

2020年第2季臺灣經濟預測 記者會暨座談會

中華經濟研究院經濟展望中心

2020年4月17日





目錄

- 一、全球經濟情勢
- 二、臺灣總體經濟實質面指標走勢
- 三、臺灣總體經濟金融面指標走勢
- 四、臺灣經濟預測
- 五、主要不確定因素

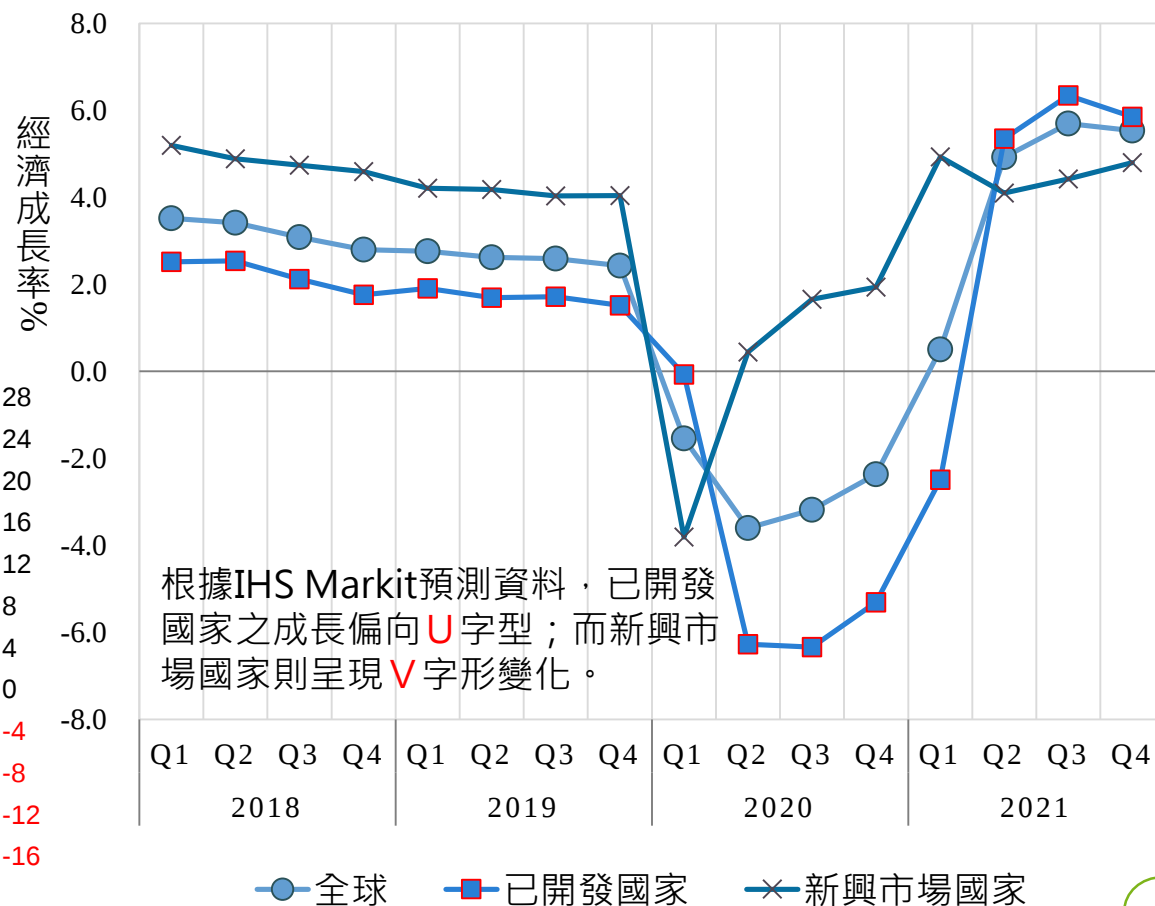
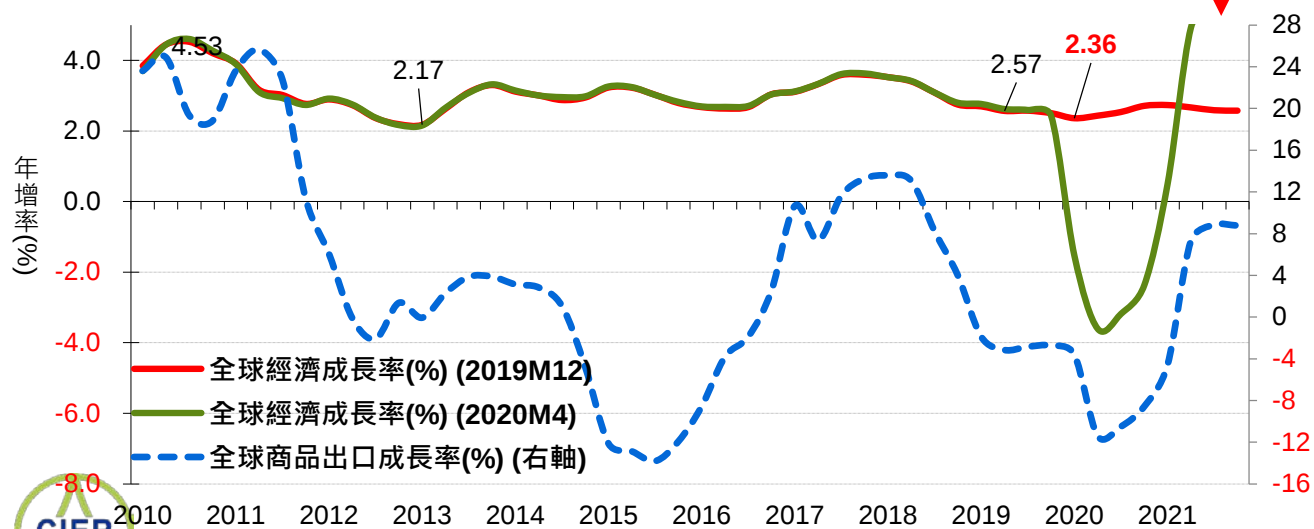
一、全球經濟情勢

- IHS Markit (2020/4/15) 再度下修2020年全球經濟成長率為 -3.02%，較前次 (2020M3) 預測值 0.68%下修3.70個百分點；，較2019M12之預測值2.53%正反差距5.55個百分點；
- 2020年全球商品出口年增率由2020M3之預測值 -2.42%，下修至-8.66%，修正6.24個百分點，反映疫情之負面衝擊 (需求減降) 明顯超過美中貿易和談之利多；不過衰退幅度較金融風暴之2009年的-21.98%仍有差距；
- 美國2020年經濟成長預測值由2020M3之 -0.18%下修為 -5.38%，幅度為5.2個百分點；
- 中國大陸2020年經濟成長預測值由2020M3之3.92%下修為2.04%，不及3%，下修1.88個百分點；
- 臺灣2020年經濟成長預測值由2020M3之1.05%下修為 -1.64%，轉為負成長，下修2.69個百分點；
- 因疫情影響，各國2020年之經濟成長率多為下修。亞洲國家及地區中，日本、韓國、香港、新加坡等都為負成長。

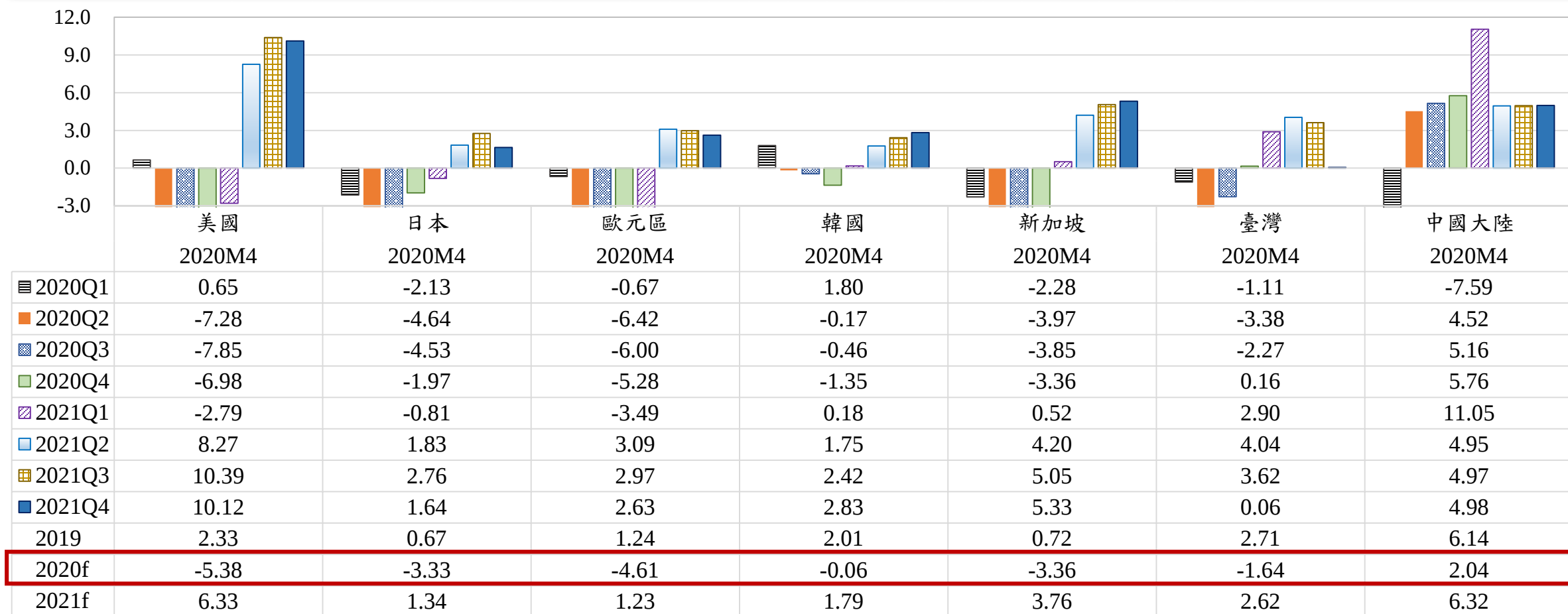
全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 4月預測，2020年全球經濟成長率約 -3.02%，較前次（2020M3）預測值下修3.70個百分點；已開發國家、開發中國家、新興市場國家均為負成長。

	2017	2018	2019 (2020M4)	2020f (2019M12)	2020f (2020M3)	2020f (2020M4)
全球	3.47	3.19	2.63	2.53	0.68	-3.02
已開發國家	2.50	2.24	1.71	1.43	-0.55	-4.51
開發中國家	3.49	2.04	1.82	2.48	0.65	-4.51
新興市場國家	5.08	4.80	4.15	4.22	2.57	-0.61



