

2020年第3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7月22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
- 附錄

一、全球經濟情勢

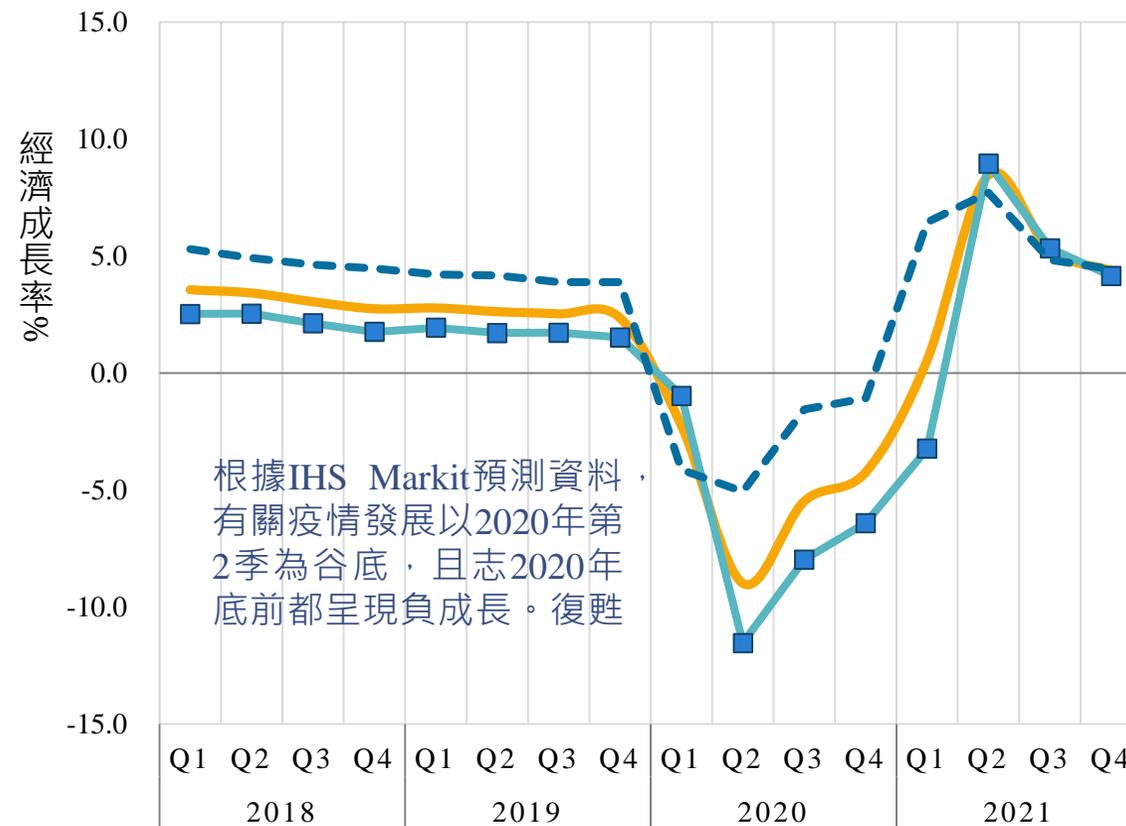
- IHS Markit (2020M7) 預估2020年全球經濟成長率約-5.54% , 較4月之預測值-3.02% 下修2.52個百分點 ;
- 2020年全球商品出口年增率由4月之預測值-8.66% , 下修至-14.48% ;
- 美國2020年經濟成長預測值由4月之預測值-5.38% 下修為-6.10% , 幅度為0.72個百分點 ; 預期2020Q2 至2020Q4均為負成長 , 分別為-10.59% 、 -7.36% 、 -6.69% ;
- 中國大陸2020年經濟成長預測值由4月之預測值2.04% 下修為0.51% , 不及1% ;
- 臺灣2020年經濟成長預測值由4月之預測值-1.64% 上修為-0.75% , 上修0.89個百分點 ;
- 因疫情影響 , 各國經濟成長率多為下修。亞洲國家中 , 日本、韓國、香港、新加坡均為負成長。

全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 7月預測，2020年全球經濟成長率約 -5.54%，較前次（2020M6，-5.97%）預測值上修0.43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 (2020M7)	2020f (2019M12)	2020f (2020M4)	2020f (2020M7)
全球	3.47	3.19	2.60	2.53	-3.02	-5.54
已開發國家	2.51	2.24	1.72	1.43	-4.51	-6.76
開發中國家	3.54	2.03	1.53	2.48	-4.51	-7.90
新興市場國家	5.09	4.81	4.06	4.22	-0.61	-3.48

