黑海糧食協議》,阻礙糧食運出烏克蘭
- 以色列與巴勒斯坦衝突可能使運輸成本上漲
- 更多國家囤積糧食,實施出口限制,導致糧食供應趨緊

5種主要糧食全部亮起「紅燈」



註：硬質小麥、軟質小麥、玉米、大米、黃豆亮起顯示價格過度波動的紅燈的品類數為截至月底的合計值
資料來源：日經中文網根據IFPRI數據繪製

2023年底國際投資趨緩，來年可望復甦

2023年國際營商及跨境投資環境仍充滿挑戰

- 儘管投資不利因素減弱，但2023年第1季國際融資交易數量明顯偏低；新案投資和M&A也微幅下降
- 在地緣政治和經濟風險下，全球FDI流量預期將持續下滑，並於年底趨緩，2024年則有望實現復甦

以永續發展投資強化台灣國際鏈結

- 全球投資失衡愈趨嚴重，開發中國家迫切需要潔淨能源投資，UNCTAD呼籲向開發中國家提供緊急支持，協助綠色轉型
- 充分運用推動綠能的經驗，做為與開發中國家合作的切入點：增進對其綠能基礎建設的投資，分享推動綠能成功案例；協助企業減碳轉型，在減碳目標上創造多贏機會

2022年全球FDI流入較上年衰退12%

- 已開發經濟體FDI流入明顯減少；台灣大幅成長超過9成

2020-2022年全球FDI流入量(區域別)

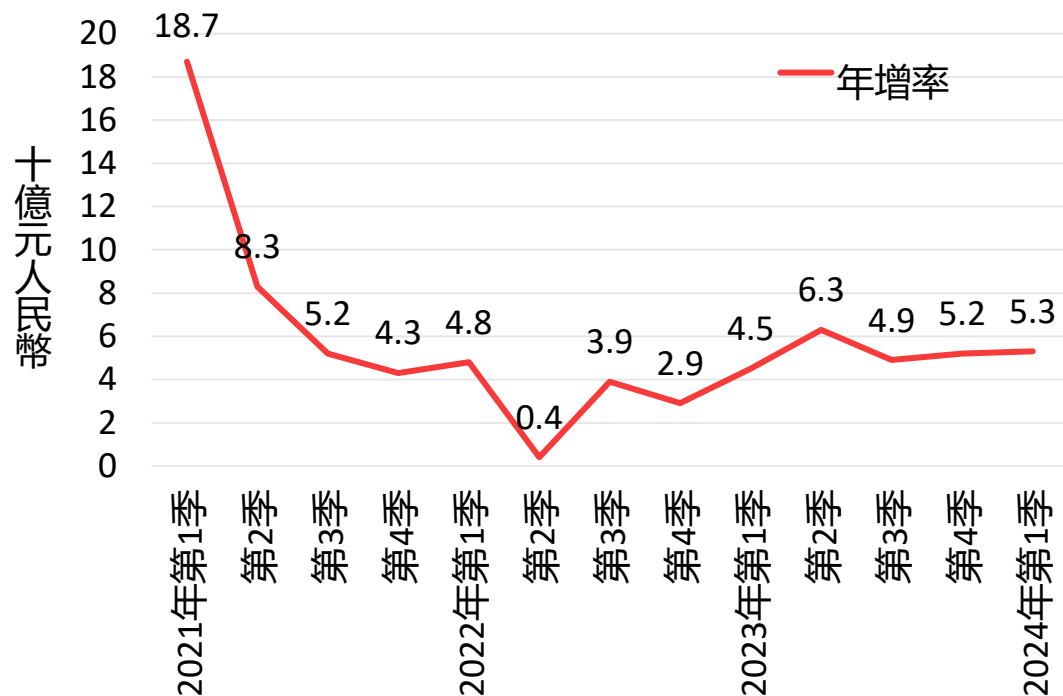
單位：十億美元

	2020	2021	2022
全球	962	1478	1295
已開發經濟體	315	597	378
歐洲	133	51	-107
歐盟	116	152	-125
其他歐洲國家	17	-102	18
北美洲	123	453	338
其他已開發國家	60	93	147
開發中經濟體	647	881	916
非洲	39	80	45
亞洲	516	662	662
東亞	285	334	324
東南亞	119	213	223
拉丁美洲與加勒比海地區	90	138	208
大洋洲	1.0	1.3	1.2

資料來源：UNCTAD於2023年7月5日發布2023世界投資報告

2024年中國大陸經濟走向

2023年中國大陸經濟擴張超出預期，但2024年挑戰仍多



資料來源：中國國家統計局。

根據日本經濟新聞社和日經QUICK新聞對研究中國經濟的專家調查，2024年中國的實質GDP成長率預測平均值為**4.7%**，略高於三個月前的預測。(2024/04/07)