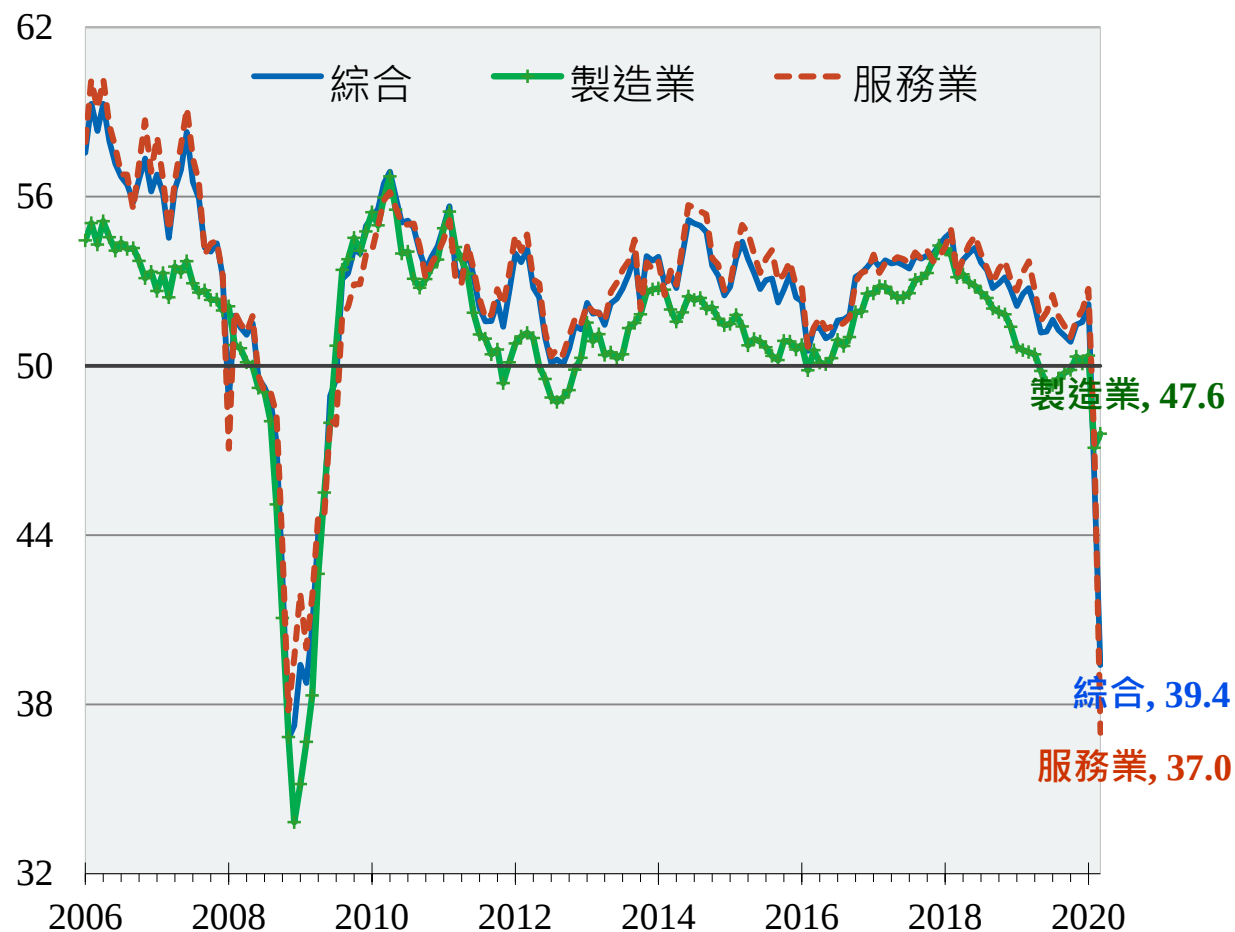
主要國家及地區經濟成長預測



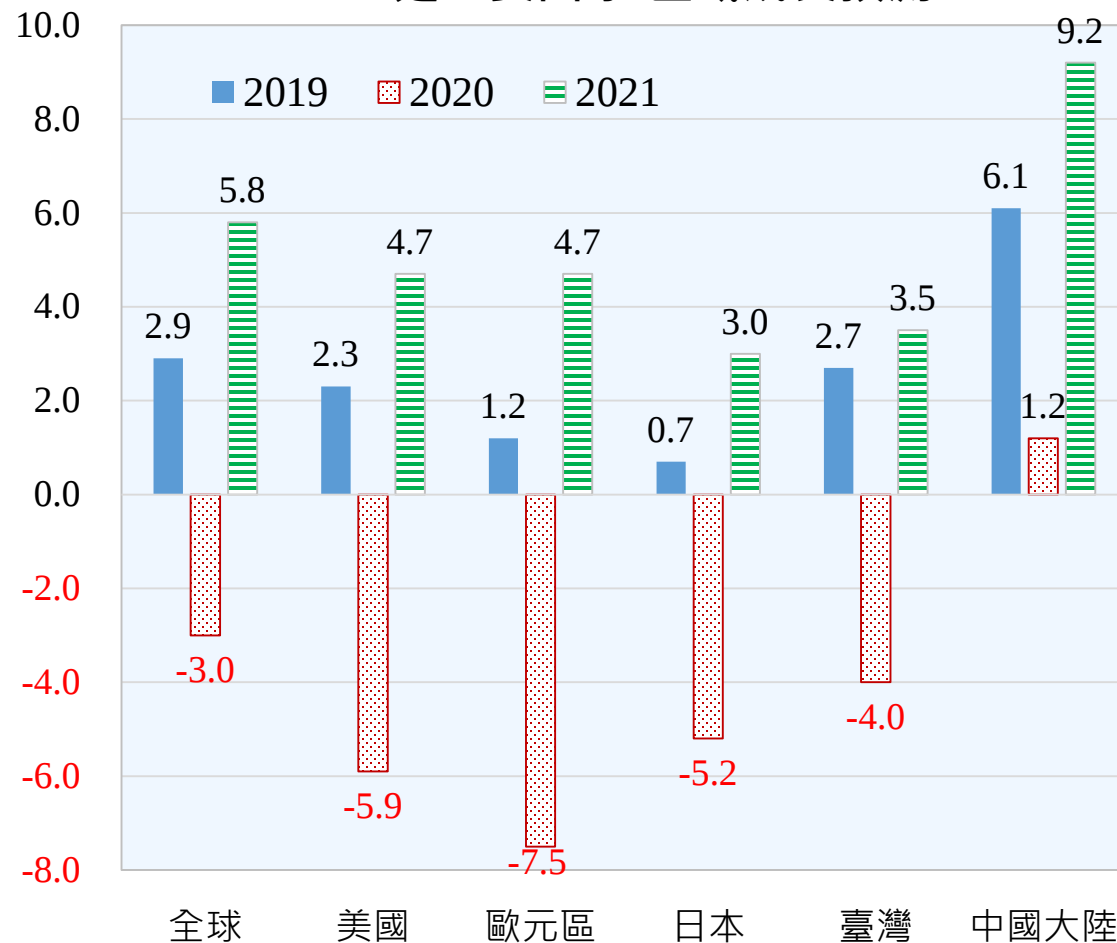
- IHS Markit 4月發布之主要國家及區域2020年經濟成長率均較2020年3月發布之預測值下修，其中，美國(-5.38%)、日本(-3.33%)、歐元區(-4.61%)、新加坡(-3.36%)、韓國 (-0.06%) 均為負成長。
- 2020年臺灣之經濟成長率則下修至-1.64%；修正趨勢逐月下修。2020M2預測值2.11%、2020M3為1.05%。

全球PMI走勢與IMF之主要國家/區域成長預測

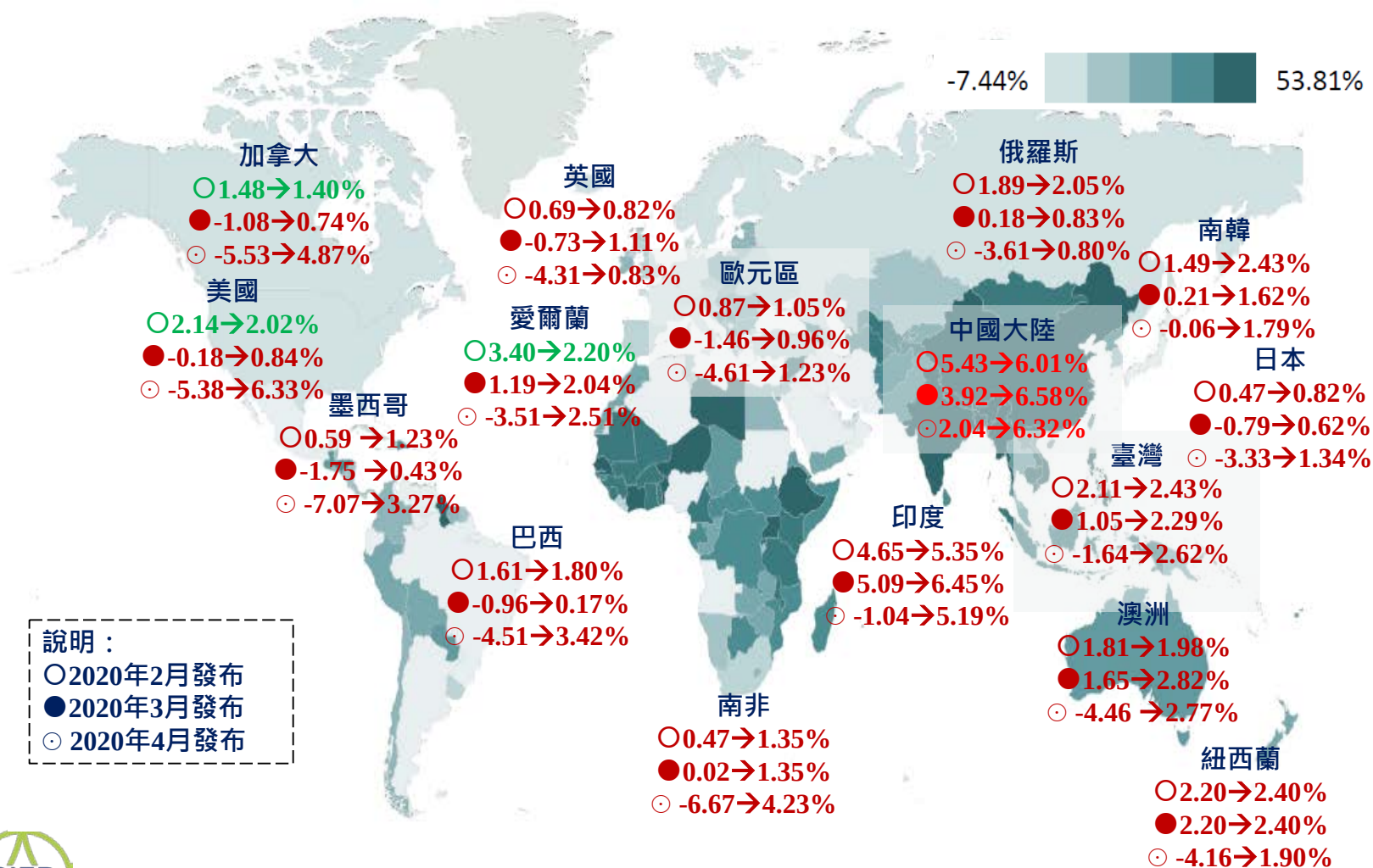
全球PMI走勢



IMF之主要國家/區域成長預測



主要國家2020 → 2021年經濟成長率

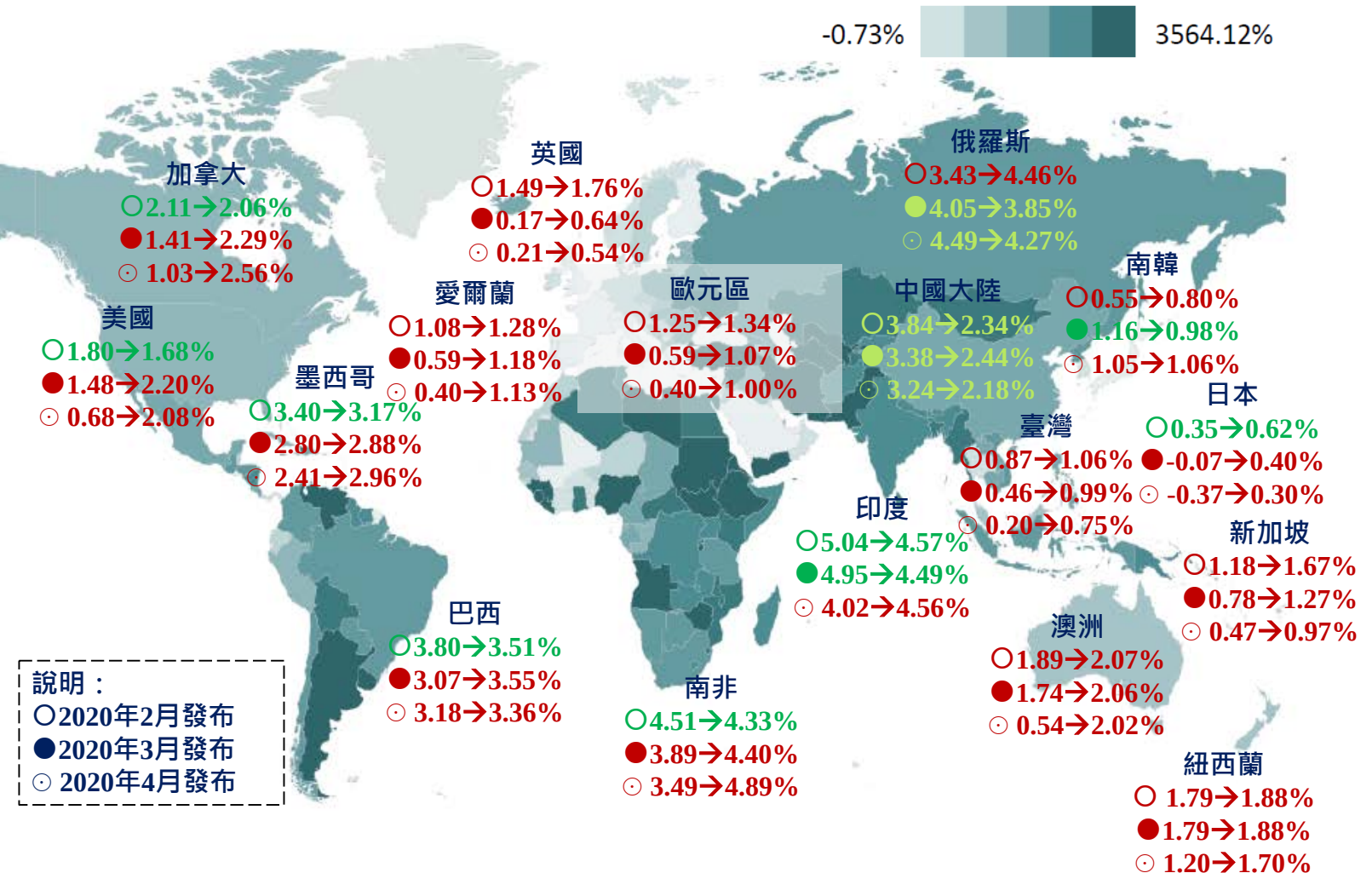


- 受肺炎疫情衝擊，主要國家及區域之2020年經濟成長率皆較前次預測下修，如美、加、中國大陸、日、韓、歐元區等。
- 多數國家2021年之經濟成長表現可望優於2020年。

ASEAN 10國			
	2020M2	2020M3	2020M4
印尼	5.04→5.16	4.56→5.44	1.03→5.09
馬來西亞	3.79→4.68	3.12→4.19	0.45→4.47
菲律賓	6.00→6.18	5.01→5.97	0.82→6.52
泰國	2.45→3.14	1.71→3.07	-5.98→3.00
新加坡	0.99→2.50	-0.96→1.99	-3.36→3.76
汶萊	4.20→6.80	4.10→6.80	3.70→6.80
柬埔寨	6.62→6.47	6.54→6.50	2.60→5.70
寮國	6.50→6.39	6.30→6.39	6.30→6.39
緬甸	6.90→7.10	6.50→6.80	2.80→5.70
越南	6.60→6.53	6.10→6.20	3.17→5.71

主要國家2020 → 2021年通貨膨脹率(CPI年增率)

- 2020年全球CPI年增率2.02%，較2019年之2.61%下降0.59個百分點；已開發國家之CPI年增率約0.72%；新興市場國家CPI年增率約3.98%；而開發中國家則為7.61%。
- 多數國家2020年之通膨率多較前次預測下修。



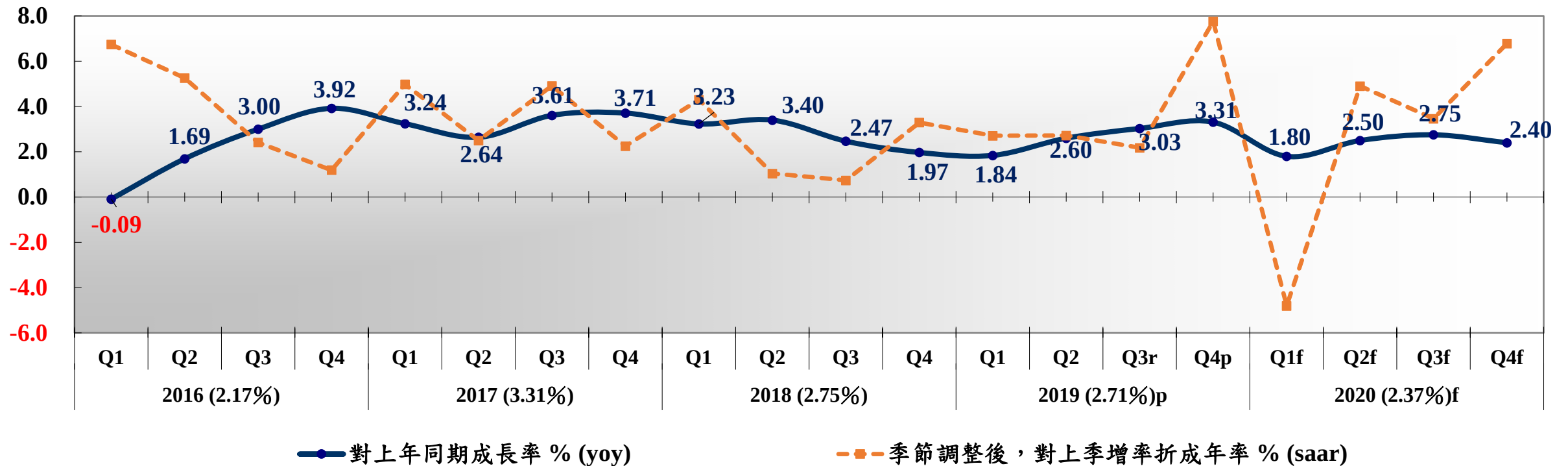


二、臺灣總體經濟實質面指標走勢

- 2019年經濟成長率為2.71%，國內需貢獻2.33個百分點；淨輸出轉為正貢獻0.39個百分點。
- 2020年1~2月工業生產年增率為7.85%，製造業則增加8.27%。其中，資訊電子工業年增22.58%，其餘產業都呈現衰退。
- 2020年2月景氣對策信號綜合判斷分數為24分，較上月減少1分，燈號續呈綠燈；景氣同時指標雖續呈上升，惟領先指標連續4個月下跌，且跌幅有擴大之勢。
- 因炎疫情升溫，1~2月外銷訂單639.8億美元，較上年同期減7.8%。另因疫情影響，廠商調整生產配置，企業海外生產比下降至40.7%，為2006年以來同月最低。

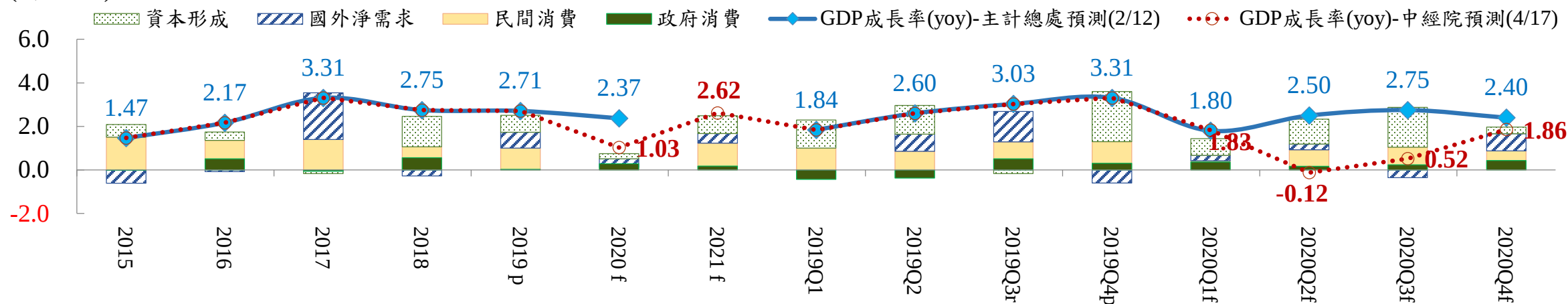
主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值