全球PMI走勢

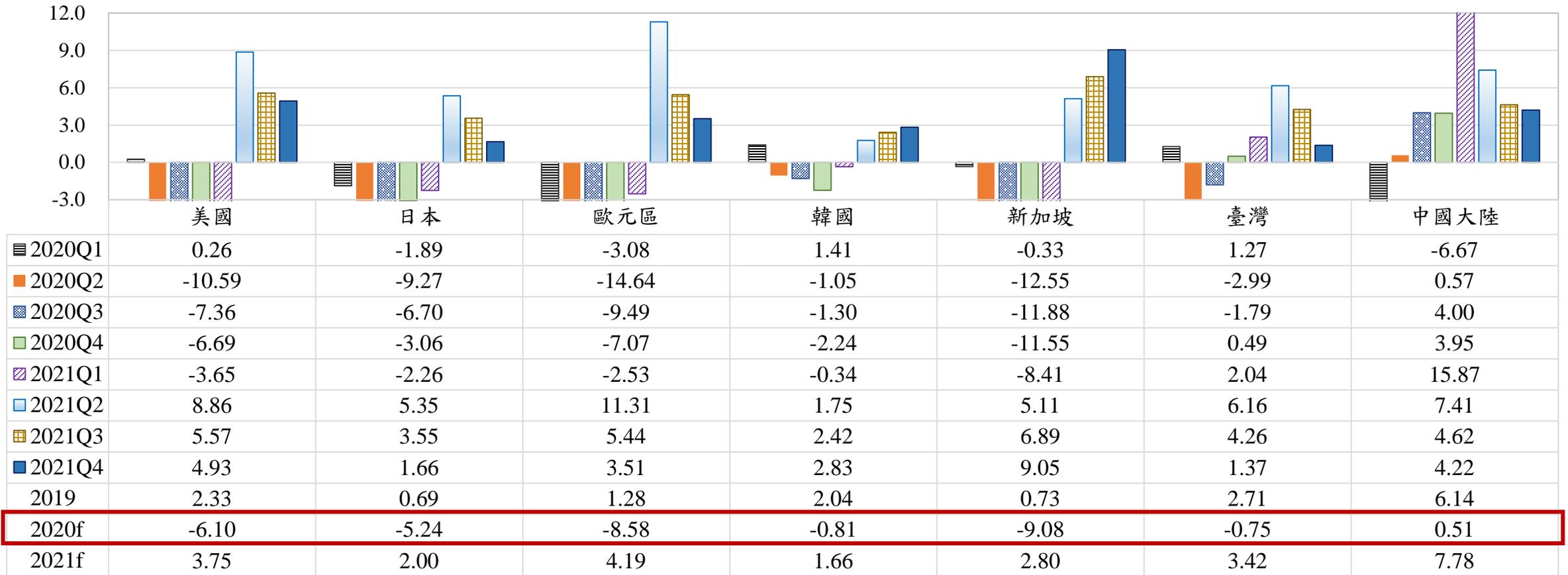


—— 全球 —■— 已開發國家 - - - 新興市場國家



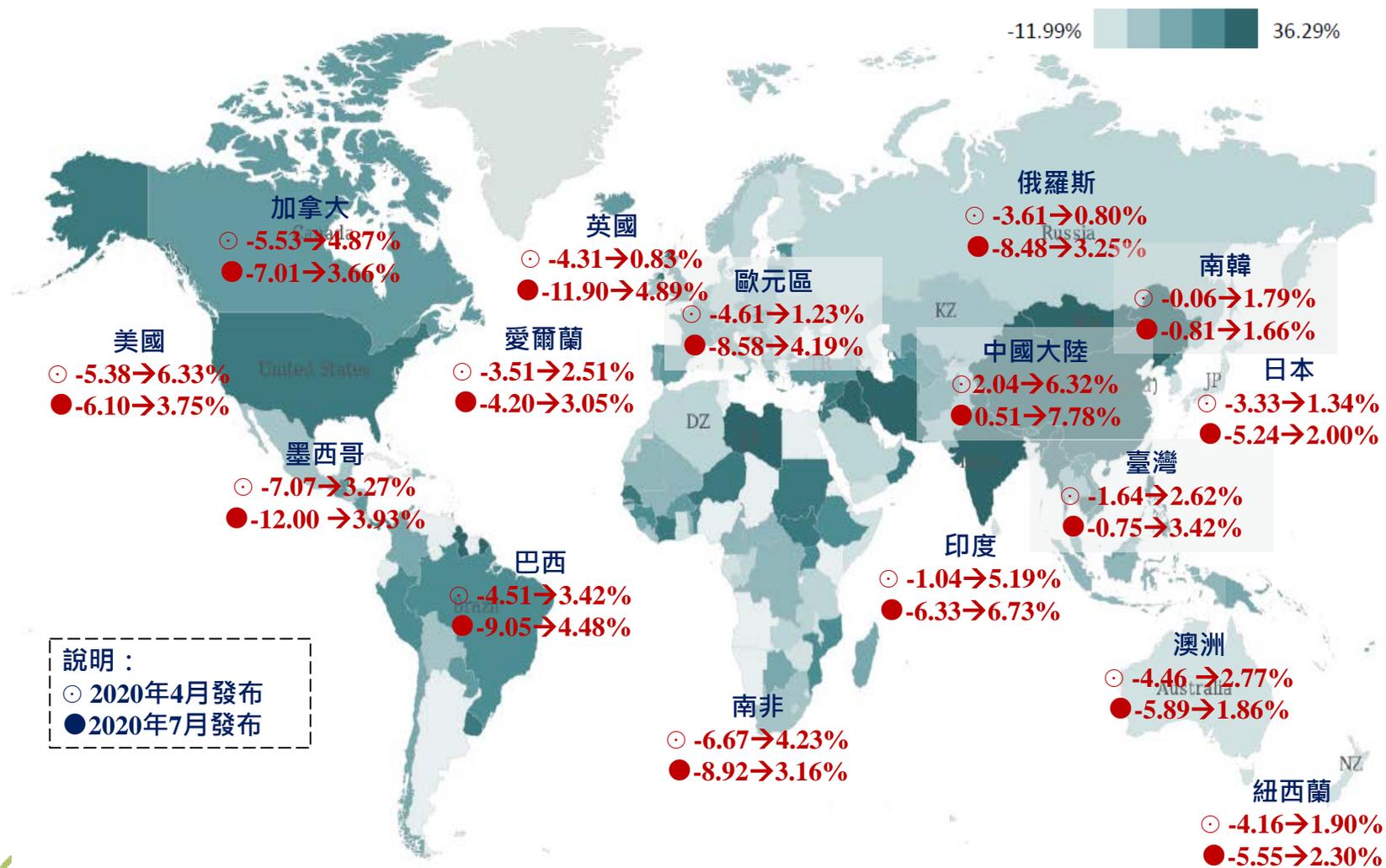
資料來源：Comparative World Overview, IHS Markit, July 15, 2020.

主要國家及地區經濟成長預測



- IHS Markit 7月發布之主要國家及區域2020年經濟成長率多呈現負成長，美國(-6.10%)、日本(-5.24%)、歐元區(-8.58%)、新加坡(-9.08%)、韓國(-0.81%)；僅中國大陸微幅正成長（根據中國大陸中國國務院新聞辦公室發布資料，2020Q2成長率為3.2%）。2020年臺灣之經濟成長率為-0.75%，較上月預測值-0.96%略微上修；4至6預測值分別為-1.64%、-1.32%、-0.96%。