1. 經濟成長目標

- 2024年經濟成長目標為「5%左右」，與上年持平，顯示在穩定經濟成長與控制風險之間尋求平衡。

2. 政策焦點

- 科技創新放在經濟工作的首位，強調以技術引領產業發展。
- 發行超長期特別國債等方式加大經濟復甦的強度。

3. 產業政策：新質生產力

- 重點產業布局：新興產業和未來產業的發展。
- 傳統產業升級：推動傳統產業高端化、智慧化、綠色化轉型，強化「中國製造」品牌的國際影響力。

4. 對外經貿政策

- 推動高水準對外開放和國際合作，促進互利共贏。

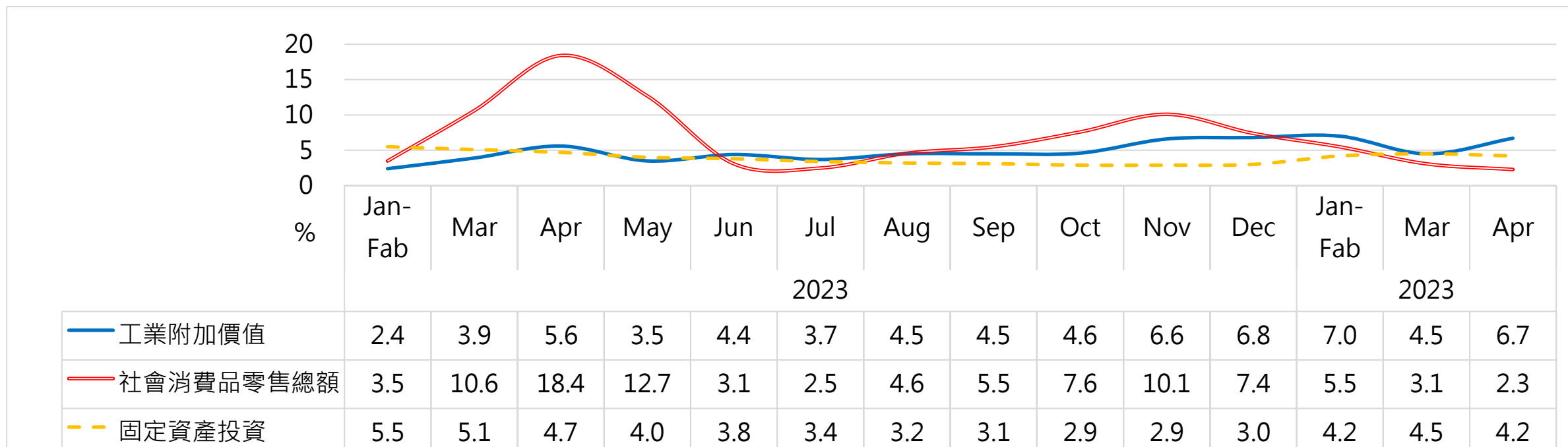
5. 環境政策

- 雙碳目標：重申推進「碳達峰、碳中和」目標，實施「碳達峰十大行動」。

6. 未來趨勢研判

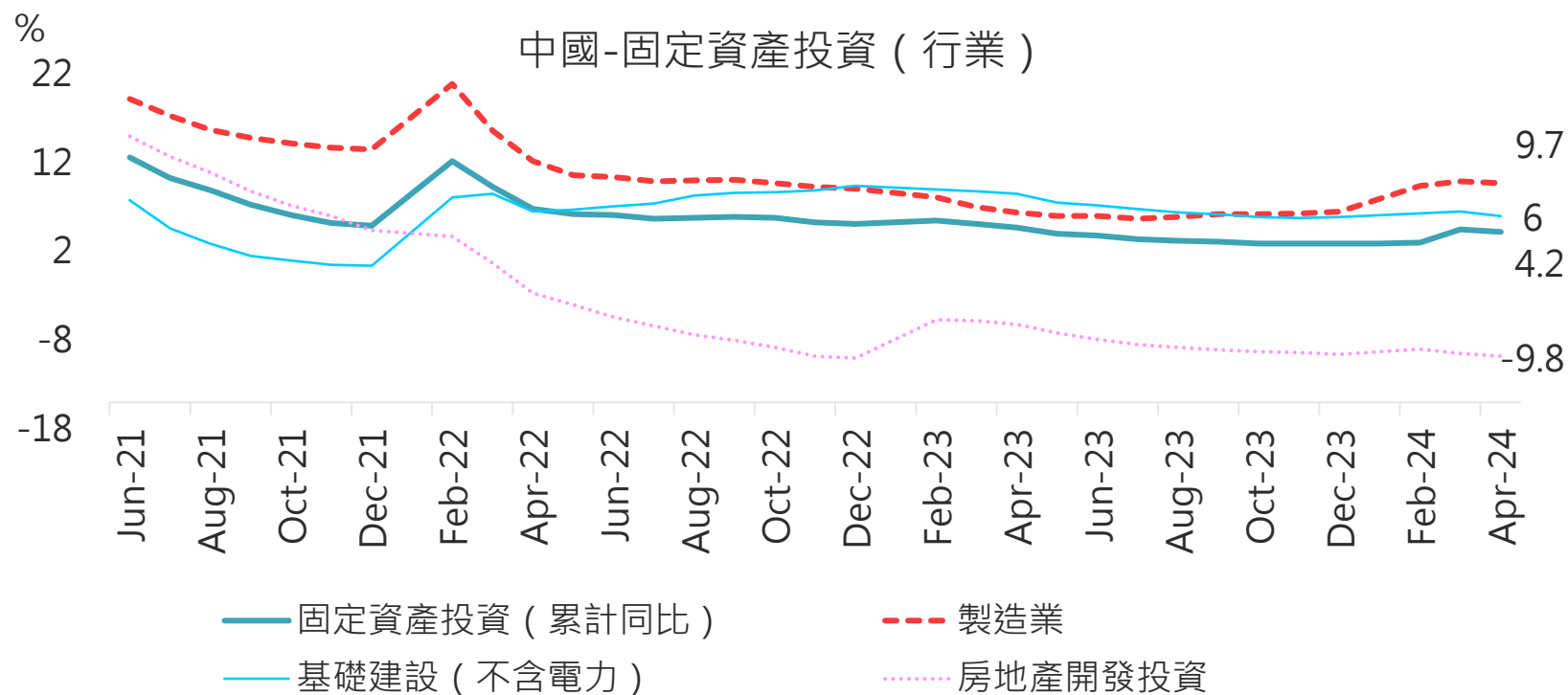
- 在科創與產業升級上展現積極，但短期仍需克服經濟挑戰。國際貿易摩擦可能因科技自主政策而加劇。

疫後中國大陸內需疲弱突出「經濟疤痕效果」



- 以往扮演中國大陸內需主要推力的消費與投資，在2023年都呈現疲軟狀態。
- 導致中國大陸內需市場恢復緩慢的可能原因，包括嚴格的疫情防控措施以及對房地產、科技業的長期監管所造成的「經濟疤痕效果」(Economic Scarring Effect)。

房地產市場泡沫明顯拖累固定資產投資(Q1:-9.5%)



資料來源：財經M平方。

中國大陸房地產受到2021年「三道紅線」的衝擊，當年房地產業附加價值占GDP的比例降至6.8%，終止持續7年的上升趨勢。

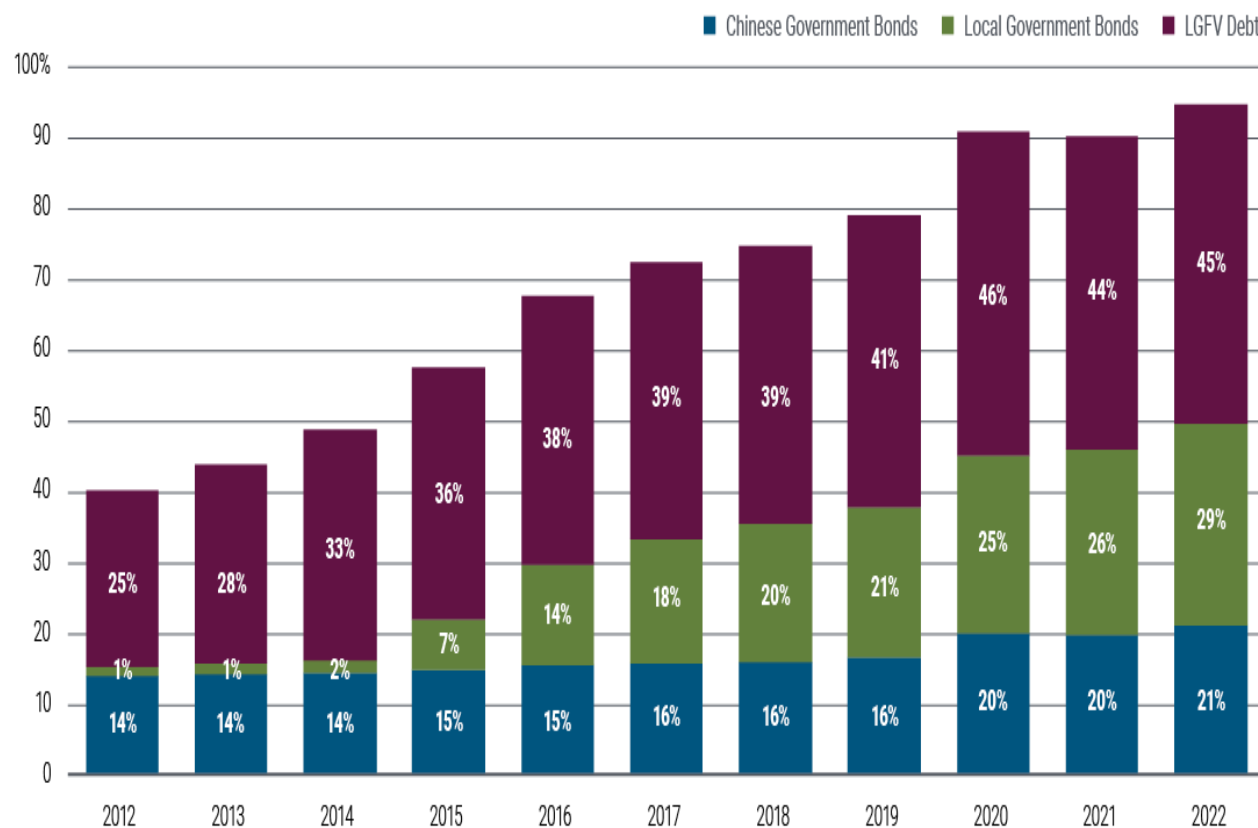
三條紅線：一是剔除預收款後的資產負債率不得大於70%，二是淨負債率不得大於100%，三是現金短債比需大於1。

中國大陸房地產市場近期表現不佳，破產、暴雷與倒債等事件頻傳，官方仍持續採取手段因應，冀能穩定低迷的房市景氣。2023年10月30-31日召開「中央金融工作會議」，便就房地產管理議題進行討論，係過去所未見，體認**房市系統性風險已影響金融安全**並成為挑戰。

10年間，中國大陸政府負債率指標快速擴張

負債率（債務餘額/GDP）為衡量一國債務壓力的指標

Figure 1: Breakdown of Chinese government bonds and LGFV debt as a percentage of GDP



Source: Ministry of Finance of the People's Republic of China, Wind and PIMCO estimates. As of 31 December 2022.

- 政府債券及地方政府融資平台債務總額（LGFV）相對GDP的比重，從2012年的40%升至2022年的95%。
- 2022年LGFV的負債達到55兆元人民幣，相當於2012年金額13.5兆元人民幣（1.8兆美元）的四倍。
- LGFV規模相對GDP比重逐漸增加近三年則約為45%。
- LGFV高度依賴銀行等金融體系
- 其銀行貸款、債券及其他融資的比例分別約為60%、30%和10%；約佔銀行體系企業貸款的24%或貸款總額的15%。

中國產業政策：由發展轉向安全並舉

產業政策

陸方對平臺經濟等數位企業態度，由規範監管擴及支援發展，聚焦在**企業的數位化轉型**。

- 在農業、工業、金融、教育、醫療、交通、能源等重點領域，加快數位科技創新應用。
- 鼓勵企業在數位經濟相關領域加大投資力道，協助平臺企業利用境內外市場獲取資金支持。

近來中國大陸擴大運用「**網路安全法**」(2017年實施)、「**數據安全法**」(2021年年實施)與「**反間諜法**」(2023年修訂)，加強網路安全管理，明確以數據安全為名規範數據處理活動的義務邊界與維護個人利益。更以反間諜上升**國家安全層次**。

影響層面

法律中的某些條款形成貿易壁壘，包括數據存儲和傳輸（在處理關於「數據跨境移動」、「出境」）、安全審查，以及用戶個人信息保護規範，**讓外商運營成本更高或無法進入中國市場**。