- 主計總處2月發布2019年第4季經濟成長率3.31%，2019年下半年經濟成長3.17%，併計上半年成長2.23%(第1季1.84%、第2季2.60%)，全年經濟成長率為2.71%。
- 因配合BPM6修正國民所得對外交易帳，GDP各項組成中(名目分配比)，民間消費占52.2%，固定資本形成23.4%，輸出64.1%，輸入53.6%。



臺灣經濟成長率及其貢獻因子組成

(%,百分點)



2020年成長下修至1.03%

- 2020年第1季經濟成長下修為1.83%，第2季因疫情影響，呈現負成長(-0.12%)；下半年雖略有改善，但成長緩慢，全年成長率為1.03%。

2020年淨輸出對經濟成長仍為正貢獻

- 2020年內需貢獻將為0.64個百分點；淨輸出維持正貢獻(0.39個百分點)。

2020年內需疲軟，惟仍維持正向貢獻

- 2020民間消費成長預估為0.16%，貢獻0.12個百分點，對經濟成長之挹注相對有限。

2020年國內投資成長率維持小幅上揚

- 2020年國內投資成長率1.27%；其中民間投資負成長0.34%，政府投資成長5.3%；公營事業投資17.7%。

說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數；2019年第2季(含)以前歷年各季資料主計總處均已依5年修正結果追溯修正。

資料來源：主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2020年2月12日；中經院預測，2020年4月17日。

一年來景氣對策信號圖

- 2020年2月景氣對策信號綜合判斷分數為24分，燈號續呈綠燈；景氣同時指標雖續呈上升，惟領先指標連續4個月下跌，且跌幅有擴大之勢。
- 9項構成項目中，股價指數、機械及電機設備進口呈黃紅燈；貨幣總計數（M1B）、工業生產指數、海關出口值、製造業銷售量指數呈現綠燈；批發、零售及餐飲業營業額呈現黃藍燈；非農就業人數、製造業營業氣候測驗點呈現藍燈。

		2019年										2020年			
		2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	1月		2月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數														
		17	20	21	18	21	22	20	19	19	24	27	25	24	
貨幣總計數M1B													6.9		7.8
股價指數													22.5		13.8
工業生產指數													10.0 _r		5.5
非農部門就業人數													0.55		0.57
海關出口值													-0.6 _r		3.8
機械及電機設備進口值													11.2		14.5
製造業銷售量指數													1.6 _r		2.6
批發、零售及餐飲業營業額													-6.7 _r		0.5
製造業營業氣候測驗點													94.0 _r		88.7

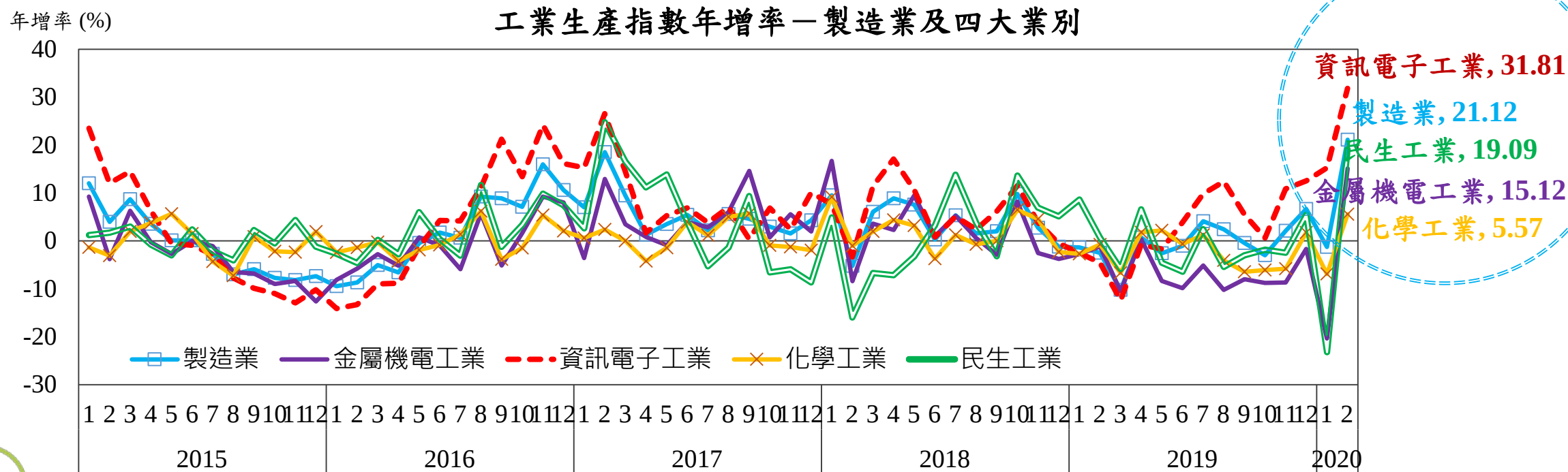
註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r 為修正值。

資料來源：國家發展委員會。

工業生產指數

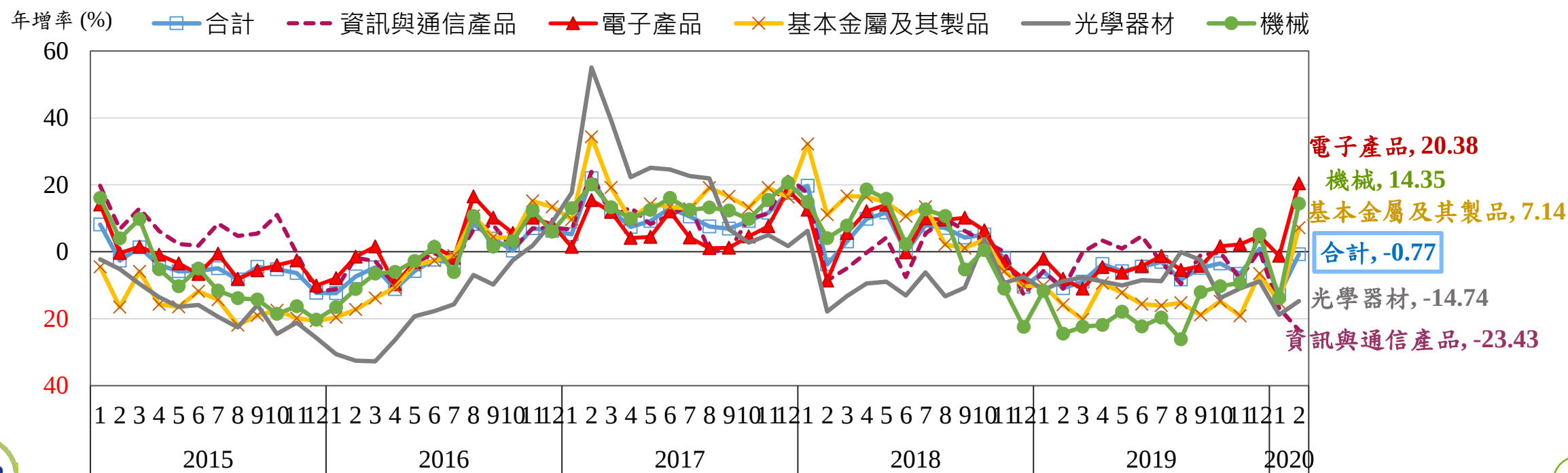
- 109年1~2月工業生產指數103.97、製造業生產指數104.97，與上年同期比較，工業生產增加7.85%，製造業增加8.27%。
- 四大業與上年同期(2019年1~2月)比較，除資訊電子工業年增22.58%，其餘生產指數年增率都呈負值，如民生工業-5.79%、金屬機電工業-5.20%。
- 以主要中行業別觀察，1~2月年增率以電子零組件業(22.40%)成長幅度最大，其中積體電路業更達38.11%。



資料來源：經濟部統計處。

外銷訂單

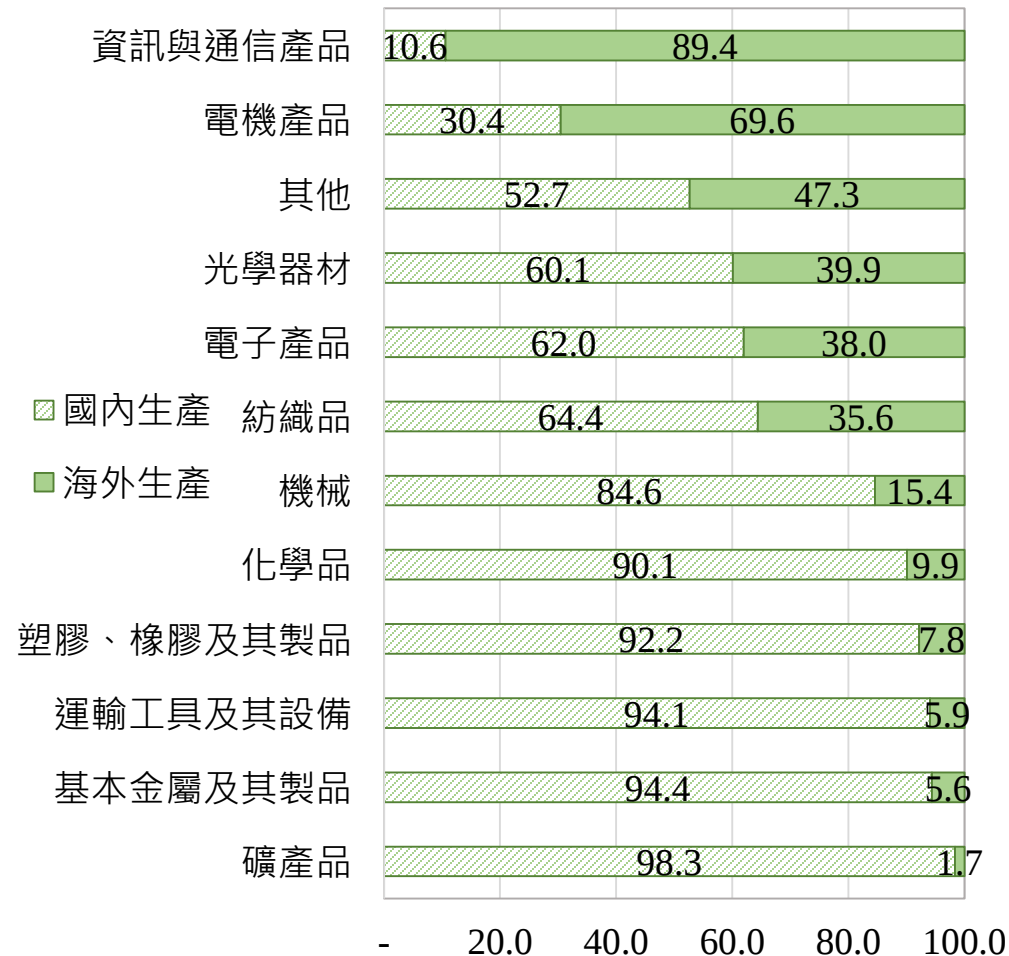
- 因肺炎疫情升溫，1~2月外銷訂單639.8億美元，較上月減18.8%，較上年同期減7.8%。
- 各貨品均受肺炎疫情影響，其中資訊通信產品因筆電、手機及伺服器接單減少，年減19.6%；電子產品因半導體高階製程具競爭優勢，5G 通訊等新興科技應用對電子零組件需求增加，年增7.7%；光學器材因面板價格仍低於上年同期，加上疫情影響部分業者在中國大陸生產線停工，及背光模組接單減少，致年減17.0%。
- 另因廠商海外生產比已下降至40.7%，為2006年以來同月最低。1~2月年均為44.71%，為2006年以來同期最低。