主要國家2020 → 2021年經濟成長率

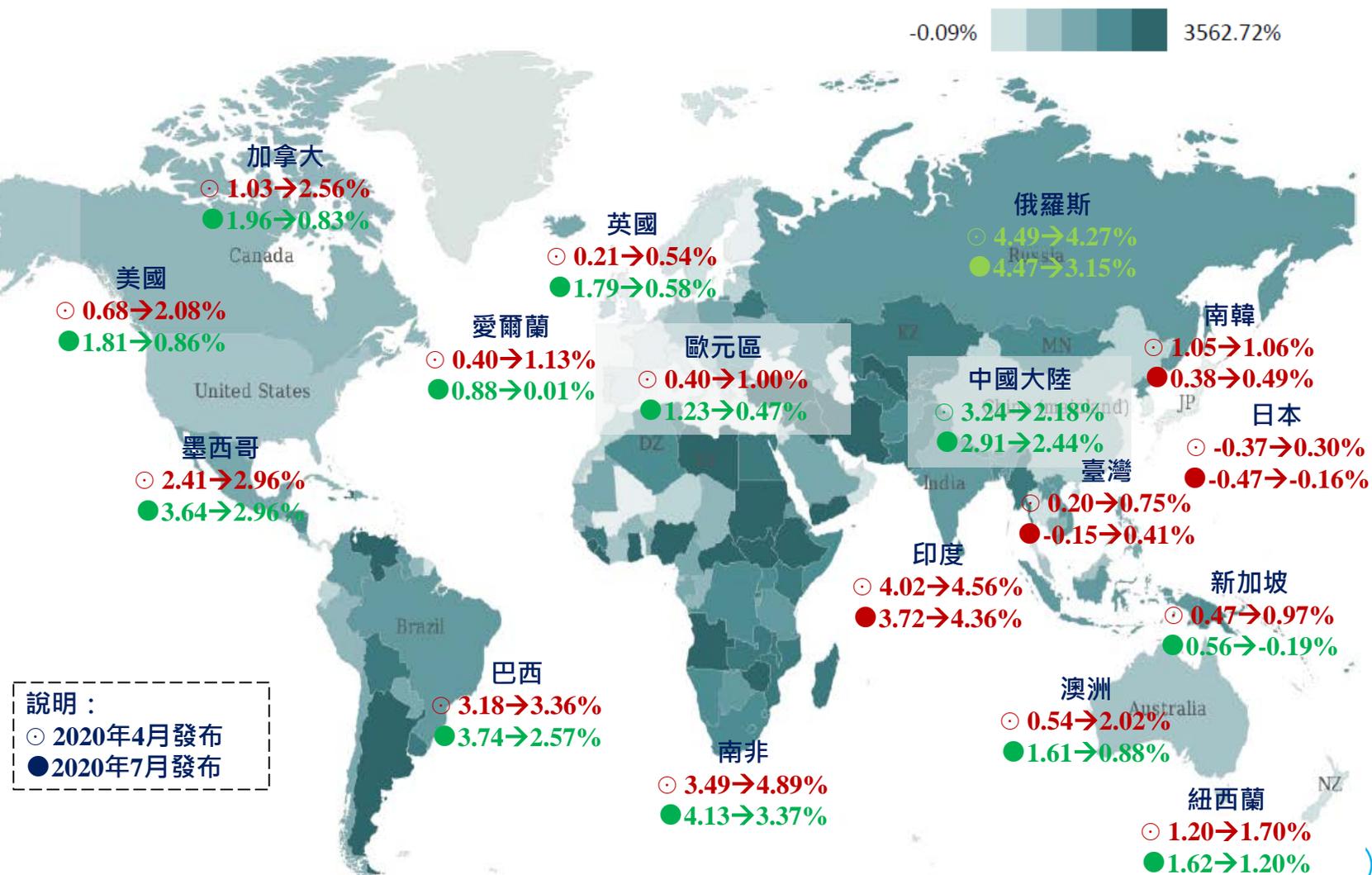


- 主要國家及區域之2020年經濟成長率多較前次預測上修，如美、加、中國大陸、歐元區等。
- 多數國家2021年之經濟成長表現可望優於2020年。

	ASEAN 10國	
	2020M4	2020M7
印尼	1.03 → 5.09	-2.70 → 3.15
馬來西亞	0.45 → 4.47	-1.51 → 3.50
菲律賓	0.82 → 6.52	-2.91 → 7.45
泰國	-5.98 → 3.00	-6.88 → 3.40
新加坡	-3.36 → 3.76	-9.08 → 2.80
汶萊	3.70 → 6.80	3.70 → 6.80
柬埔寨	2.60 → 5.70	2.60 → 5.70
寮國	6.30 → 6.39	2.90 → 5.21
緬甸	2.80 → 5.70	2.80 → 5.70
越南	3.17 → 5.71	1.13 → 5.48

主要國家2020 → 2021年通貨膨脹率(CPI年增率)

- 2020年全球CPI年增率1.98%，較2019年之2.62%下降0.64個百分點；已開發國家之CPI年增率約0.57%；新興市場國家CPI年增率約3.78%；而開發中國家則為6.82%。
- 多數國家2020年之通膨率多較前次預測下修。