中國大陸產能過剩、海外傾銷，但虧損製造商持續增加

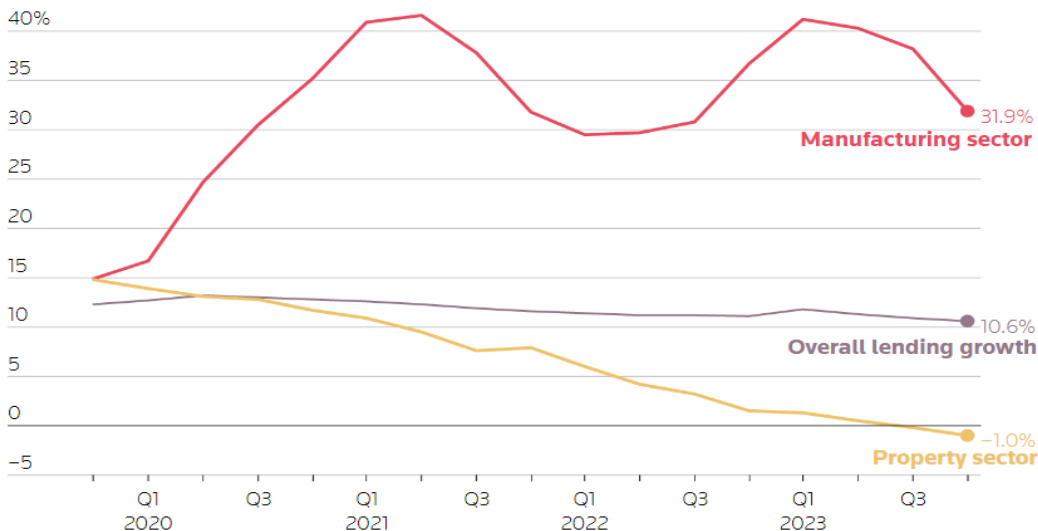
中國大陸產能過剩背景

- 中國正將經濟重心從房地產轉向高端製造業。
- 政策大力支持綠色科技產業：電動汽車和太陽能板製造。

China's bank lending to manufacturing vs property

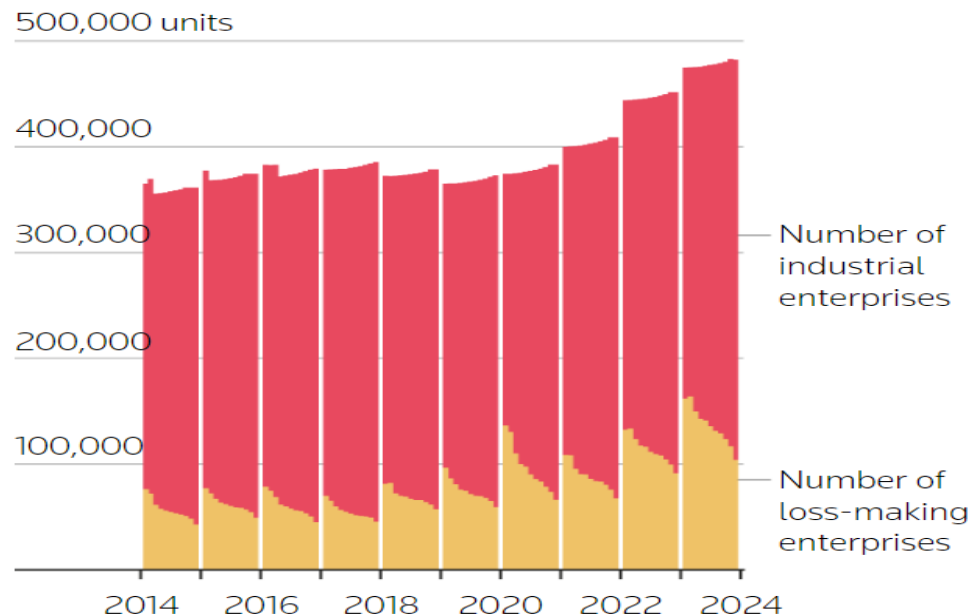
PBOC channels more credit into the manufacturing sector at the expense of the property sector.

Year-on-year lending growth at the end of each quarter



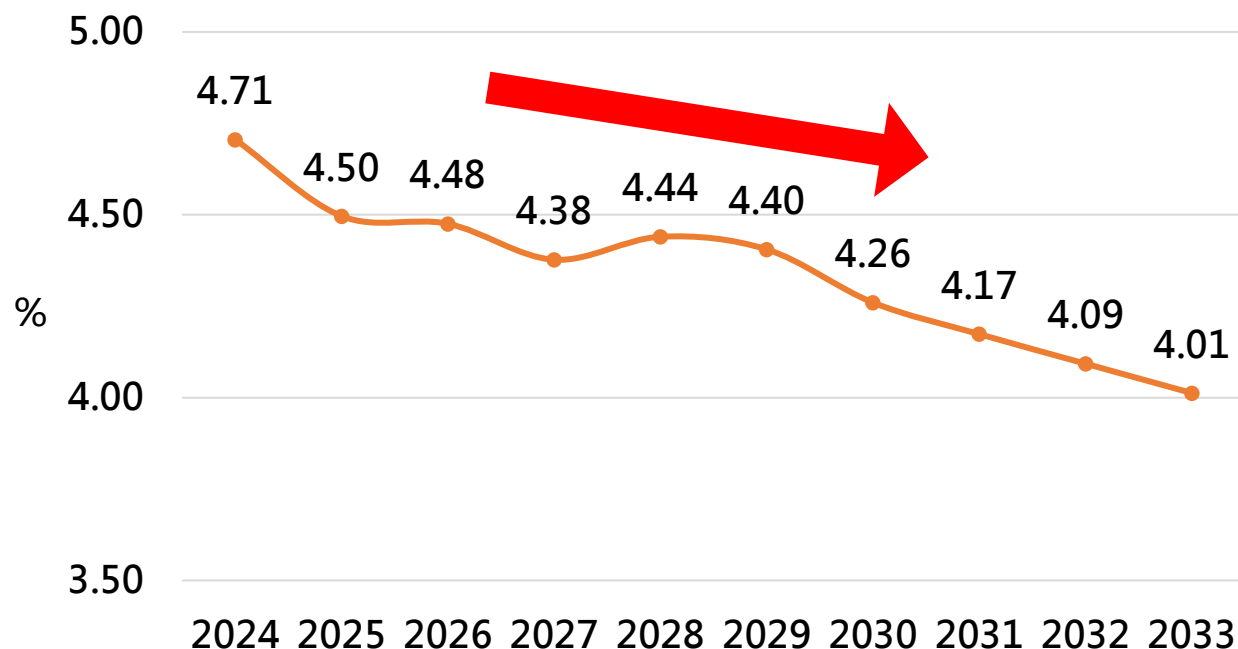
海外傾銷與國際貿易摩擦

- 美歐指控中國利用產能過剩，傾銷至全球市場。歐盟對中國太陽能板進行調查，美對中國電動汽車徵收高關稅。
- 中國與主要貿易夥伴之間的關係因產能過剩和傾銷行為而緊張。



預期中國大陸經濟將長期結構走緩

IHS Markit：中國大陸未來10年經濟成長預測



中國大陸長期經濟前景而言，人口從2022年開始連續2年減少，結構性逆風增強。2025年GDP成長預測率平均值為4.4%，2026年為4.2%，顯示走緩趨勢。（根據日本經濟新聞社和日經QUICK新聞的31人專家調查）

發展模式轉變

- 從投資驅動轉向消費驅動成長。
- 重點從重工業和基礎設施轉向服務業。

人口老化挑戰

- 人口老齡化削弱勞動力規模。
- 對社會服務和醫療保健的負擔增加。

綠色永續轉型

- 強調污染控制和永續發展。
- 投資於潔淨能源和減少工業排放。

去財務槓桿

- 減少企業和政府部門的高債務水準。
- 管理財務風險並需強化融資條件。

對外貿易摩擦

- 美中科技與共應鏈脫鉤長期化，不利其外循環發展。

創新和生產力

- 向創新驅動經濟轉變，專注科技和高附加值部門。

中國大陸長期經濟挑戰嚴峻



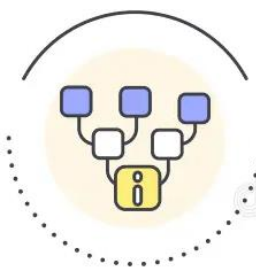
中國推出相關管制性法規，對市場經濟運行有不利影響。對企業營運環境預判帶來不確定性，打擊民企和外企的投資，不利於提振投資信心、經濟復甦與創造就業