外銷訂單國內生產與海外生產之占比

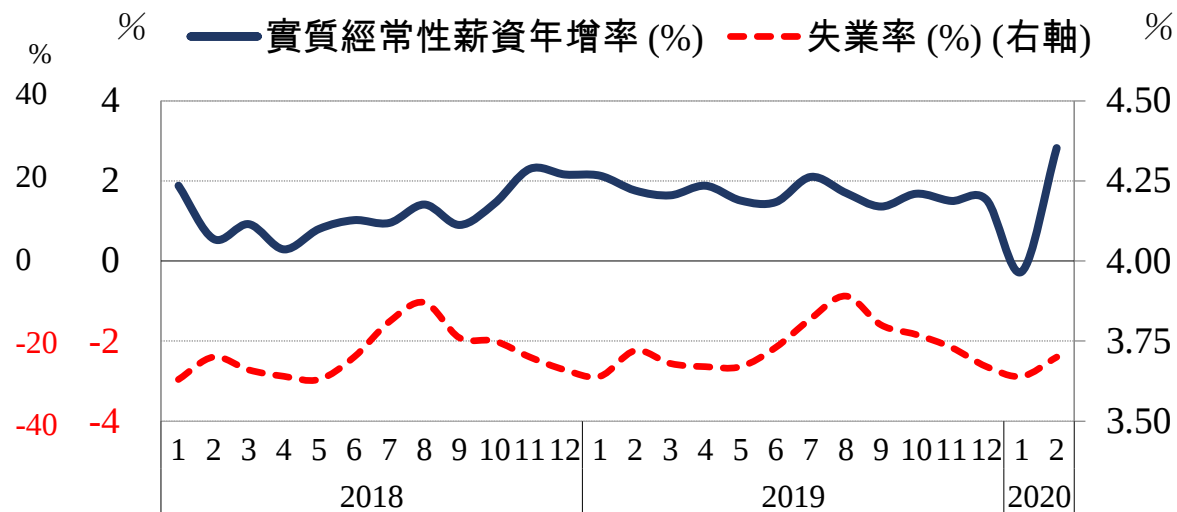
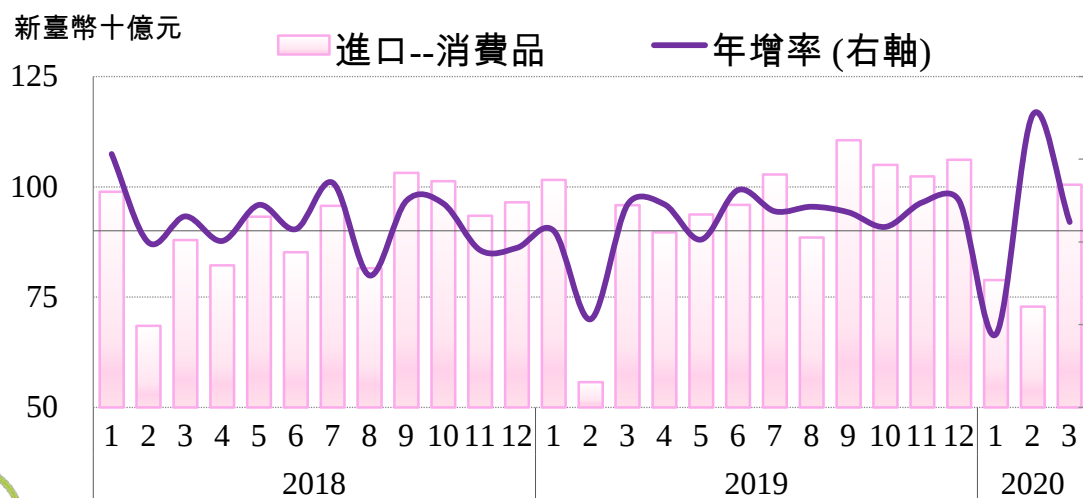
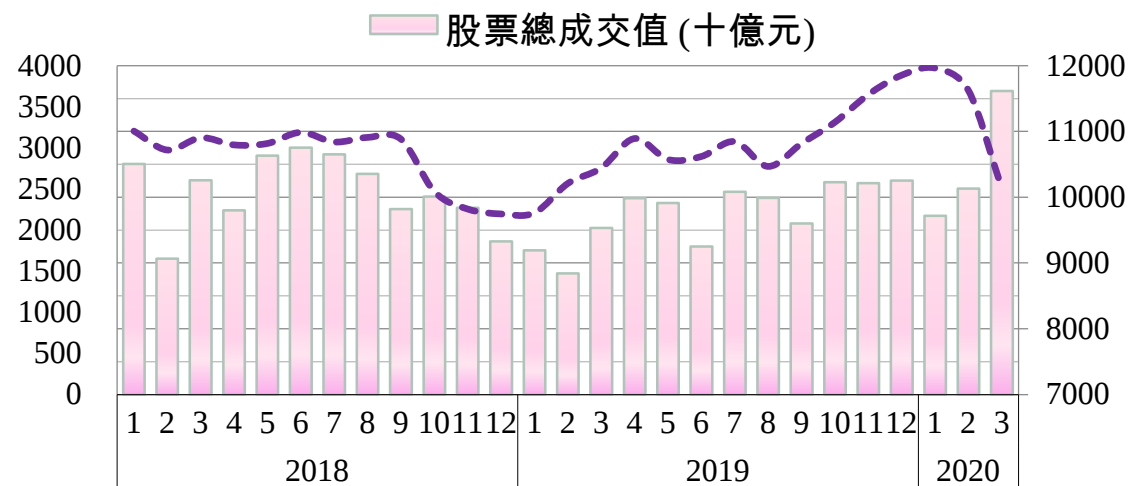
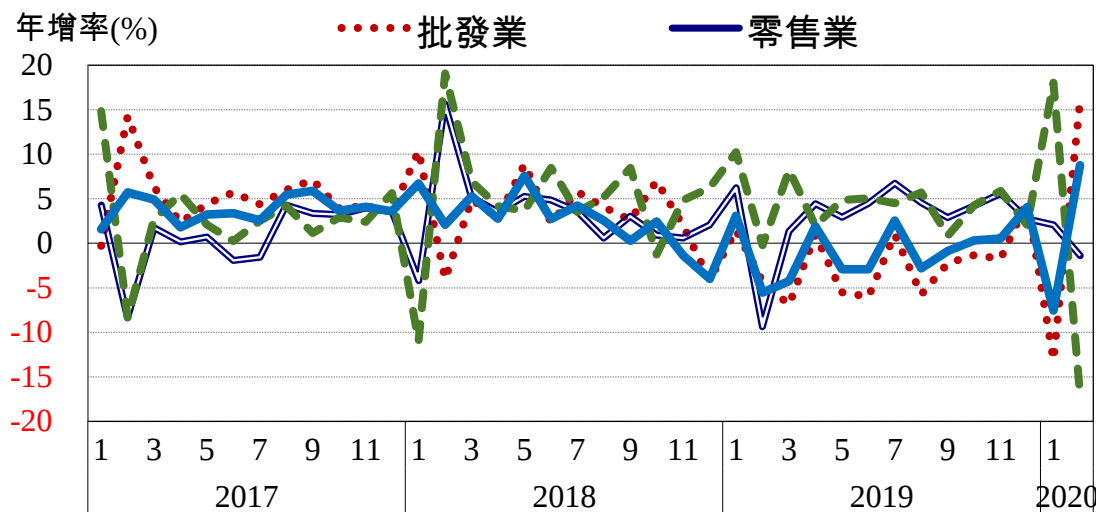
項目別		年 月	2002	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020 1-2月
國內生產比 (%)			80.72	49.57	44.92	45.83	46.81	47.87	47.70	55.29
海外 生產 比 (%)	貨品類別總計		19.28	50.43	55.08	54.17	53.19	52.13	52.30	44.71
	化學品		1.91	20.17	21.06	19.16	17.09	14.78	13.49	9.92
	塑膠、橡膠及其製品		9.65	18.62	14.23	10.36	8.56	8.40	9.36	7.79
	紡織品		13.97	21.77	28.47	30.22	31.75	32.79	35.21	35.62
	基本金屬及其製品		8.85	14.45	14.71	13.10	9.11	8.82	7.12	5.63
	電子產品		15.09	49.46	50.78	46.97	45.46	44.63	44.84	38.0
	機械		15.23	21.91	20.42	16.04	13.60	14.02	14.93	15.44
	電機產品		31.41	58.60	66.99	70.59	74.11	74.31	74.94	69.58
	資訊與通信產品		34.29	84.82	92.56	93.38	93.53	93.95	91.80	89.38
	運輸工具及其設備		6.28	4.56	3.87	3.75	4.48	5.39	6.42	5.94
	光學器材		32.40	56.62	50.85	47.33	45.66	43.13	41.94	39.88
	其他		21.68	49.71	61.34	60.14	59.07	59.34	56.72	47.32

2020年1-2月外銷訂單生產比率 (%)



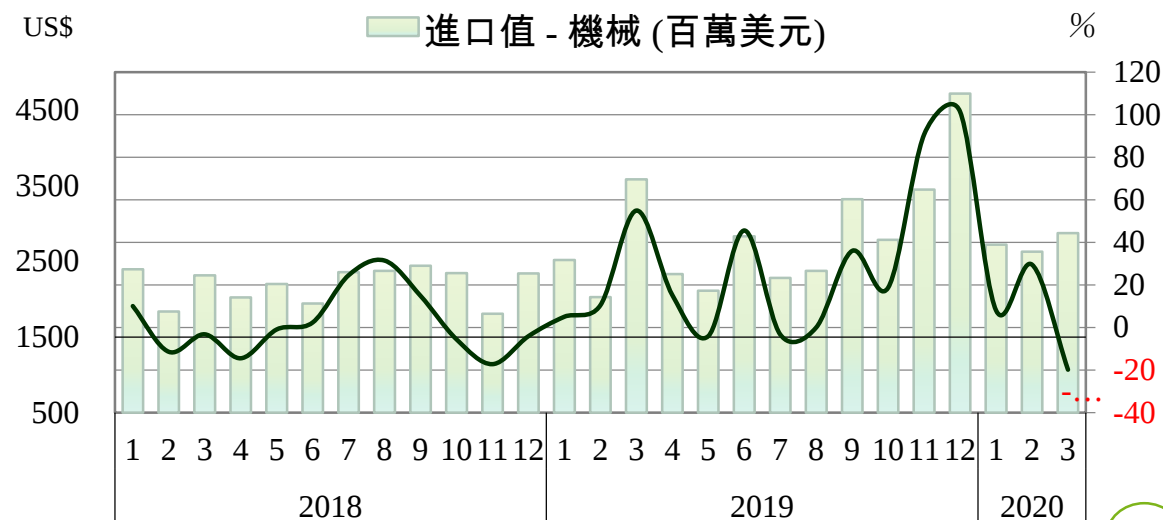
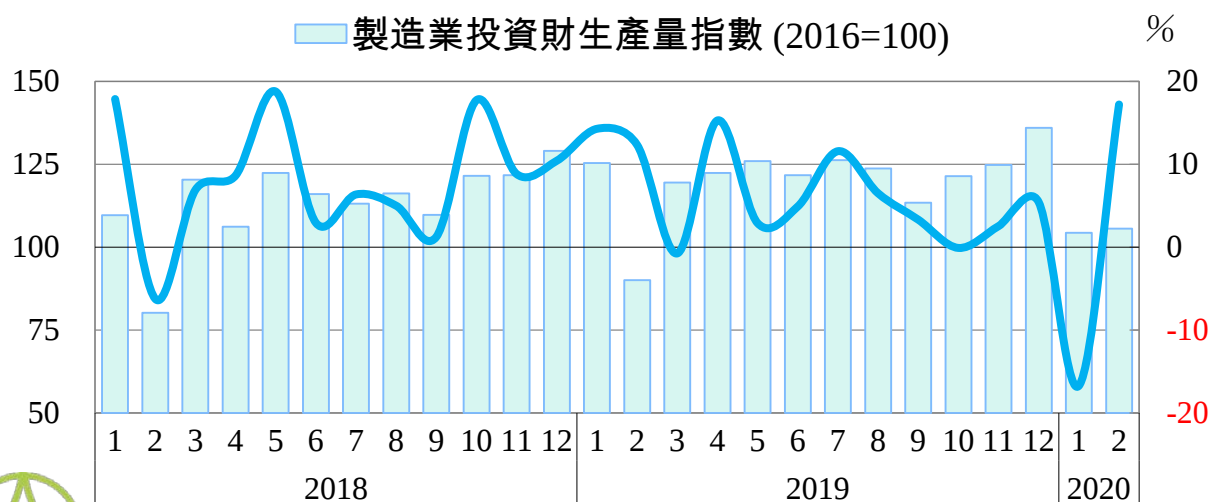
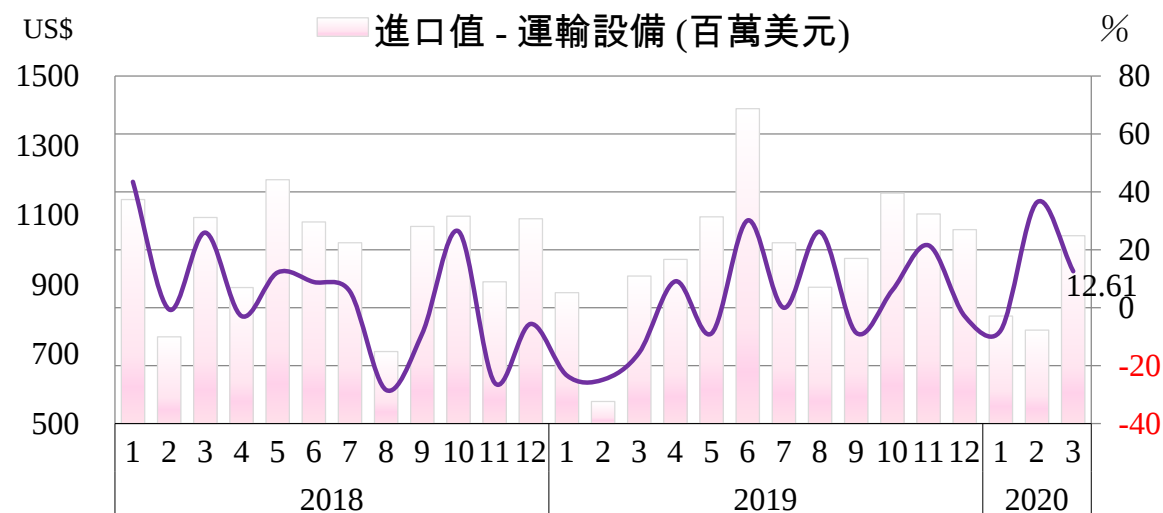
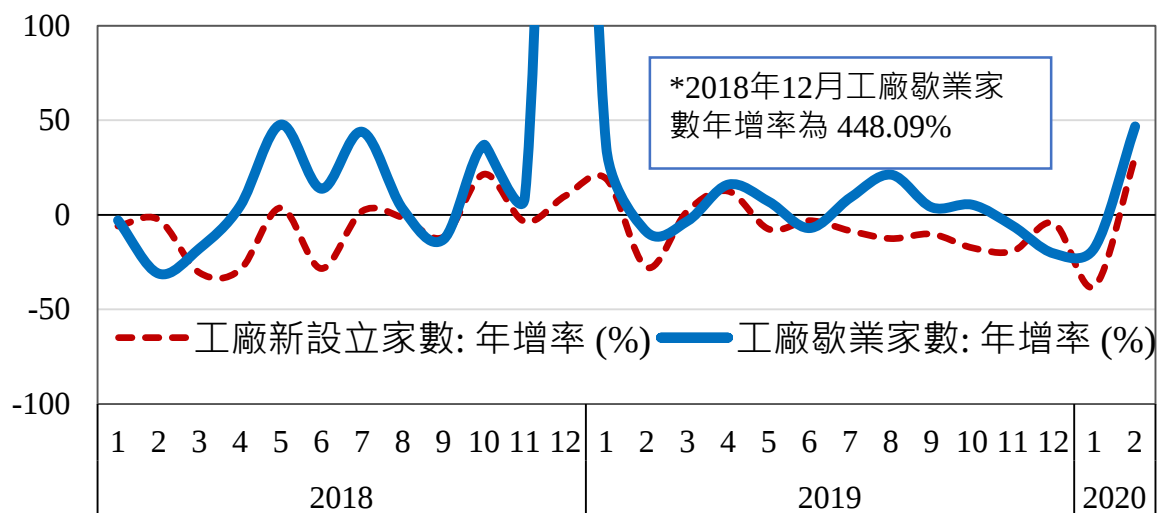
資料來源：經濟部統計處。

民間消費相關指標



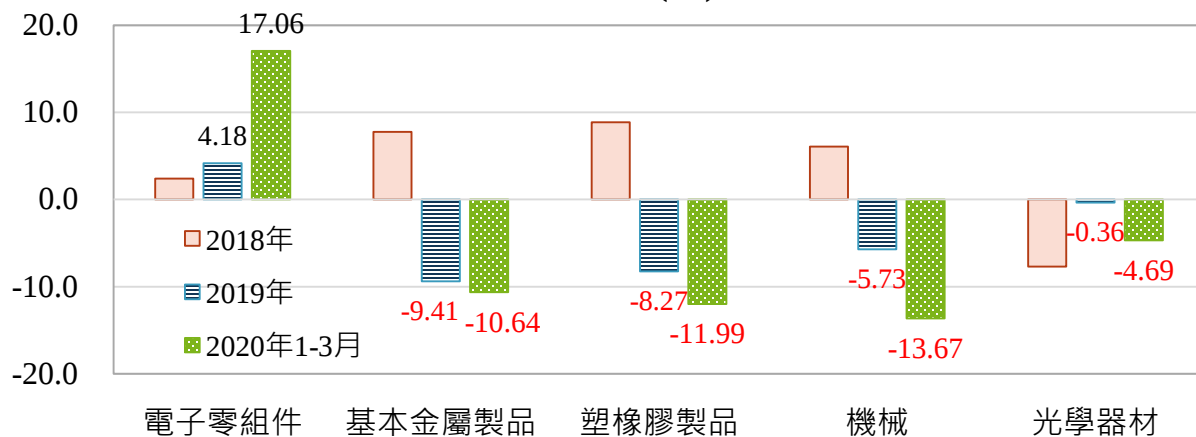
資料來源：經濟部統計處；財政部統計處。

國內投資相關指標

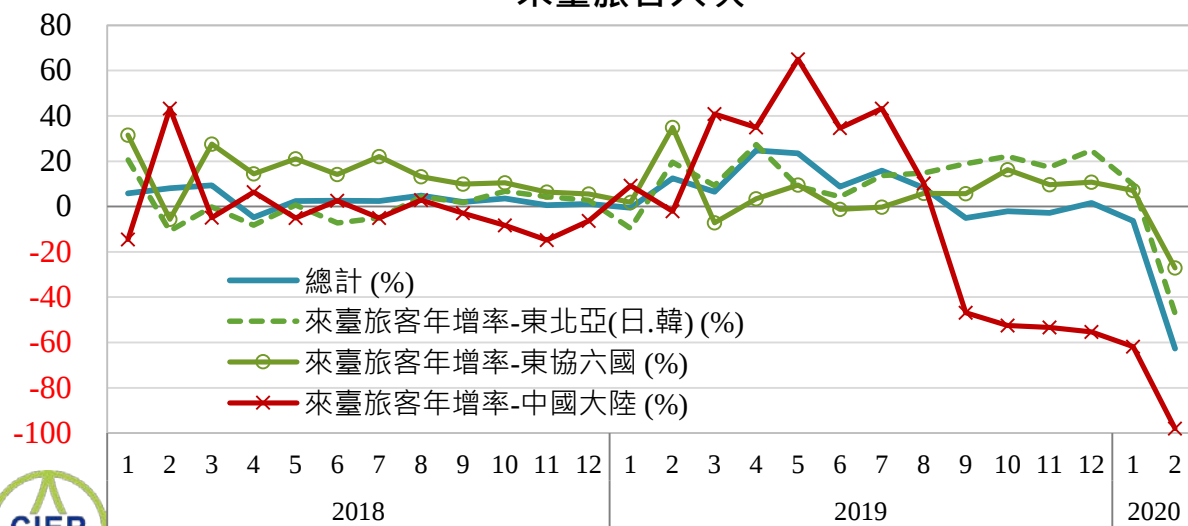


商品與服務輸出(臺幣計價)

主要出口貨品成長率(%)--以臺幣計價



來臺旅客人次



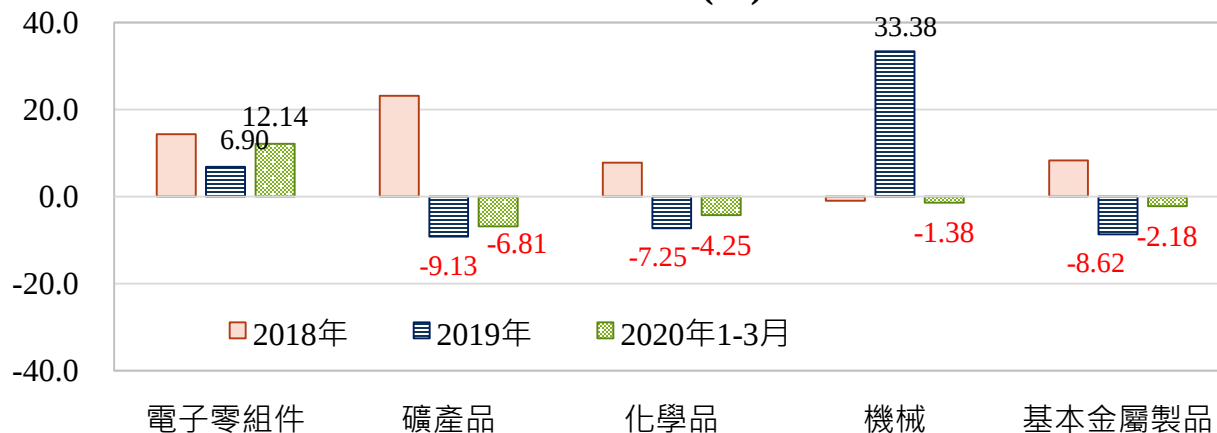
對主要出口國家或地區之成長率 (%)

國家或區域 (占比%)	出口 (以臺幣計價)				出口 (以美元計價)
	2017	2018年	2019年	2020年1-3月	2020年1-3月
總計	6.92	4.84	1.13	1.13	3.71
中國大陸及香港 (39.4%)	9.62	5.24	-1.68	4.01	6.66
東協十國 (16.7%)	7.89	-1.68	-4.72	3.02	5.64
日本 (7.5%)	0.39	9.93	4.78	0.96	3.53
美國 (14.0%)	4.08	6.48	20.06	1.56	4.15
歐洲 (9.0%)	4.97	7.14	-2.29	-6.70	-4.32

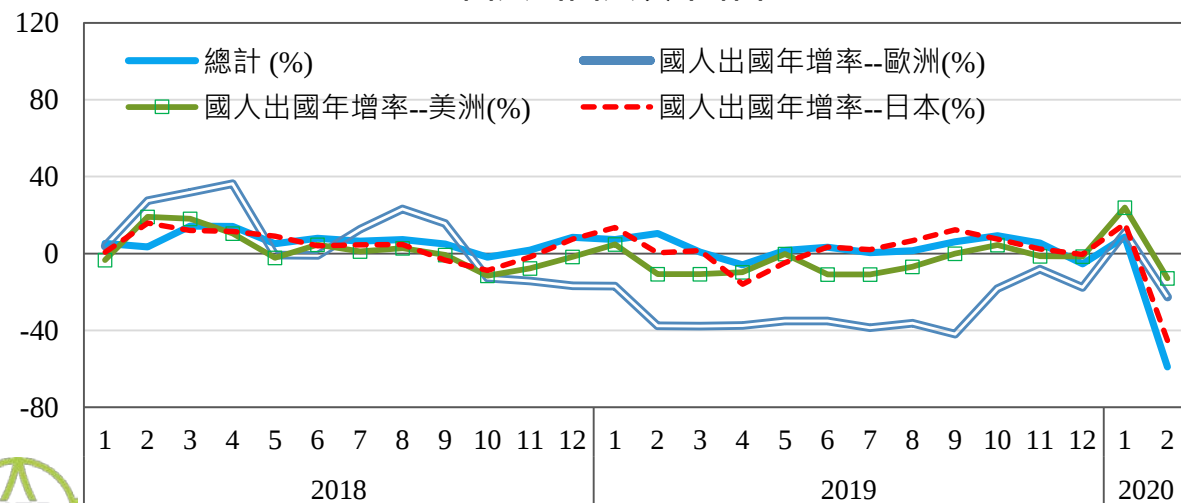
- 2019年來臺旅客人數為 1,186萬人，連續第五年站上千萬人次大關。
- 由於肺炎疫情採取限制入境措施，2020年1-2月來臺旅客為117萬人，較上年同期減少35.83%；其中，2月來臺旅客人次僅35.7萬人，較上年同月減少62.63%。
- 1-2月國人出國人數201.5萬人，較上年同期減少27.20%。

商品與服務輸入(臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)-以臺幣計價



國人出國人次年增率



自主要進口國家或地區之成長率 (%)

國家或區域	進口 (以臺幣計價)				進口 (以美元計價)
	2017	2018年	2019年	2020年1-3月	2020年1-3月
合計	6.29	9.33	2.91	0.92	3.48
中國大陸與香港	7.44	6.03	8.62	-1.24	1.27
東協十國	8.08	10.06	3.83	7.64	10.38
日本	-2.41	4.08	2.38	2.75	5.36
美國	-0.05	13.66	7.83	4.55	7.20
歐洲	2.59	9.03	8.39	-5.87	-3.49
中東	18.50	23.01	-10.46	-8.23	-5.85

三、臺灣總體經濟金融面指標走勢

- Fed於3月兩次突襲式降息，以及屢次股市熔断「Circuit breaker」，造成全球股匯市波動劇烈。
- 新冠肺炎疫情擴及全球，各國多以寬鬆貨幣政策應對；臺灣央行3月理監事會宣布降息1碼，重貼現率降至1.125%，終止連十四凍。
- 疫情發展，造成國際原物料與大宗物資之需求下降，造成相關價格急墜。國內第1季躉售物價（WPI）較上年同期跌 5.03%，而CPI年增率則為0.56%，與2019年全年物價漲幅相仿。

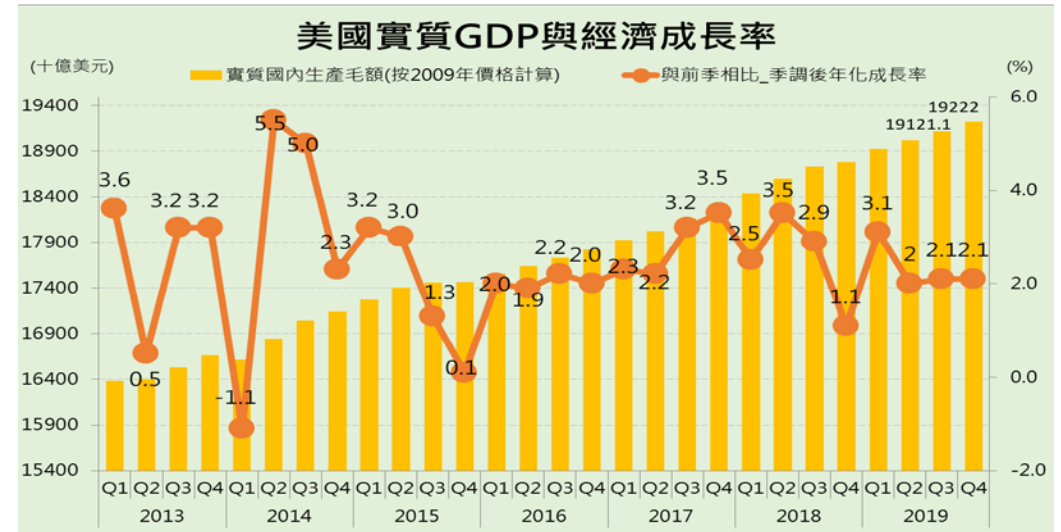
美元指數

➤ 判斷美元指數走勢主要三面向：

美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）與美元指數組成之六國貨幣表現。

一、美國經濟指標表現——疫情造成美國經濟急降

- 亞特蘭大聯邦儲備銀行發布之高頻即時預測資料（GDPNow），截至3月25日發布之美國Q1 GDP 皆維持在3%以上。惟4月起隨指標之陸續發布，逐次下修，由4/1之2.2%，屢經下修至4/15為 - 0.3%。惟GDPNow官網仍表示模型無法暫時未考量疫情對經濟的衝擊。
- 美國供應商管理協會（ISM）3月PMI 為49.1%，雖優於市場預期之46%，但最領先反應的新增訂單指數由49.8%急降至42.2%，創11年新低。ISM主席菲奧雷（Timothy Fiore）認為，疫情和能源的衝擊，已經影響到所有製造業。工人被迫在家、缺料造成停產，封鎖措施可能讓疫情更嚴峻。ISM NMI也由57.3%滑落至52.5%，創 2008 年以來最大跌幅。



資料來源：Bureau of Economic Analysis，中經院整理 2020/4/13。



資料來源：Federal Reserve Bank of Atlanta，中經院整理 2020/4/13。

美元指數

➤ 判斷美元指數走勢主要三面向：

美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）、美元指數組成之六國貨幣表現

一、美國經濟指標表現——

美國經濟指標	2020年3月	2020年2月	2020年1月	概述
非農就業新增人口 ¹	-70.1萬人	27.3萬人	27.3萬人	3月份數據-70.1萬人，遠高於市場預期的10萬人，創下2009年3月以來最大單月就業人口減少紀錄。 疫情爆發前美國2月新增非農就業近兩年最佳
失業率	4.40%	3.50%	3.60%	3月失業率為4.4%，較前月增加0.9個百分點，創近40多年來單月最大增幅。
勞參率	62.70%	63.40%	63.40%	
工資成長率（每小時 / 月增） ¹	0.39%	0.28%	0.21%	
工資成長率（年增） ¹	3.10%	2.96%	3.08%	與去年同期相比平均時薪增加3.10%。
每週工時	34.2小時	34.4小時	34.3小時	
美國物價指標	月增	年增	概述	
CPI (3月/2月)	-0.4%/0.1%	1.5%/2.3%	3月CPI月減-0.4%， 2015年1月以來的最大跌幅 。 核心CPI 月減0.1%，為2010年1月以來首次衰退	
核心CPI(3月/2月)	-0.1%/0.2%	2.1%/2.4%		
個人消費支出（PCE）物價指數（2月）	0.10%	1.79%	2月核心PCE物價指數月增0.1%；年增1.82%。	
核心個人消費支出（PCE）物價指數（2月）	0.20%	1.82%		
工業生產（2月）	0.56%	0.04%	美國2月工業生產年增率為0.04%，較上個月增加了0.56%。	

資料來源：Bureau of Economic Analysis、Federal Reserve Board、Bureau of Labor Statistics，中經院整理至2月。

註1：非農就業新增人口、工資成長率（每小時 / 月增）、工資成長率（年增）為中經院依上述資料來源自行設算並取至小數點第1~2位。

美元指數

➤ 判斷美元指數走勢主要三面向：

美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）、美元指數組成之六國貨幣表現

二、美國貨幣政策動向——於2020年3月間，突襲式接連降息，連降6碼，使政策利率來到0至0.25%的目標區間，並於3月底再加碼無上限之購債計畫。

- Fed 3月3日盤中宣布調降聯邦資金利率2碼；3月15日宣布調降基準利率4碼，來到0%-0.25%目標區間，並推出7000億美元的量化寬鬆措施。
- 3月9日美股觸發史上第二次熔断，短短十天內共有四次熔断發生。
- 美元指數近三年首次突破103，部分反映全球企業仍然需要美元現金部位以因應一定的流動性風險，同時也反映市場恐慌。多項原物料期、現貨價急跌。
- 3月23日Fed推無限制QE，美元漲勢暫停，部分跌深金融商品回漲。4月13日美元指數約落在99.34左右