中共企圖發揮國企和民企在科技創新中的個別優勢，形成科技創新共享平台，進而提高國家自主創新能力，然未必有利**民營經濟的發展**

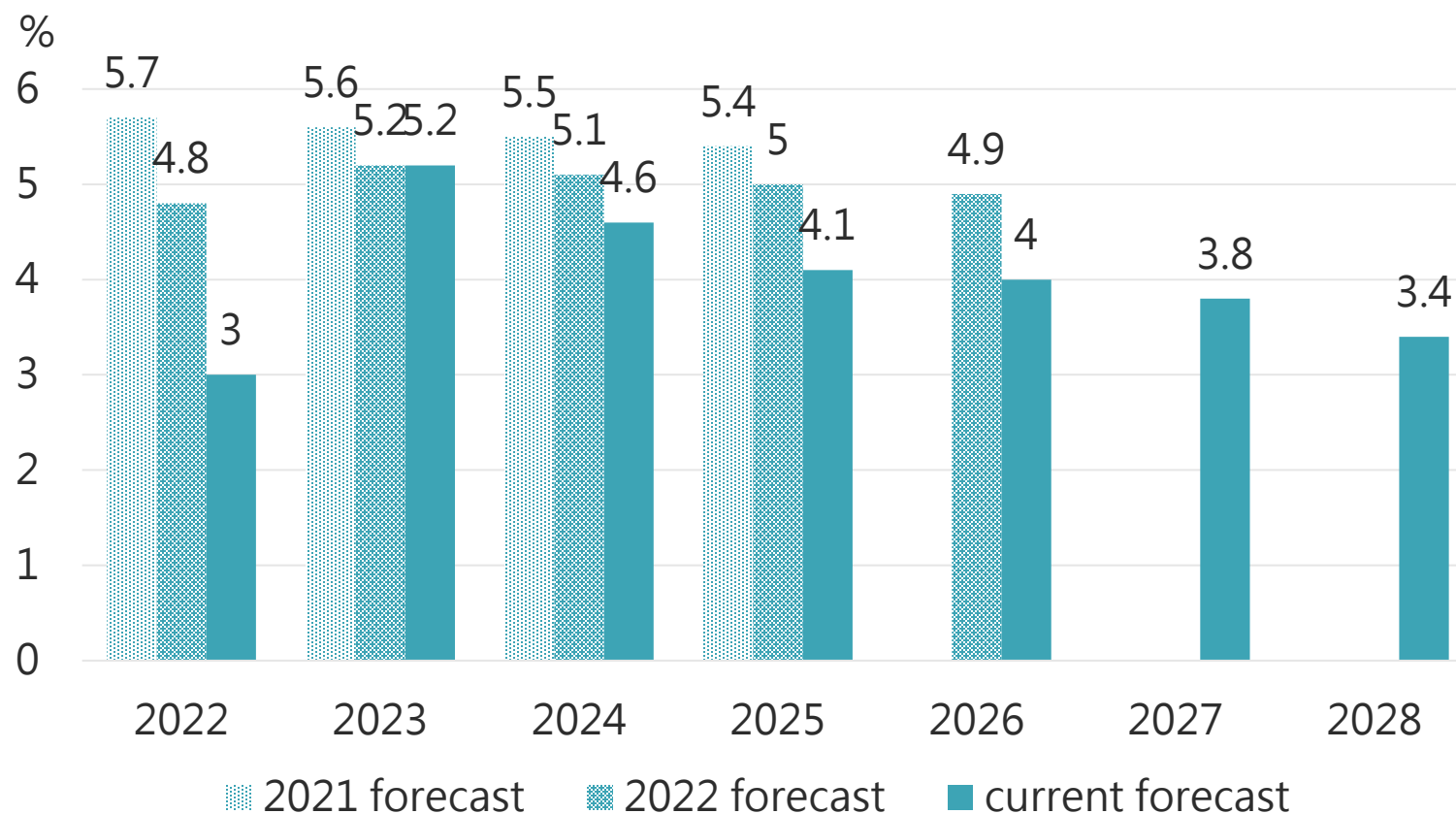


2023年政府工作報告聚焦就業優先問題，尤其對於「穩就業」工作的重視，然內需消費市場及全球景氣低迷，恐難創造就業機會



新冠肺炎疫情造成全球經濟衝擊，跨國企業生產供應鏈面臨斷鏈危機，加上各種地緣政治議題，加劇美中矛盾。全球供應鏈重組下，在陸外資積極推動「中國加一」

IMF持續下調中國經濟成長預測



中國大陸GDP成長率長期低於6%且繼續下降的原因：

- 人口老齡化
- 環境保護要求
- 產業附加價值率偏低
- 經濟改革停滯

資料來源：IMF。

https://china-CEE.eu/2023/03/17/the-2023-target-growth-rate-for-chinas-gdp-should-be-6/#_ftn1

台灣2024年經濟走向

主要機構對台灣2024年經濟預測

機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期	機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期
中華經濟研究院	3.38	2.30	30.92	2024.4.19	ING (荷蘭國際集團)	3.10	2.10	30.40	2024.3*
FOCUS ECONOMICS	3.30	1.80	31.04	2024.3*	JPMorgan (摩根大通)	4.30	-	31.20	2024.3*
ANZ (澳盛集團)	3.30	1.80	30.20	2024.3*	Julius Baer (寶盛集團)	3.90	1.20	30.60	2024.3*
Capital Economics (凱投宏觀)	5.50	2.00	30.00	2024.3*	Kiel Institute (基爾研究院)	3.90	1.80	-	2024.3*
Citigroup (花旗集團)	3.70	2.50	31.17	2024.3*	Moody's Analytics (穆迪分析)	3.90	1.70	30.41	2024.3*
DBS (星展銀行)	3.50	1.70	-	2024.3*	Nomura (野村控股)	3.30	2.00	-	2024.3*
Deka Bank (德卡銀行)	3.60	2.10	-	2024.3*	Oxford Economics (牛津研究院)	2.80	1.40	30.32	2024.3*
EIU (經濟學人)	3.30	2.00	30.80	2024.3*	S&P Global Ratings (標普全球)	3.00	1.50	32.10	2024.3*
Euromonitor Int. (歐睿信息)	3.10	1.80	-	2024.3*	Standard Chartered (渣打銀行)	3.10	1.50	30.00	2024.3*
Fitch Ratings (惠譽國際)	2.80	1.60	29.50	2024.3*	UBS (瑞銀集團)	3.10	2.20	31.30	2024.3*
Fitch Solutions (惠譽解方)	2.90	1.20	30.00	2024.3*	United Overseas Bank (大華銀行)	3.50	2.00	30.40	2024.3*
FrontierView (前沿觀測)	3.20	1.80	-	2024.3*	ADB (亞洲開發銀行)	2.70	2.00	-	2023.12.20
Goldman Sachs (高盛集團)	2.70	1.60	-	2024.3*	S&P Global	3.41	2.13	31.44	2024.4.15
HSBC (匯豐集團)	3.20	2.10	31.60	2024.3*	主計總處	3.43	1.85	-	2024.2.29

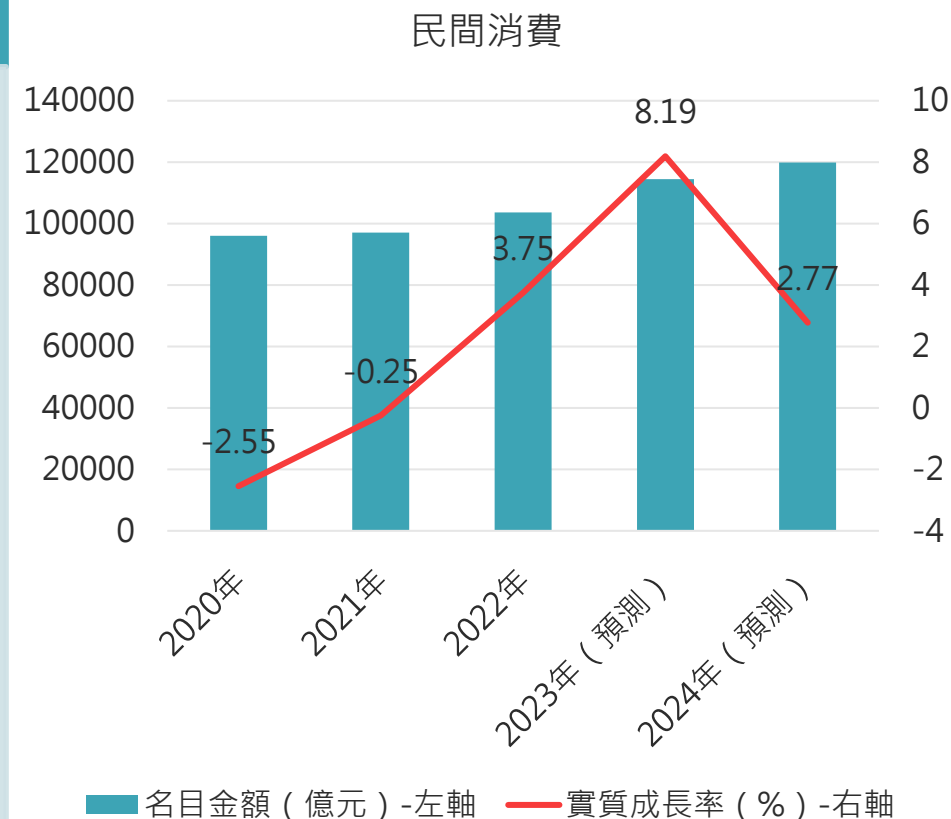
主計總處(2024/05)：疫後民間內需消費強勁復甦

消費動能釋放， 民間消費成長可期

- 國內就業市場穩健、薪資提升，帶動所得效果，以及股市創高挹注財富效果，加上國人跨境旅遊熱潮延續(服務輸入相應增加，但輸入屬GDP減項，故互抵後不影響GDP)，可望維繫消費成長動能，預測2024年民間消費實質成長2.77%(上修0.13個百分點)。

零售及餐飲業大增

- 2024年第1季民間消費實質成長4.45%，對經濟成長貢獻2.26個百分點。
- 綜計各項消費並剔除來臺旅客消費及物價上漲因素後，第1季國人在國內之消費實質成長2.04%。
- 跨境旅遊熱度不減，國人出國人次持續擴增，第1季國人在國外消費實質成長80.18%；但旅行支出(屬於服務輸入)同步增加，不影響整體GDP。



資料來源：主計總處，2023/05/30

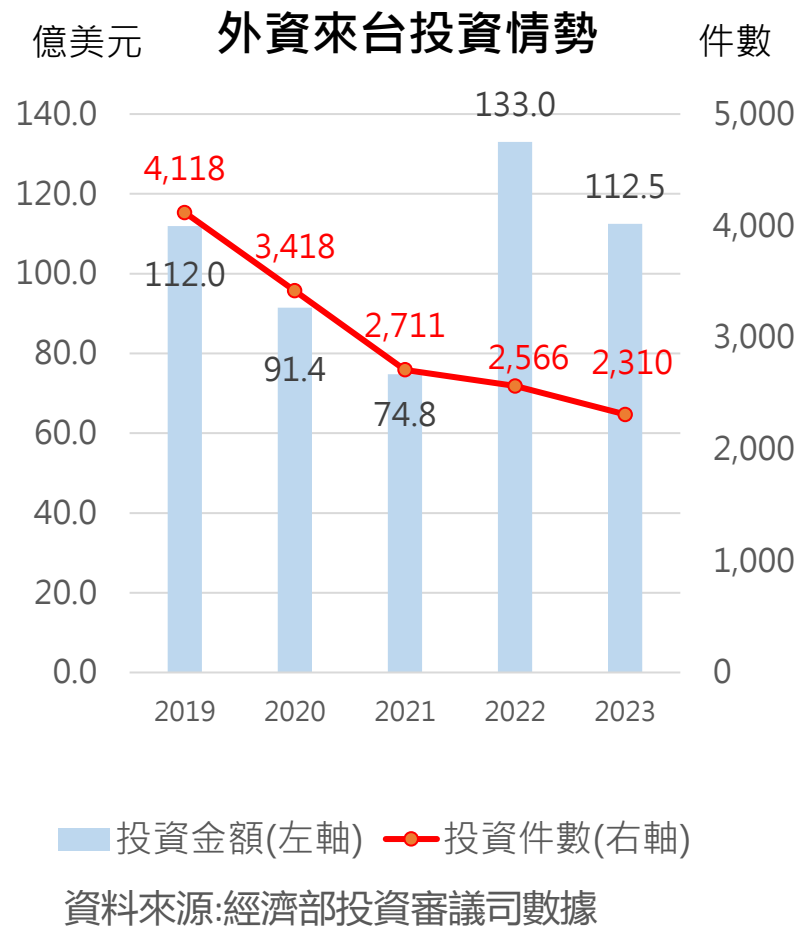
2024年外資淨匯入，投資雖有趨緩但仍具對台信心

AI題材吸引外人股權投資

- 2024年5月外陸資淨匯入117.2億美元，為史上新高，推升外資累積餘額攀升到2,711億美元高點，近9兆元大關。
- 同年5月單月外陸資買超上市櫃股票新台幣883.46億元，主要看好AI題材。
- 美國AI大廠財報表現優異，加上台灣科技廠法說會多樂觀看待未來AI需求。

今年外人直接投資需有亮點

- 經濟部投審司今發布2024年前4個月外資來台統計，外資來台693件，與去年同期近乎持平。總計投資金額17億美金(509億台幣)，較上年同期大減近5成。
- 主要是上年同期間有德商允能以292億台幣增資在台允能風力子公司；美商微軟以4.3億美金增資台灣微軟營運等大型投資案。