資料來源：Investing.com · 中經院整理 2020/04/14。

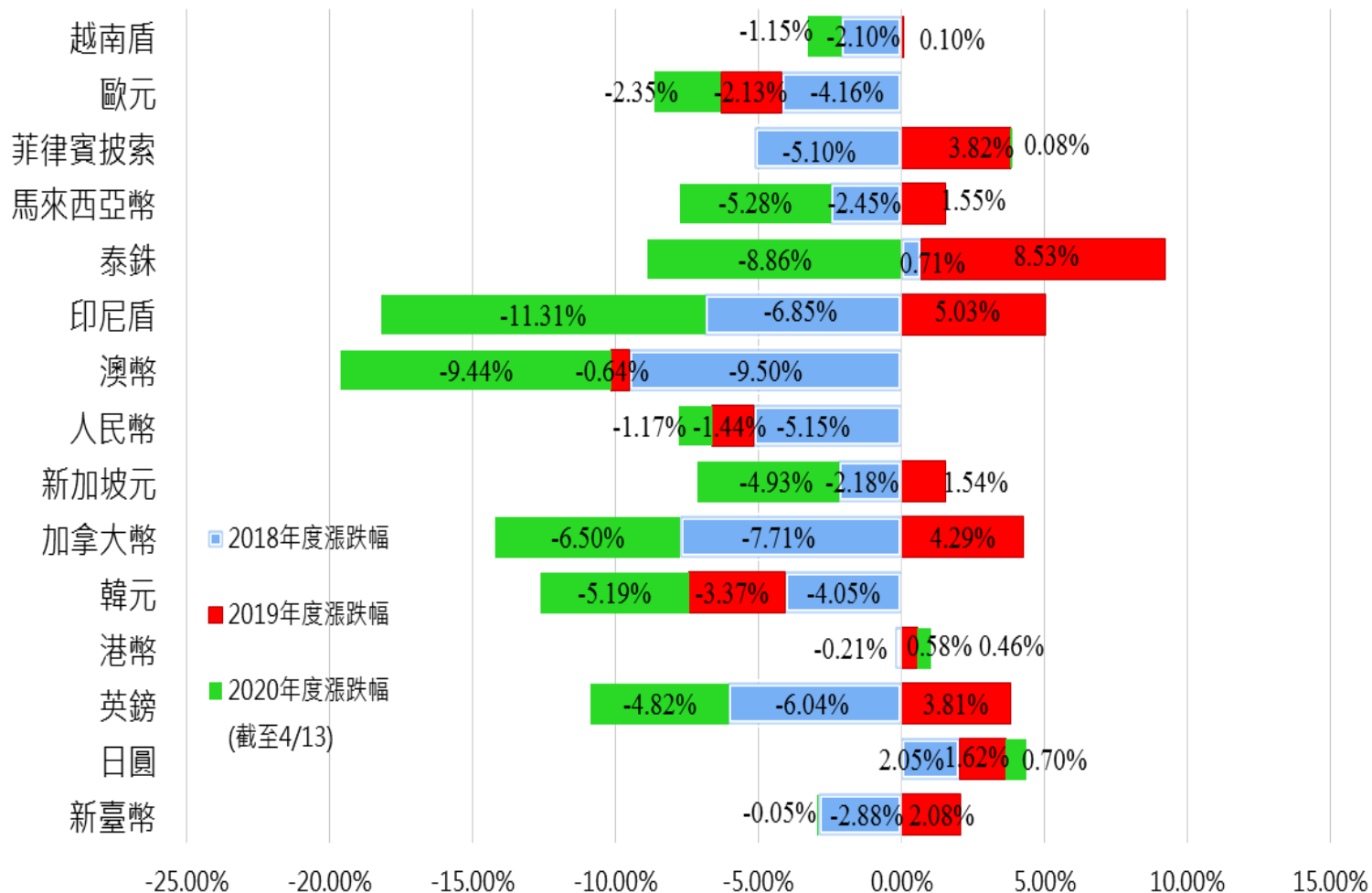
匯率走勢

➤ 各國貨幣表現

- 因疫情衝擊，避險資金湧入美元，3月19日英鎊兌美元一度現1.1459美元，幾乎與2016年英國脫歐公投時期前後相當。
- 2020年初美中關係和緩，雙方第一階段貿易協議順利簽署，人民幣兌美元匯率離岸、在岸市場同步走升，一度來到6.8447以及6.8399。不過隨肺炎疫情致使封城頻傳以及延後開工，人民幣兌美元快速回貶，4月3日一度貶破7.11。惟隨疫情趨緩，人民幣今年以來兌美元匯率走勢在亞州貨幣中相對持穩。
- 受美元強勢影響，外資資金流出，多數國家對美元匯率亞太地區國家對美元匯價，多呈貶值，並以亞太地區，如印尼盾、澳幣、泰銖等，跌幅較深。

各國貨幣兌美元升(正值)貶(負值)

單位：%



資料來源：中央銀行，中經院整理 2020/4/14。

利率政策與走勢-新冠肺炎疫情，各國以降息政策救市

- 中國人行自2020年1月以來三次降準（1/1、3/16與4/3）共釋出17,500億人民幣；4月3日宣布對中小銀行定向降準，分4/15與5/15兩次實施，各次下調0.5個百分點，釋放長期資金約4,000億人民幣。另外，宣布4月7日起將金融機構在央行超額存款準備金利率為0.72%降至0.35%，是2008年以來首次調整。
- 2月起，陸續有國家調降利率，如巴西央行(2/5，降息1碼)，中國人民銀行(2/20，1年期貸款市場報價利率（LPR）從4.15%降至4.05%)。
- 3月以來陸續有美國聯準會（Fed，3/4；3/16，共降息6碼）；澳大利亞央行(3/3&3/19，各降息1碼)；馬來西亞(3/3，降息1碼)；英國央行(3/11，降息2碼)；南韓央行(3/16，降息2碼)；紐西蘭(3/16，降息3碼)；巴西(3/18，降息2碼)，英國央行(3/19，利率下調15個基準點)，印度央行(3/17，調降3碼)。

雖然各國多推出寬鬆貨幣政策，但經濟成長率仍多持續下修。

世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

單位：(%)	官方利率 (Policy Interest Rate)		CPI		GDP		
	2019/3	2020/3	2020(f1)	2020(f2)	2019	2020(f1)	2020(f2)
台灣	1.38	1.13	0.46	0.29	2.71	1.05	-1.65
美國	2.41	1.34	1.48	0.68	2.33	-0.18	-5.38
日本	-0.04	-0.04	-0.07	-0.29	0.67	-0.79	-2.53
英國	0.75	0.10	0.17	0.17	1.40	-0.73	-4.29
歐元區	0.00	0.00	0.59	0.41	1.21	-1.46	-4.52
澳大利亞	1.50	0.25	1.74	1.79	1.85	1.65	1.39
中國	4.35	4.05	3.38	3.40	6.14	3.92	2.04
南韓	1.75	0.75	1.16	1.16	2.01	0.21	-0.06
印度	6.25	4.40	4.95	4.49	4.96	5.09	2.08
巴西	6.50	3.75	3.07	3.47	1.09	-0.96	-4.48
紐西蘭	1.75	0.25	1.79	1.63	2.31	2.20	1.27
馬來西亞	3.25	2.50	2.11	2.11	4.34	3.12	2.55

官方利率資料來源：IHS Markit官方資料，2020/03/18發布

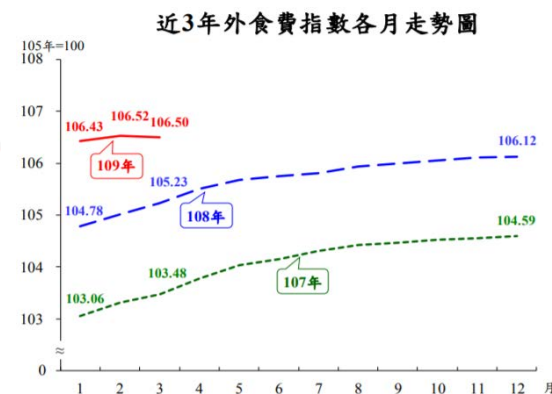
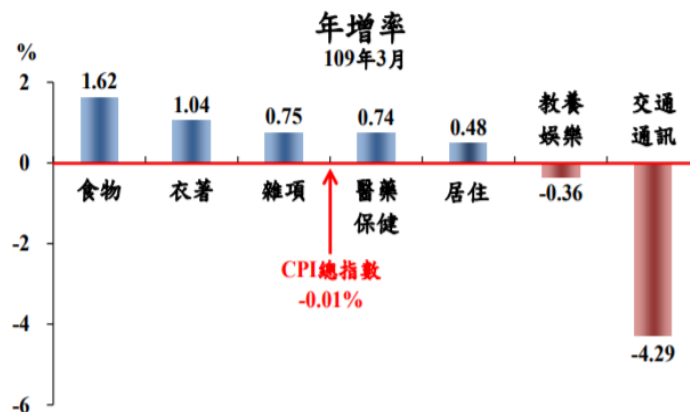
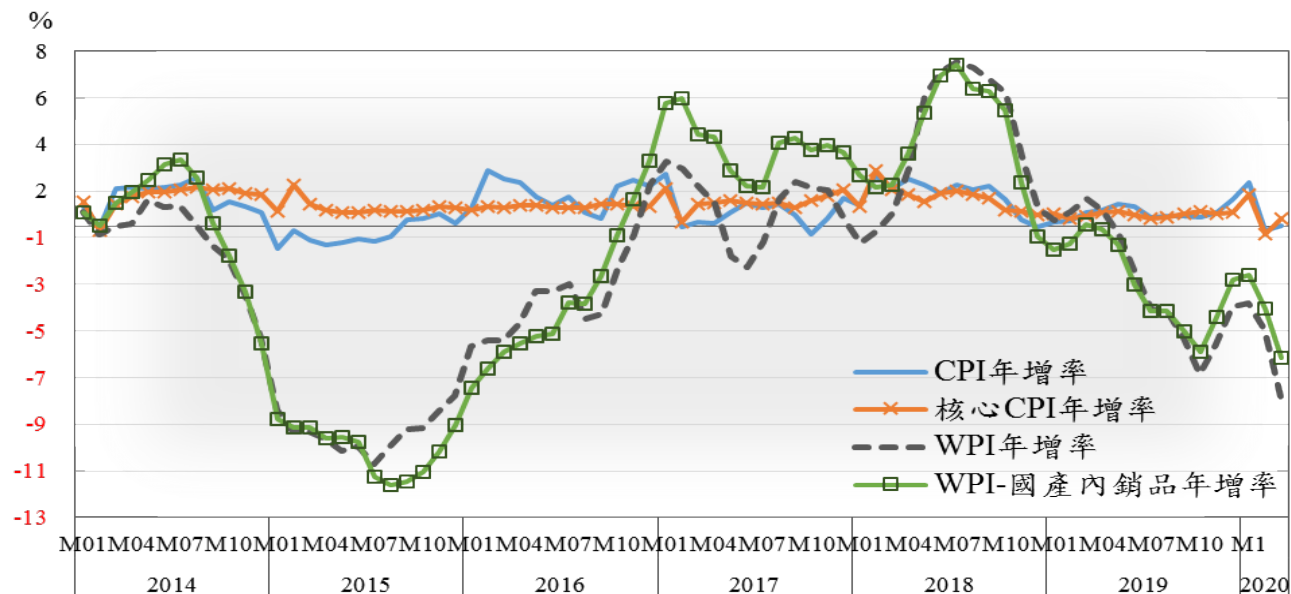
CPI, GDP 資料來源：IHS Markit官方資料，2020/04/07發布

註1：f1為3/18資料，f2為4/7資料

註2：台灣3/20由1.375調降至1.125、英國3/19由0.25調降至0.1、澳大利亞3/19由0.5調降至0.25、印度3/27由5.15調降至4.4、巴西3/18由4.25調降至3.75、紐西蘭3/16由1.0降至0.25

物價相關走勢

- 主計總處3月物價新聞稿指出，2020年3月消費者物價指數（CPI）較上月跌0.45%、較上年同月跌0.01%，今年1-3月平均則較上年同期漲0.55%。
- 與上月相比，七大類商品中以交通及通訊類較上月下跌2.07%為最高，主因國際油價大跌致使油料費下跌12.15%。扣除蔬菜水果與能源後之總指數(即核心CPI)，則較上年同月漲0.34%。
- 3月外食費指數較2月略為走跌，但仍較去年同期漲1.21%，致使食物類占CPI權重較高的低所得家庭之CPI較上年同月漲0.27%。
- 3月份躉售物價（WPI）較上月跌2.56%、較上年同月跌7.32%，累計1-3月平均較上年同期跌5.03%。進口物價指數以新台幣計價較上年同月跌9.76%，若剔除匯率變動因素以美元計價較上年同月跌7.70%。



四、臺灣經濟預測

- 在肺炎疫情肆虐全球的情形下，臺灣2020年經濟成長預測值為1.03%，略高於1.0%，較2019年之2.71%，減少1.68個百分點。
- 2020年成長模式「內外皆冷」，國內需求貢獻0.64個百分點；國外淨需求貢獻約0.39個百分點。
- 2020年全年固定資本形成年增1.27%；民間投資成長 -0.34%；較2019年之9.13%、9.61%，減少7.86、9.95個百分點。
- 受疫情影響，2020年民間消費預估成長0.16%，較2019年之2.13%減少1.97個百分點。
- 2020年CPI年增率預估值約為0.58%，將較2019年之0.56%，增加0.02個百分點。

臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2020年				2019年	2020年	2021年
	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質 GDP	4,602.40	4,691.29	4,899.58	5,143.23	19,140.23	19,336.50	19,842.27
變動百分比	1.83	-0.12	0.52	1.86	2.71	1.03	2.62
每人平均 GNI(US\$)	6,923.84	6,708.30	6,715.11	7,331.07	26,699.92	27,678.32	28,546.23
變動百分比	5.02	3.00	3.64	3.04	0.55	3.66	3.14
民間消費	2,434.23	2,365.25	2,435.30	2,501.45	9,720.81	9,736.24	9,974.13
變動百分比	0.89	-1.20	-0.29	1.21	2.13	0.16	2.44
固定資本形成	999.35	1,035.63	1,094.27	1,191.95	4,266.96	4,321.20	4,474.41
變動百分比	1.53	-0.85	1.26	2.97	9.13	1.27	3.55
民間投資	867.10	848.45	905.33	881.64	3,514.37	3,502.52	3,629.89
變動百分比	0.77	-2.57	-0.34	0.80	9.61	-0.34	3.64
財貨與服務輸出	3,026.19	3,101.32	3,272.38	3,439.91	12,578.85	12,839.80	13,187.01
變動百分比	3.88	1.24	1.38	1.94	1.24	2.07	2.70
財貨與服務輸入	2,458.41	2,435.53	2,552.41	2,722.21	9,982.96	10,168.56	10,429.79
變動百分比	3.15	0.84	1.30	2.16	0.79	1.86	2.57

臺灣經濟預測(2/2)

新臺幣十億元	2020年				2019年	2020年	2021年
	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季	實際值	預測值	預測值
海關出口, 億美元	786.95	822.59	860.35	888.80	3,291.94	3,358.70	3,485.64
變動百分比	3.71	1.16	1.26	2.13	-1.44	2.03	3.78
海關進口, 億美元	691.72	708.10	725.18	772.75	2,856.94	2,896.94	3,006.78
變動百分比	3.48	0.69	0.42	1.27	0.32	1.40	3.79
WPI(2016=100)	97.49	100.79	103.69	101.19	102.20	100.79	102.14
變動百分比	-5.03	-2.78	1.10	1.28	-3.61	-1.38	1.34
CPI(2016=100)	102.40	103.24	103.68	103.24	102.55	103.14	104.00
變動百分比	0.56	0.52	0.76	0.47	0.56	0.58	0.83
M2	46,536	46,899	47,047	47,421	45,164	46,976	48,859
變動百分比	4.44	3.95	3.90	3.77	3.46	4.01	4.01
臺幣兌美元匯率	30.15	30.26	30.48	30.49	30.93	30.35	30.66
變動百分比	2.20	2.84	2.37	0.08	-2.53	1.88	-1.03
90天期商業本票	0.52	0.47	0.47	0.47	0.55	0.48	0.49
失業率, %	3.71	3.80	3.99	3.90	3.73	3.85	3.83

臺灣經濟預測 - 2020年模擬情境與結果彙整

預測模擬情境	基準預測	模擬情境(1)	模擬情境(2)	模擬情境(3)	模擬情境(4)
實質GDP(十億新台幣)	19,336.5	19,435.2	19,487.2	19,498.7	18,651.4
實質GDP成長率	1.03	1.54	1.81	1.87	-2.55
每人平均GNI	27,678	27,836	27,919	27,937	26,441
民間消費成長率	0.16	0.23	0.65	0.27	-0.35
固定資本形成成長率	1.27	3.05	3.69	4.10	-5.55
民間投資成長率	-0.34	0.97	1.75	1.81	-8.62
財貨與服務之輸出成長率	2.07	2.05	2.01	2.04	-4.38
財貨與服務之輸入成長率	1.86	2.56	2.51	3.01	-2.83
躉售物價指數年增率	-1.06	-1.06	-1.09	-1.07	-0.48
消費者物價指數年增率	0.58	0.66	0.67	0.71	0.46
M2貨幣存量(日平均)年增率	4.01	4.09	4.10	4.13	3.93
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	30.35	30.33	30.32	30.32	30.65
90天期商業本票利率	0.48	0.48	0.49	0.49	0.47
失業率, %	3.85	3.80	3.79	3.77	4.23