「三角貿易」逐漸轉型為「四角貿易」或「多角貿易」

海外生產基地集中度下降

- 海外生產基地集中度從2012年的86.50下降至2022年的62.99。尤其在2018年美中貿易戰與疫情爆發後，指數下降趨勢更為明顯。

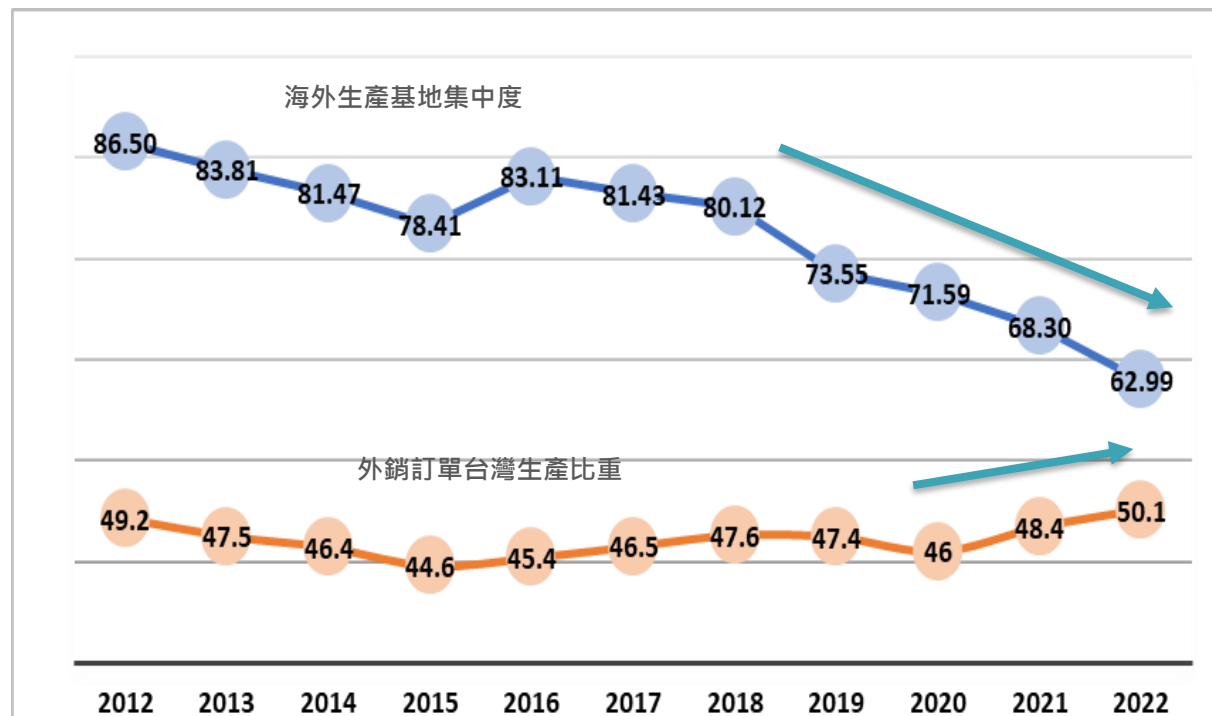
三角貿易有朝向多角化發展傾向

- 台商生產基地逐漸分散化，不再集中單一地區（中國大陸），轉向在全球布建產能以降低可能風險，故三角貿易有朝向多角化傾向。

回台投資比例上升，有助台灣經濟韌性

- 回台投資比率從2012年的49.2%上升至2022年的50.1%，為十年來最高，顯示台灣在全球供應鏈的角色逐漸增強，預期也將帶動台灣對外出口能量進一步提升。

我國外銷訂單海外生產集中度與在台生產比重

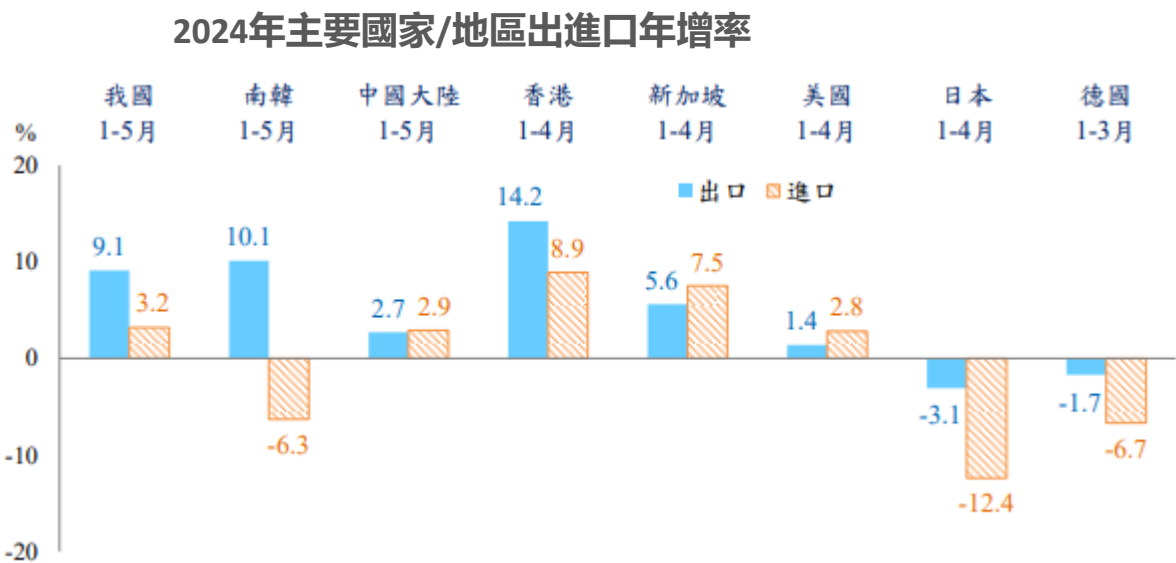


資料來源：計算自經濟部統計處112年外銷訂單海外生產實況調查統計(資料時間:111年)：表4

我國對外貿易走穩，但兩岸經貿緊密度鬆動

2024年 1-4 月我國對亞洲主要國家/地區出口多呈揚升，僅日本受匯率因素而年減 3.1%，其中香港年增 14.2%，南韓(1-5 月)因半導體、船舶等外銷熱絡，年增 10.1%，已連續 8 個月正成長，新加坡、中國大陸(1-5月)分別年增 5.6%、2.7%；美國、德國累計出口各增 1.4%、減 1.7%。

2024年1-5月對陸港外銷持續走低
但反映兩岸經貿鏈結的緊密度正在鬆動，尤其是在對陸出口的解構更為明顯。



資料來源：財政部2024年05月新聞稿

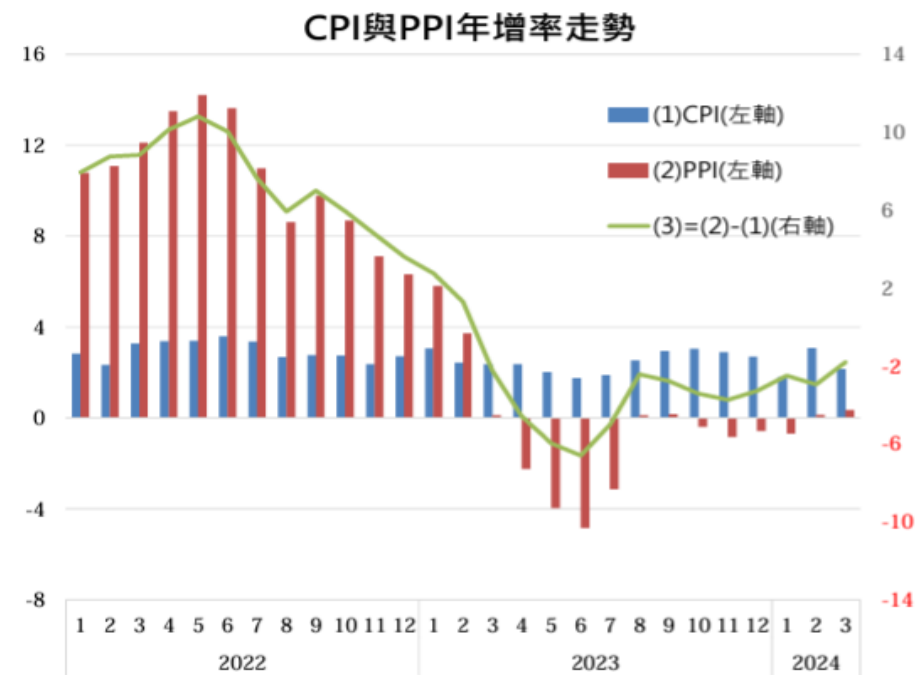
我國對中國大陸及全球出口貿易變化

	5 月				1 ~ 5 月累計			
	金 額	占總出口	與上年同月比較		金 額	占總出口	與上年同期比較	
			增減金額	增減率			增減金額	增減率
中國大陸與香港	12,061	32.3	-677	-5.3	57,374	31.0	-2,430	-4.1
中國大陸	8,047	21.5	324	4.2	37,992	20.5	1,159	3.1
香港	4,014	10.7	-1,001	-20.0	19,382	10.5	-3,589	-15.6
東協	6,465	17.3	386	6.4	35,291	19.1	6,147	21.1
日本	1,986	5.3	-1,077	-35.2	10,364	5.6	-3,424	-24.8
美國	8,286	22.2	2,213	36.4	43,069	23.3	15,803	58.0
歐洲	3,342	8.9	-343	-9.3	15,980	8.6	-1,157	-6.8

資料來源：財政部進出口統計

台灣實際通膨壓力趨緩，惟食物及服務價格仍高

- 回顧我國2023年CPI物價走勢穩定。
 - 上半年：國際大宗物資及能源價格漸趨平穩。
 - 下半年：疫後娛樂服務需求增加，服務類價格漲幅明顯；另接連幾次颱風及豪雨影響，食物價格上漲，推升下半年物價走勢。
- 2024年3月，我國CPI年增率為2.14%，仍在2%通膨警戒線之上，核心CPI年增2.13%。
- 受全球供應鏈搬遷與地緣政治風險升溫影響，帶動製造業成本上揚，預期物價走揚將會是長期趨勢。

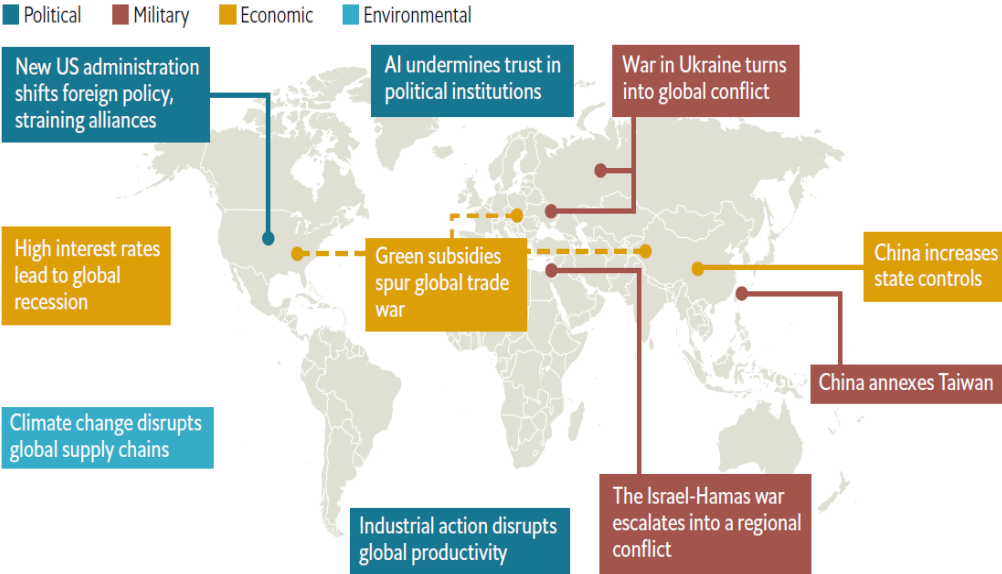


台灣CPI預測值	S&P	IMF	中經院	主計總處	台經院	中研院經濟所
發布時間	2024.04.15	2023.10	2024.04.19	2024.02.02	2024.04.25	2023.12.22
2023年	2.49	2.1	2.5	2.46	2.5	2.48
2024年 (f)	2.13	1.8	2.30	1.85	2.13	1.9

重要趨勢展望與台灣政策觀點

全球風險趨於多面向發展(EIU Risk outlook 2024)

Global risk scenarios



高概率		- 氣候變遷破壞全球供應鏈 - 勞資關係緊張擾亂全球生產力		
中概率	AI擾亂選舉降低政治信任	美國新管制政策影響同盟關係	- 貨幣政策收緊導致全球衰退與金融動盪 - 綠色技術補貼競爭引發全球貿易戰	Source: EIU.
低概率			中國刺激政策失效加強國家控制	中國吞併台灣導致全球脫鉤
極低概率			以色列與哈馬斯戰爭升級為區域衝突	烏克蘭戰爭升級為全球衝突
	低影響	中影響	高影響	極高影響

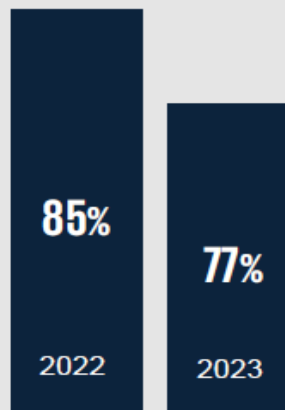
地緣政治不確定性是最大威脅(2023 KPMG全球CEO前瞻大調查)

經濟前景

- 73% CEO對未來三年全球經濟前景保持信心，但對企業成長前景的信心下降至三年來最低點77%。
- CEO認為地緣政治不確定性是對企業成長的最大威脅；77% CEO擔心利率上升和緊縮政策會加速經濟衰退。
- 但是CEO對企業本身成長前景的信心較為保守，從2020年的85%下滑至今年的77%，創下近3年新低。

主要風險

- 地緣政治不確定性被視為對企業成長的最大威脅，今年與供應鏈風險首次進入前5大風險。
- 其他應營運風險、新興技術風險與監管風險仍受關注。
- CEO憂慮利率及貨幣政策會加速經濟衰退；市場動盪成為企業不願擴張非核心業務因素。



儘管對全球經濟的信心保持不變，但對其所屬企業成長前景的信心卻下降，跌至三年來最低點。2020年初，85%的CEO對企業成長充滿信心，而今年則為77%，下降了近10個百分點。

影響全球企業的前五大風險

2023

- 1 地緣政治與政治不確定性風險
- 2 企業營運風險
- 3 新興顛覆性科技風險
- 4 供應鏈風險
- 5 監管法規風險

2022

- 1 新興顛覆性科技風險
- 2 企業營運風險
- 3 監管法規風險
- 4 環境氣候變遷風險
- 5 企業聲譽風險

美中科技競爭：美國科技封鎖與中國大陸的反制措施

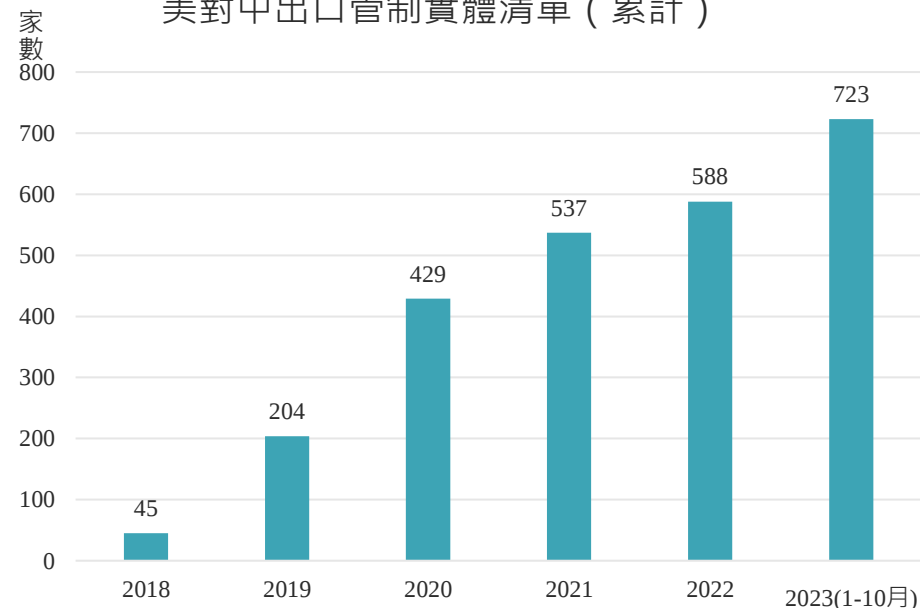
美國對中國大陸科技產業實施管制

- 美國在晶片法案基礎上展開一系列對中國半導體產業的封鎖行動。
 - 目前美國保有大量可運用的封鎖手段，除半導體晶片與設備等特定限制高科技含量產品外，多數產品與技術在經過核准後仍可向中國大陸出口。
- 針對其他科技領域實施與半導體產業類似的封鎖措施
 - 含AI、ABF載板、電動車與電池等領域之出口禁令或投資禁令。
 - 削弱中國在相關產業供應鏈關係，迫使全球供應鏈持續自中國移出。

中國大陸因應美國科技封鎖的反制措施

- 推動新型舉國體制：扶持國內科技產業自主研發創新，攻克關鍵核心技術。
- 擴大國際合作突破科技封鎖：尋求與其他受美國及其盟友科技限制的國家形成聯盟關係。
- 針對美國採取反制裁行動：對稀土等關鍵材料的輸出管制，運用政治工具針對特定企業與相關人士進行制裁。

美對中出口管制實體清單（累計）



美中科技角力的漣漪效應影響全球

- 科技面：中國崛起挑戰現狀，其他國家抓緊機會定位關鍵樞紐，全球科技領導地位或重新分配。
- 供應面：全球供應鏈面臨重組，迫使許多國家在兩套系統之間面臨選邊站。

全球貿易體系進入「再全球化」 (WTO 2023年世界貿易報告)

緊張局勢已深刻影響全球貿易格局-並非「去全球化」

- 全球貿易受地緣政治風險而重新定向

數位化和綠色化驅動貿易「再全球化」

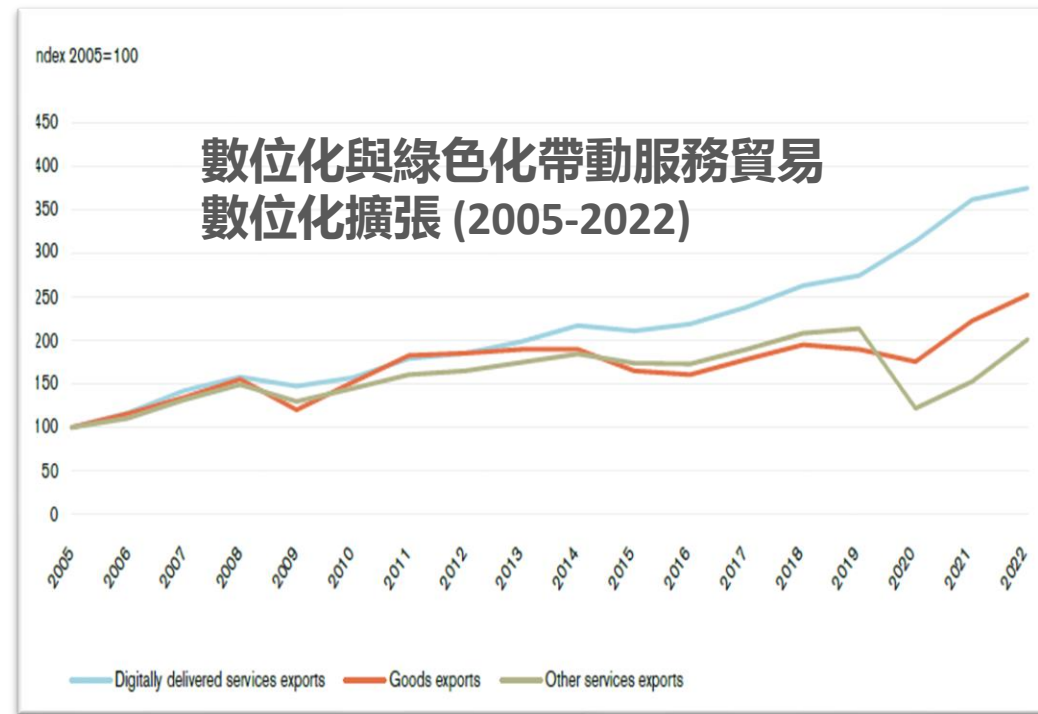
- 在疫情和戰爭下，國際貿易仍可提升人類社會福利
- 數位化服務貿易擴張成長
- 環保商品貿易成長率超越總體商品貿易
- 開發中國家參與全球價值鏈加深

「再全球化」的三大意義

- 促進全球經濟安全和穩定、減貧和不平等、永續發展

WTO 建議世界仍需更多貿易與合作，共同應對風險與挑戰

- 持續致力於促進貿易自由化



備註：以2005年為基期。

資料來源：WTO(2023)，World Trade Report 2023.