說明：模擬情境(1)：假設2020年第2季~第4季政府擴張支出(政府消費及政府投資每季各增加200億元、100億元，合計900億元)；
 模擬情境(2)：模擬情境(1)再加上疫情轉佳，超乎預期；2020Q4 民間消費較基準預測增加400億元，民間投資增加100億元；
 模擬情境(3)：假設2020年第2季~第4季政府擴張支出(政府消費及政府投資每季各增加500億元、150億元，合計1,950億元)；
 模擬情境(4)：假設全球肺炎疫情至2020年底都未能獲得有效控制。

臺灣經濟預測 - 2020年前後預測比較

預測時間點	2019/4/17	2019/7/17	2019/10/18	2019/12/19	2020/4/17
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	2.42	2.27	2.34	2.44	1.03 ↓
每人平均GNI	26,863	26,291	26,331	28,969	27,678 ↓
民間消費成長率	1.90	1.83	2.09	1.91	0.16 ↓
固定資本形成成長率	4.41	4.15	4.42	4.58	1.27 ↓
民間投資成長率	4.59	4.03	4.19	3.87	-0.34 ↓
財貨與服務之輸出成長率	2.57	2.60	2.64	2.63	2.07 ↓
財貨與服務之輸入成長率	2.51	2.66	3.04	2.81	1.86 ↓
躉售物價指數年增率	1.40	1.39	1.43	1.22	-1.06 ↓
消費者物價指數年增率	1.04	1.11	1.05	1.02	0.58 ↓
M2貨幣存量,日平均	46,443.9	46,535.9	46,532.5	46,523.1	46,975.9 ↑
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	30.72	31.31	31.21	30.94	30.35 ↓
90天期商業本票利率	0.62	0.55	0.55	0.55	0.48 ↓
失業率, %	3.69	3.70	3.70	3.71	3.85 ↑

說明：2015/4/16之後為連鎖法之預測結果。

國內機構對臺灣2020年經濟預測

預測機構及時點		GDP成長率					民間消費 成長率	民間投資成 長率	商品及服務輸 出成長率	商品及服務輸 入成長率	CPI上升 率
		全年	第1季	第2季	第3季	第4季					
中經院	2019年10月	2.34	2.46	2.31	2.29	2.32	2.09	4.19	2.64	3.04	1.05
	12月	2.44	2.64	2.60	2.07	2.45	1.91	3.87	2.63	2.81	1.02
	2020年4月	1.03	1.83	-0.12	0.52	1.86	0.16	-0.34	2.07	1.86	0.58
主計總處	2019年11月	2.72	3.02	2.85	2.65	2.38	2.02	4.05	2.69	2.65	0.71
	2020年2月	2.37	1.80	2.50	2.75	2.40	1.58	3.10	1.73	1.62	0.62
臺經院	2019年11月	2.45	2.76	2.50	2.10	2.46	2.83	3.86	3.30	3.45	1.10
	2020年1月	2.67	3.00	2.70	2.55	2.48	2.05	4.15	2.87	2.91	0.86
寶華	2019年9月	2.20	2.29	2.20	2.25	2.07	2.00	3.08	3.13	3.33	0.83
	2020年3月	1.50	1.10	1.12	1.55	2.18	1.04	2.79	1.27	1.30	0.65

主要機構對臺灣2020年經濟預測

- 2020年經濟成長率預測值介於 **-4.00%~2.37%** ；2020年通貨膨脹率預測值介於 **-0.40%~0.80%** ；
- 2020年臺灣失業率預測值介於 **3.70%~5.20%** ；2020年新臺幣兌美元匯率預測值介於 **29.90元~30.90元** 。

主要機構	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	發布日期	主要機構	失業率 (%)	發布日期	新臺幣兌美元匯率	發布日期
中華經濟研究院 (CIER)	1.03	0.58	2020.04.17	中華經濟研究院 (CIER)	3.85	2020.04.17	30.35	2020.04.17
國際貨幣基金組織 (IMF)	-4.00	0.50	2020.04.14	國際貨幣基金組織 (IMF)	4.40	2020.04.14	--	--
IHS Markit	-1.65	0.29	2020.04.07	IHS Markit	4.06	2020.04.07	30.22	2020.04.07
亞洲開發銀行 (ADB)	1.80	0.40	2020.04.03	Euromonitor Int.	3.70*	2020.03	--	--
經濟學人 (EIU)	-1.90	-0.40	2020.04	經濟學人 (EIU)	5.20	2020.04	30.60	2020.04
J.P. Morgan	0.60	0.10	2020.04	J.P. Morgan	3.80	2020.04	--	--
瑞銀集團 (UBS)	-0.10	0.70	2020.04	瑞銀集團 (UBS)	3.70	2020.04	--	--
元大寶華綜合經濟研究院	1.50	0.65	2020.03.25	元大寶華綜合經濟研究院	--	--	30.36	2020.03.25
Goldman Sachs	0.70	0.30	2020.3.16	Goldman Sachs	3.70	2020.3.16	--	--
Standard Chartered	1.90	0.20*	2020.3.3	法國興業銀行(Société Générale)	3.70*	2020.03	30.90*	2020.03
花旗集團 (Citigroup)	2.20	0.80	2020.3.2	花旗集團 (Citigroup)	3.70	2020.3.2	29.90	2020.3.2
Oxford Economics	0.50*	0.00*	2020.03	Oxford Economics	4.80*	2020.03	30.10*	2020.03
主計總處 (DGBAS)	2.37	0.62	2020.02.12	Fitch Solutions	--	--	30.60*	2020.03



說明：*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於3月發布之調查數據(出版月份為2020年4月，調查期間為2020年3月)。
資料來源：IHS Markit, Apr. 7, 2020；FocusEconomics Consensus Forecast East & South Asia, April 2020；主要機構發布報告。

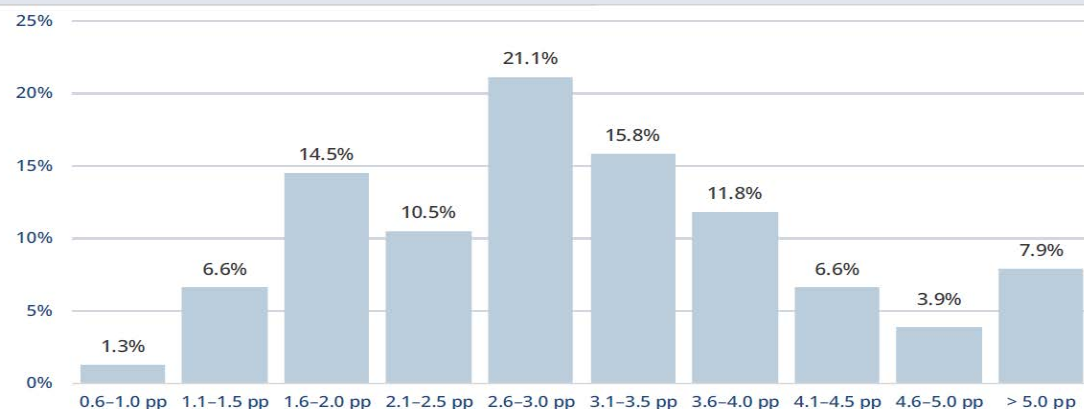


五、主要不確定因素

- 新冠狀病毒肺炎疫情後續發展
- 主要國家成長趨緩、財經政策走向與相關債務影響
- 大宗物資與原物料（含原油）價格走勢
- 國內產業投資動向及政府公共支出變化
- 非經濟因素：地緣政治風險等

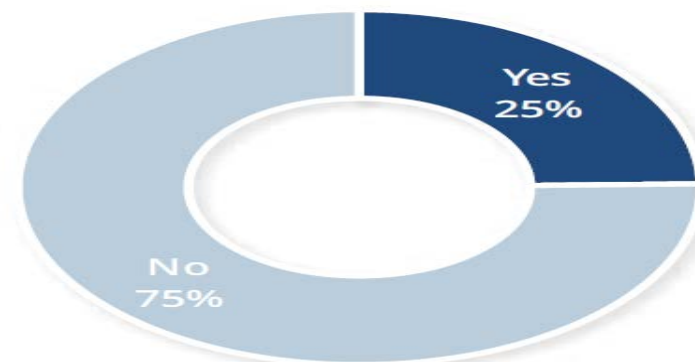
專家問卷調查：FOCUS ECONOMICS

What will be the negative impact of Covid-19 on 2020 global growth in percentage points?



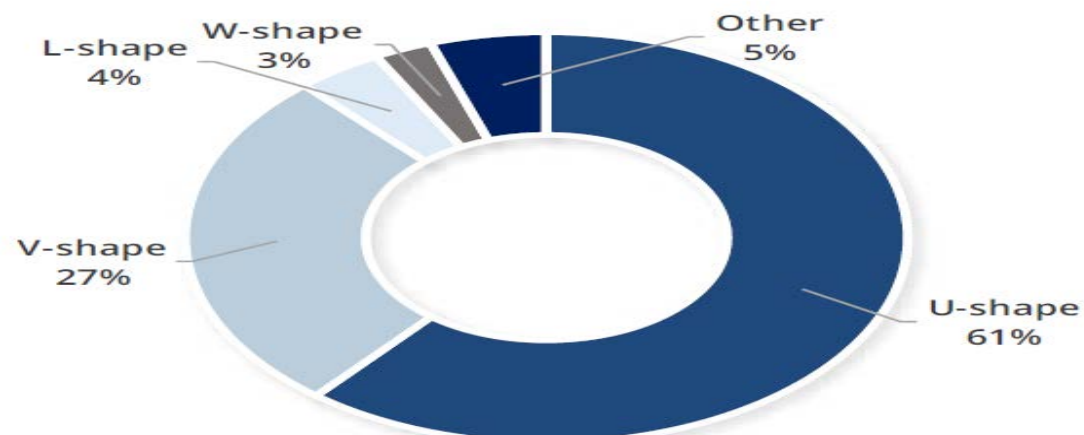
Note: Total responses in %.

Will the coronavirus-induced slump morph into a broader financial crisis?



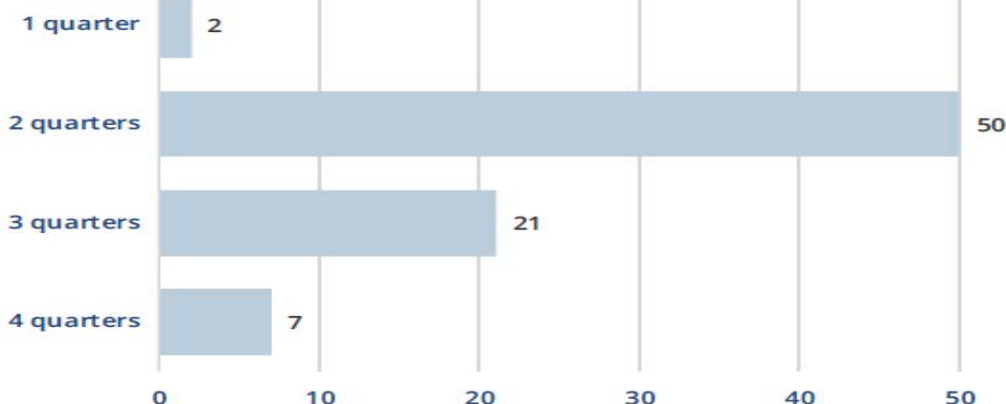
Note: Total responses in %.

What will be the shape of the global economic recovery?



Note: Total responses in %.

For how many quarters will the recession last?



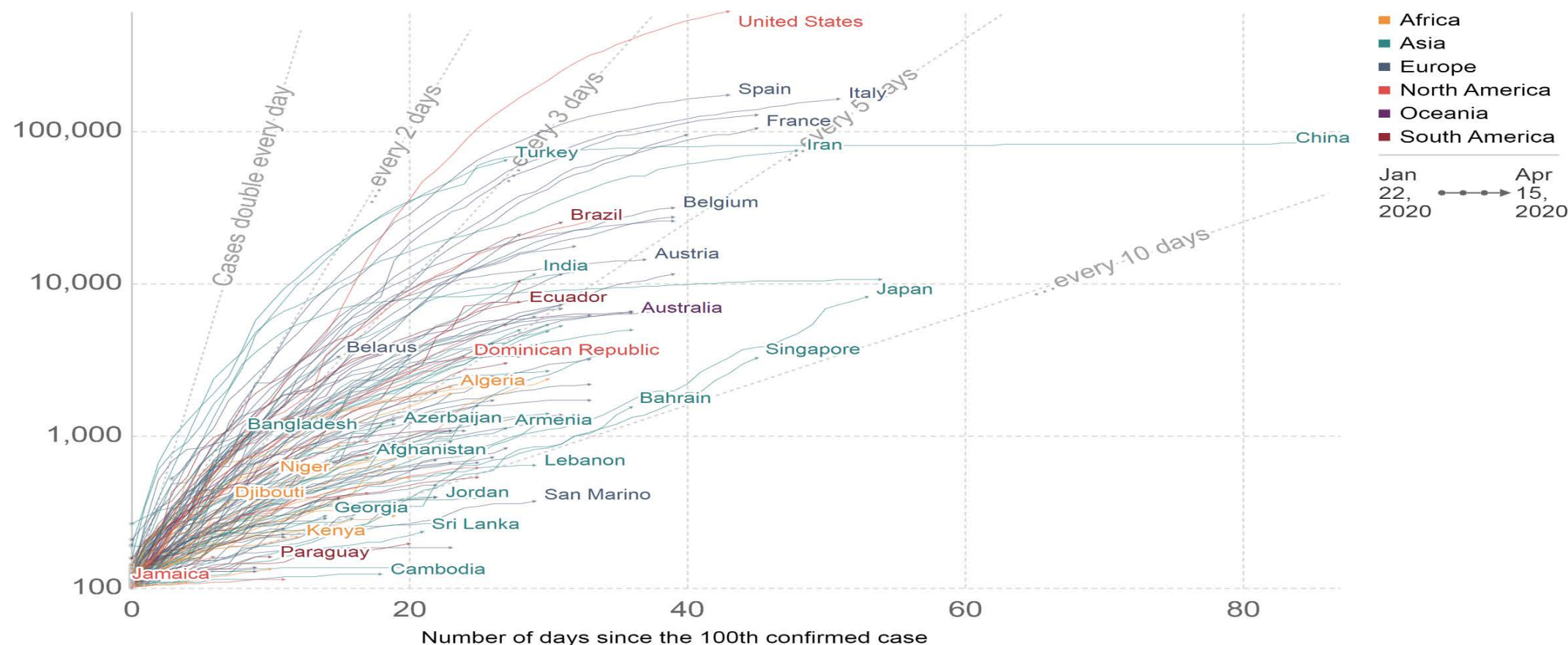
Note: Number of times mentioned by panelists.

全球新冠狀病毒肺炎疫情之確診趨勢圖

Confirmed COVID-19 cases

The number of confirmed cases is lower than the number of total cases. The main reason for this is limited testing.