數位化為全球貿易帶來新契機與挑戰(G20)

數位貿易有利弱勢群體融入全球價值鏈

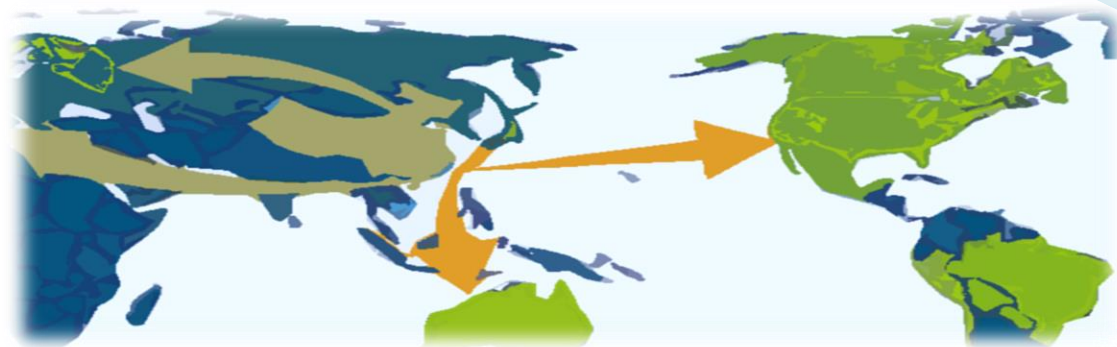
- 降低進入門檻,利於中小企業參與
- 促進包容性經濟成長

全球價值鏈存在潛在風險

- 供應鏈日益複雜,出現隱藏漏洞
- 需提高風險評估與預防能力

建議

- 倡議數位貿易,促進弱勢群體參與
- 加強全球價值鏈風險管理
- 尋求貿易便利化與經濟安全平衡



G20部長聯合發表《齋浦爾行動倡議》三大重點

- 2023年8月24日在印度齋浦爾(Jaipur)舉行
- 1. 協助中小微型企業融入全球貿易,呼籲降低其商貿媒合障礙,並改革WTO的全球貿易協助平台,以提供中小企業所需的貿易政策與市場訊息。
- 2. 推動貿易文件與流程數位化,建立安全、可互操作、透明的無紙化跨境貿易環境,並確保數位轉型能適應各規模企業。
- 3. 通過建立全球價值鏈通用架構,評估全球價值鏈的韌性,發現貿易脆弱性,以制定減輕衝擊的策略,維護全球價值鏈的穩定。

ESG、生成式AI為新興發展趨勢(2023 KPMG全球CEO前瞻大調查)

ESG為近七成CEO所重視

- KPMG報告指出，出於環境、社會與治理問題在企業營運與策略之重要性，69%的CEO支持並將ESG納入業務中。
- CEO認為，ESG投資回報仍需要數年時間，往後三年ESG將對客戶關係、品牌聲譽與併購戰略產生最大影響。

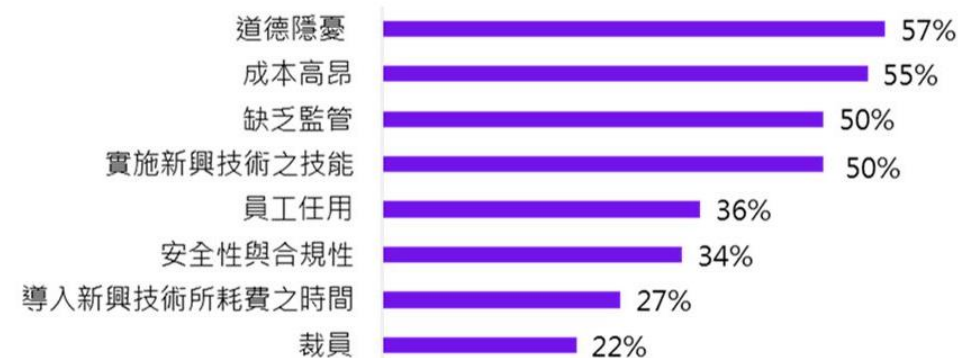
使用生成式AI仍有隱患

- KPMG調查顯示，70%的CEO仍將生成式AI列為重點關注領域，而超過五成(52%)CEO期望在三至五年內看到投資回報。
- 即便願意推進投資，但道德挑戰(57%)、執行成本(55%)、缺乏監管機制(50%)與技術(50%)仍是其所擔憂。

未來三年，ESG策略會在下列哪些領域發揮最大的影響力



CEO認為採用生成式AI所面臨的挑戰



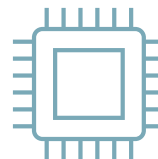
政策觀點：2024年兩岸經貿或進入分流轉折點



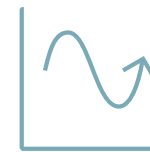
中國疫後復甦乏力，兩岸經貿隨之下滑



陸方對台展開貿易壁壘調查，牽動ECFA存廢議題



美中科技競爭延續，陸方發展自主供應鏈替代兩岸貿易



展望2024年，台灣大選牽動兩岸政治氛圍走向

台商面臨分流決擇

- 一是為維繫中國市場，將會選擇赴陸投資以就近服務陸資客戶需求：「in China, for China」，此類台商未來將融入紅色供應鏈。
- 另一是加快轉移生產基地或分散目標市場，從而與中國供應鏈漸行漸遠
- 但無論何種模式，都會削減兩岸經貿需求，尤其隨美中科技競爭加嚴加劇，兩岸經貿加速分流已成趨勢。

新型態台商全球布局模式應運而生

- 中國以經逼政的各種手法已愈趨明朗，因此兩岸政治氛圍將決定性影響兩岸經貿熱度。
- 現今各國半導體產業正逐步進行全球布局，與此同時，中國亦不斷發展替代技術力求彎道超車，其國產化政策將對台商帶來龐大競爭壓力，使兩岸經貿進入分流決擇點，傳統「三角貿易」模式或將面臨解構，新型態的台商全球布局模式應運而生

政策觀點：全球通膨仍具多種發展情境

- 供應鏈多元化

多元化供應鏈，減少對單一地區的依賴。透過技術創新和自動化提升供應鏈的效率和彈性。

- 提升勞動市場的彈性

促進勞動市場彈性，支持工作與技能的匹配。投資於教育訓練提高勞工技能，以應對技術變革和經濟結構轉型。

- 促進產業創新與競爭力

鼓勵研發和創新，以提高產品和服務的附加值，減少通膨對企業的影響。以數位轉型提升生產力和競爭力。

- 穩定能源與原物料價格

透過戰略儲備和國際合作，穩定能源和原物料的供應和價格。鼓勵能源多元化和再生能源的開發減少對單一能源的依賴。

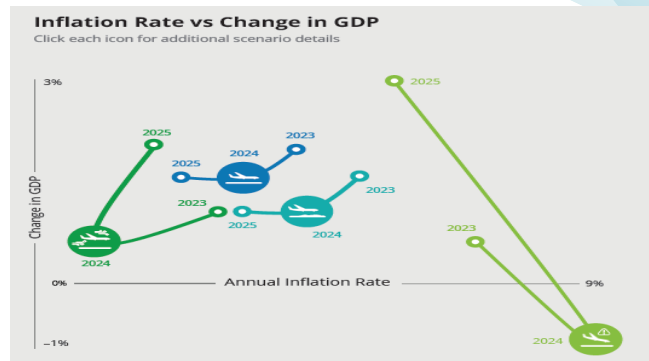
- 積極的貿易政策

透過自由貿易協定和國際合作，降低貿易障礙，增加市場的開放。支持企業拓展國際市場，分散經濟風險。

- 穩健的金融監管

支持金融創新，如金融科技，提高金融服務的效率和普及性。

Deloitte 2023-2025年 通膨情景的4種研判



- **軟著陸：**通膨回落至約2%物價目標。供應鏈中斷和消費者對服務與商品需求的正常化有助降低通膨和適度成長。勞動市場恢復正常，失業率回歸歷史平均水平。
- **顛簸著陸：**通膨緩慢下降但仍高於2%，供應鏈中斷逐漸減少但勞動力供應仍然受限。不確定性因素包括持續的地緣政治衝突，尤其是烏俄戰爭不確定性，可能影響燃料和運輸成本。
- **硬著陸：**激進的貨幣政策導致經濟衰退，供應鏈中斷的快速解決、消費者需求的減少以及長期高利率水準，導致通縮。
- **墜毀著陸：**地緣政治升級和美中關係惡化導致的全球衝突，通膨保持在6%以上，可能導致嚴重經濟混亂的其他衝擊，如OPEC+繼續限制石油生產，加劇全球通膨壓力。

政策觀點：台灣產業面臨人才缺口，持續強化攬才策略

創造留才 優質環境

優化國際人才來台工作與留臺條件

企業端

擴大僑外生與產學合作多元培育模式、發展人才ESG策略

國際標竿學習

關注研析國際重點國家攬才政策作法經驗

在國際生產鏈的重組，尖端關鍵人才的稀缺，有必要參考國際政策經驗共同推動「落實人才專法」、落實「移民政策」整體政策目標。並鼓勵企業共同參與。



新加坡自2023年1月起，新增專業准證(ONE Pass)吸引國際專業人士



日本2023年4月修法新設「**特別高度人才制度**」縮短高薪與專業人士永居條件；全球百大畢業生來日尋職2年簽證



德國2023年6月修正《**專業人才移民法**》，修正學位認證要求，同意轉換業別與無工作許可來德一年尋職的「**機會卡**」



中國大陸挖角國際人才「千人計畫」，低調改為聚焦半導體與高科技人才「啟明計畫」

敬請指教