Our World
in Data



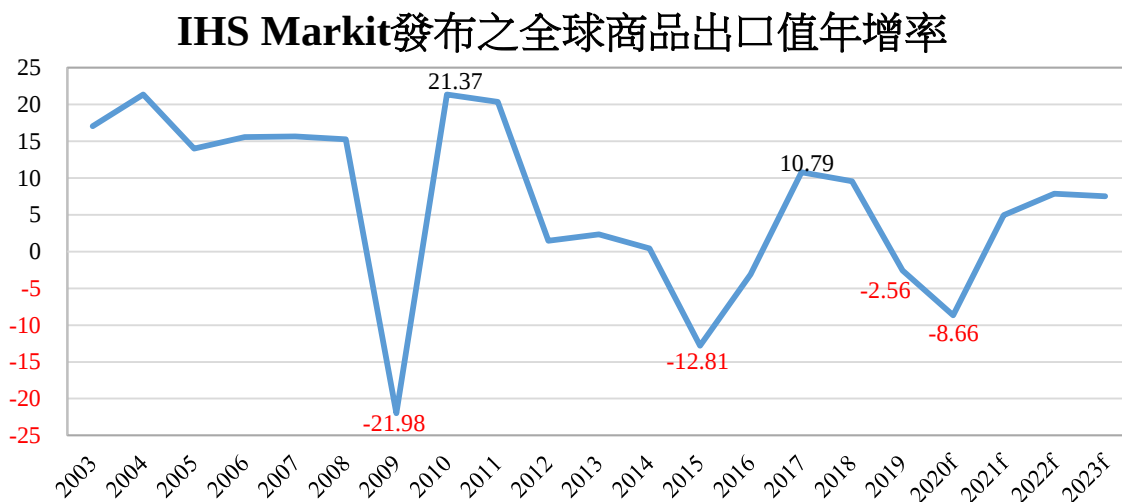
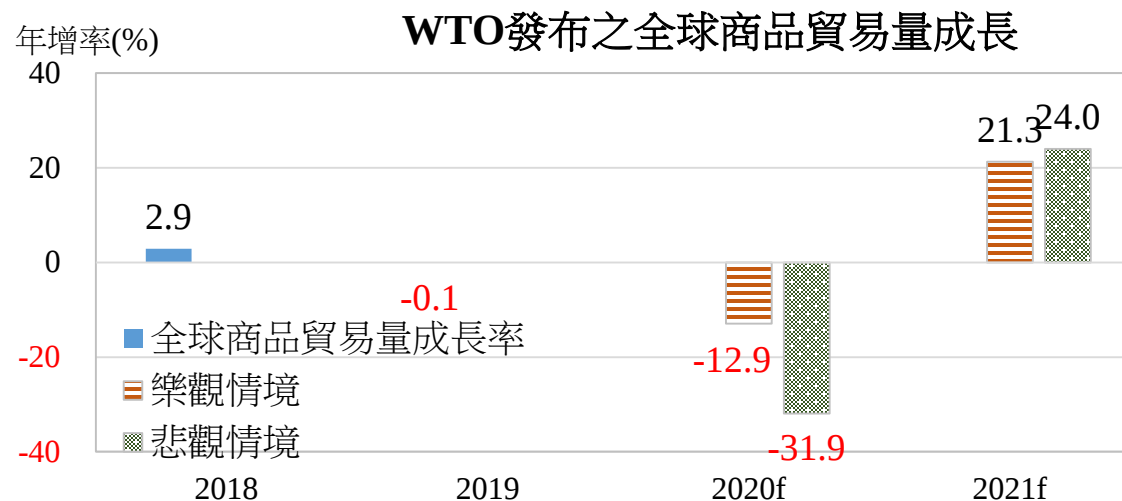
Source: European CDC – Situation Update Worldwide – Last updated 15th April, 11:15 (London time)

OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

資料來源：<https://www.visualcapitalist.com/infection-trajectory-flattening-the-covid19-curve/>

全球貿易活動因疫情而有趨緩

- 美國2020年經濟成長率降至-5.38%、歐元區衰退-4.61%，日本經濟成長率預估值約-3.33%，經濟成長率都呈現衰退% (IHS Markit 2020年4月)。
- 中國大陸經濟走緩，2019年經濟成長率為6.14%，2020年將降為2.04% (IHS Markit 2020年4月)。
- 經濟景氣走勢蕭條，對於商品需求、國際貿易，影響至鉅。如世界貿易組織(WTO)4/8發布之年度預測報告顯示，新冠病毒肺炎疫情將使2020年全球貿易大幅萎縮，在最樂觀的情境下，2020年全球貿易成長將為 - 12.9%，而在悲觀的情境下則可能進一步衰退，年增率為 - 31.9%。最後結果主要取決於疫情會拖多久，以及各國因應對策的有效性。
- IHS Markit於2020年4月發布更新資料，再度下修2020年全球商品出口值年增率至 -7.23% (3月為-2.42%)，因COVID-19疫情使原本已疲弱之國際貿易動能更加惡化。



擴大財政支出及調降政策利率因應疫情衝擊之國家與央行

擴大財政支出因應疫情衝擊之國家

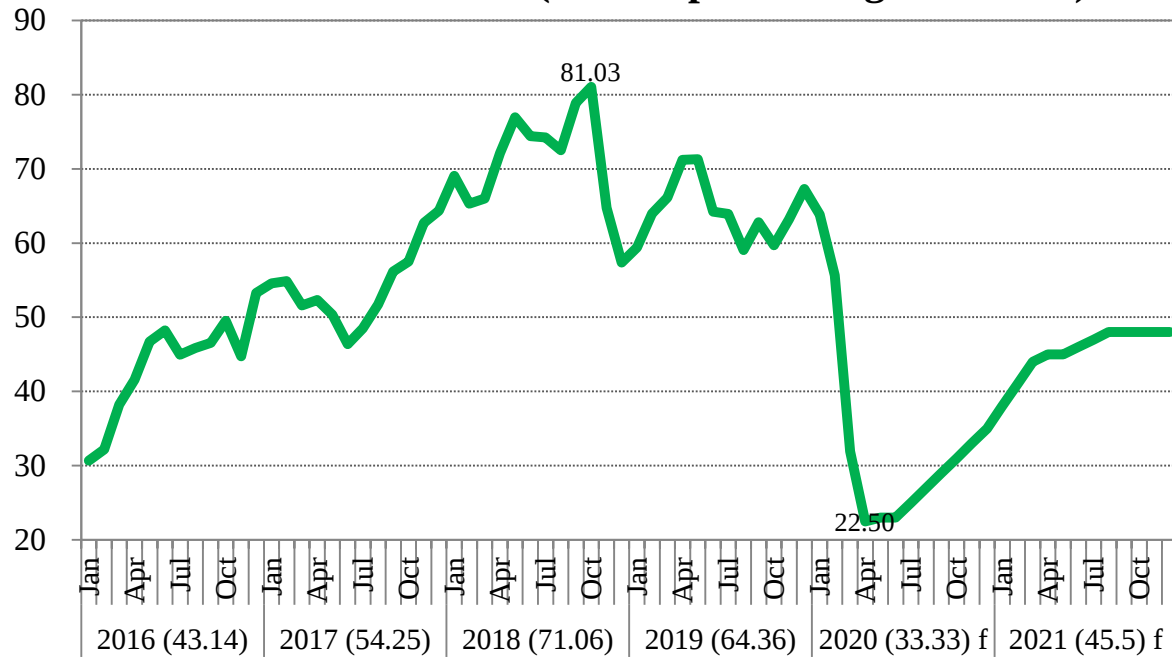
國家	說明
美國	推出 83 億美元緊急支出方案，並釋出逾 420 億美元提供地方政府作為抗疫支出(含小型企業管理局獲得 70 億美元資金貸放予小企業)。 美國川普政府3/25凌晨與參議院達成擴大財政支出刺激的紓困法案，規模超過2兆美元。
歐盟	歐盟成立 250 億歐元(約 283 億美元)之疫情因應投資基金。 德國將於未來 4 年增加 124 億歐元(約 140 億美元)之公共投資。 義大利推出 250 億歐元(約 283 億美元)之經濟援助措施。
日本	推出 153 億日圓(約 1.5 億美元)及 4,308 億日圓(約 41 億美元)之緊急措施，及 1.6 兆日圓(約 154 億美元)之支援中小企業低利貸款等計畫。
南韓	推出史上最大規模追加預算案，約 11.7 兆韓元(約 98 億美元)。
新加坡	編列 64 億新加坡元(約 46 億美元)預算。
香港	對 18 歲或以上永久居民發放 1 萬港元(約 1,287 美元)。
英國	推出 300 億英鎊(約 390 億美元)之財政激勵方案。
澳洲	推出 176 億澳元(約 114 億美元)的財政激勵方案。
臺灣	推出 600億元嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算，相關預算編製及執行不受預算法第23條、第62條及第63條之限制。行政院4/2加開臨時院會，加碼特別預算新臺幣1,500億元，整體紓困規模已達1兆500億。

以調降政策利率因應疫情衝擊之央行

國家	說明
泰國	2 月 5 日泰國央行調降政策利率 0.25 個百分點。
巴西	3 月 5 日、3 月 18 日巴西央行各1、2碼基準利率。
菲律賓	2 月 6 日菲律賓央行調降政策利率 0.25 個百分點。
印尼	2 月 20 日印尼央行調降政策利率 0.25 個百分點。
馬來西亞	3 月 3 日馬來西亞央行調降政策利率 0.25 個百分點。
澳大利亞	3 月 3 日、9日澳洲央行調降政策利率各 0.25 個百分點。
美國	3 月 3 日、15 日 FOMC 舉行非例行政策會議，分別緊急調降政策利率 0.50 個百分點及 1 個百分點。
香港	3 月 4 日及 16 日金融管理局跟隨美國降息。
加拿大	3 月 4 日及 13 日央行均調降政策利率 0.50 個百分點。
英國	3 月 11 日、19 日 BOE 於特別會議調降政策利率 0.50 個百分點、15個基準點。
紐西蘭	3 月 16 日紐西蘭央行緊急調降政策利率 0.75 個百分點。
南韓	3 月 16 日南韓央行緊急調降政策利率 0.50 個百分點。
臺灣	3 月 19 日央行緊急調降政策利率 0.25 個百分點。

國際原油及商品價格走勢

Brent原油價格走勢 (Brent Spot Average · 月均價)



商品價格指數 (CRB Index)

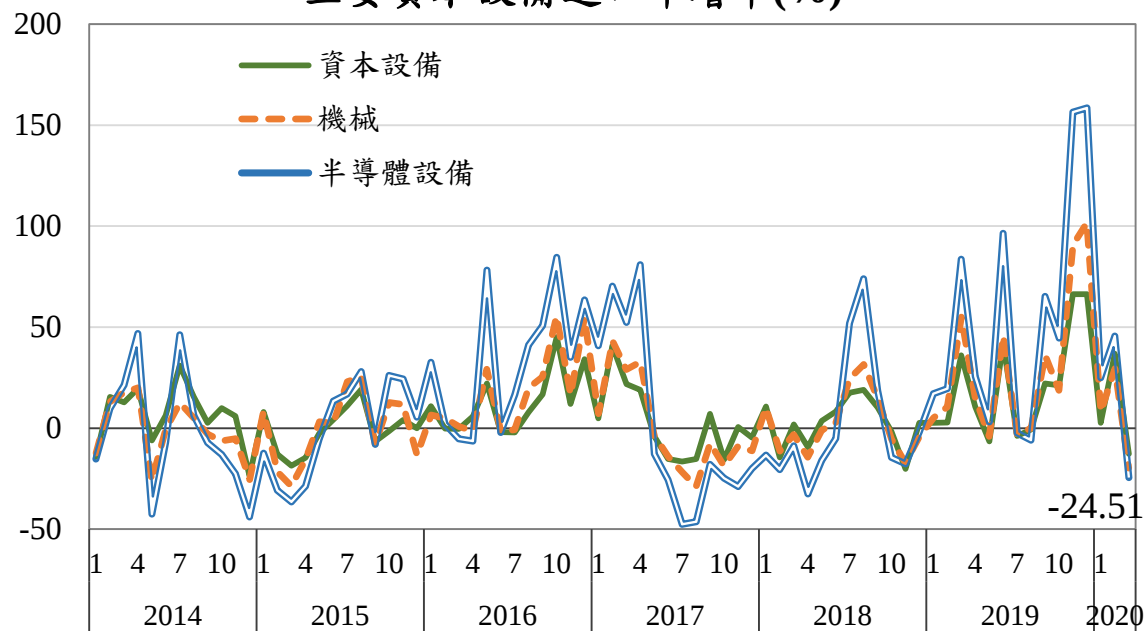


- 石油輸出國組織 (OPEC) 和其他產油國於4/12 達成史上規模最大的減產協議。根據協議內容，共 23 個產油國同意於 5 月至 6 月期間，每日減產規模達 970 萬桶。對於之前屢屢破底之國際原油價格，稍獲支撐，但因全球經濟嚴重衰退，在需求不族情形下，油市仍處於供過於求的狀態。
- 國際商品價格指數 (CRB)因疫情影響，2020年3月開始呈現大幅走跌，4/13為127.94。

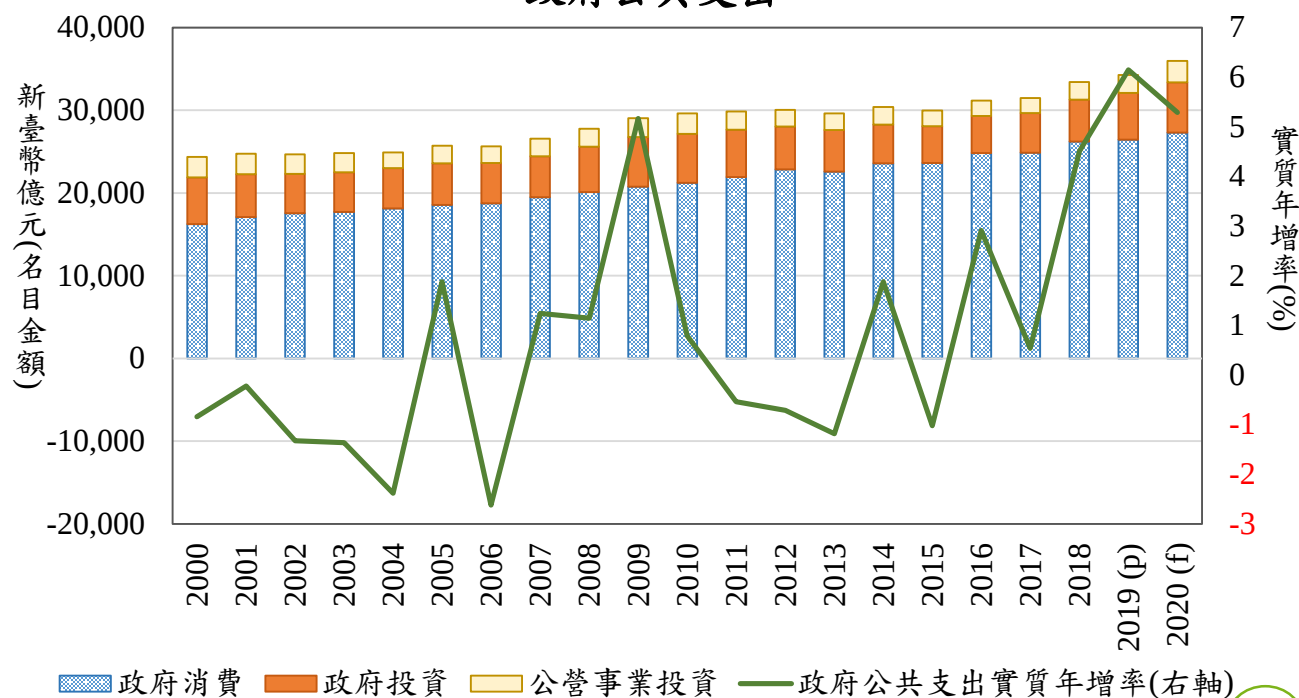
國內產業投資動向及政府紓困方案與措施

- 資本設備（機械 / 半導體設備）於2020年3月呈現跌幅，機械及半導體設備年增率分別為 -19.82%、-24.51%。
- 因應肺炎疫情蔓延全球，政府已優先通過600億元之嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算，後續將有1500億元之第二階段紓困方案特別預算。目前整體紓困規模已達1兆500億，占2020年名目GDP之5.4%。

主要資本設備進口年增率(%)



政府公共支出





敬請指教