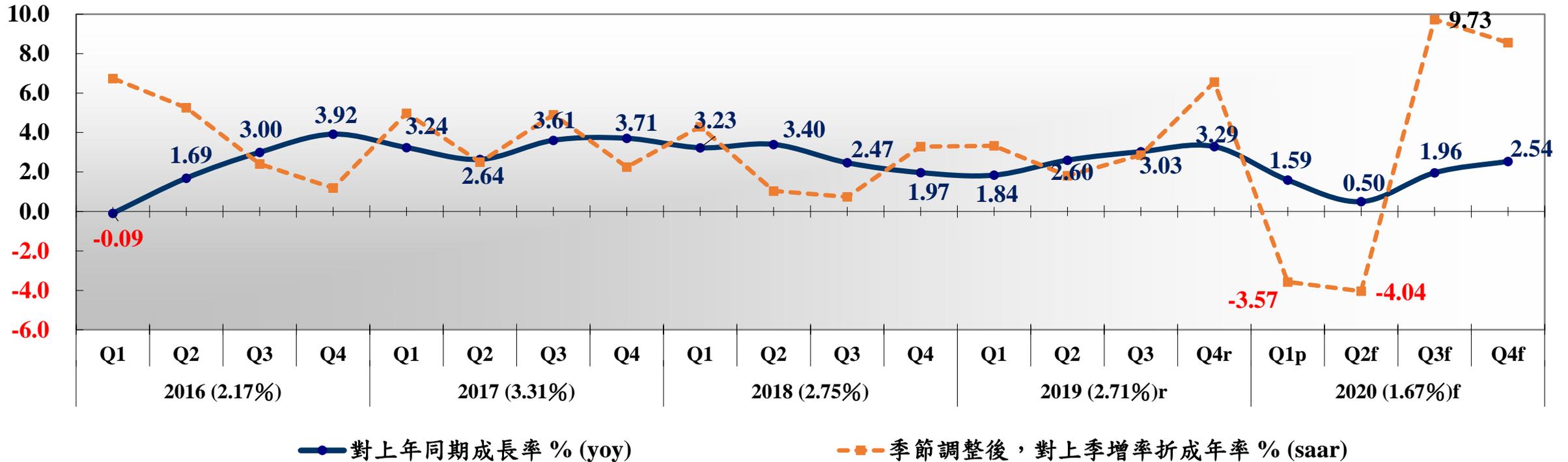


二、臺灣總體經濟實質面指標走勢

- 2020年第1季經濟成長率為1.59%，內需貢獻0.90個百分點，淨輸出轉為正貢獻0.69個百分點。
- 主計總處預估2020年經濟成長為1.67%，較2月預測值2.37%下修0.70個百分點。
- 2020年5月景氣對策信號綜合判斷分數為18分，較上月減少1分，燈號續呈黃藍燈；景氣領先、同時指標持續下跌，惟領先指標跌幅已連續兩個月縮小，顯示疫情的負面衝擊逐漸縮小。
- 2020年5月工業生產指數較上月增加1.99%，製造業則增加1.16%；與上年同月比較，工業生產增加1.51%，製造業增加1.68%。累計1至5月，工業生產較上年同期增加6.51%，製造業增加7.00%。
- 6月外銷訂單較上月增5.4%，較上年同月增6.5%；科技類產品接單維持高檔，但傳統商品接單疲弱。

主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值

- 主計總處5月發布2020年第1季經濟成長率為1.59%，經季節調整後對上季(saqr)-0.91%，折算年率(saar)為-3.57%。
- 2020年經濟成長預測值為1.67%，較2月預測2.37%下修0.70個百分點。其中，第2季由2.50%下修為0.50%，差距2.0個百分點；第3季由2.75%修正為1.96%。



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5月28日。

一年來景氣對策信號圖

- 2020年5月景氣對策信號綜合判斷分數為18分，較上月減少1分，燈號續呈黃藍燈；景氣領先、同時指標持續下跌，惟領先指標跌幅已連續兩個月縮小，顯示疫情的負面衝擊逐漸縮小。
- 9項構成項目中，股價指數由黃藍燈轉呈綠燈，分數增加1分；機械及電機設備進口值由紅燈轉呈黃紅燈、製造業銷售量指數由黃藍燈轉呈藍燈，分數各減少1分；其餘6項燈號不變。

		2019年							2020年							
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號 分數															
		18	21	22	20	19	19	24	27	25	24	20	19	18		
貨幣總計數M1B													7.5		7.6	
股價指數													-5.2		2.9	
工業生產指數													5.0 _r		4.3	
非農業部門就業人數													0.04		-0.02	
海關出口值													-3.6		-4.3	
機械及電機設備進口值													18.2		13.7	
製造業銷售量指數													-1.2 _r		-2.3	
批發、零售及餐飲業營業額													-4.0		-5.9	
製造業營業氣候測驗點													81.5 _r		85.7	

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。

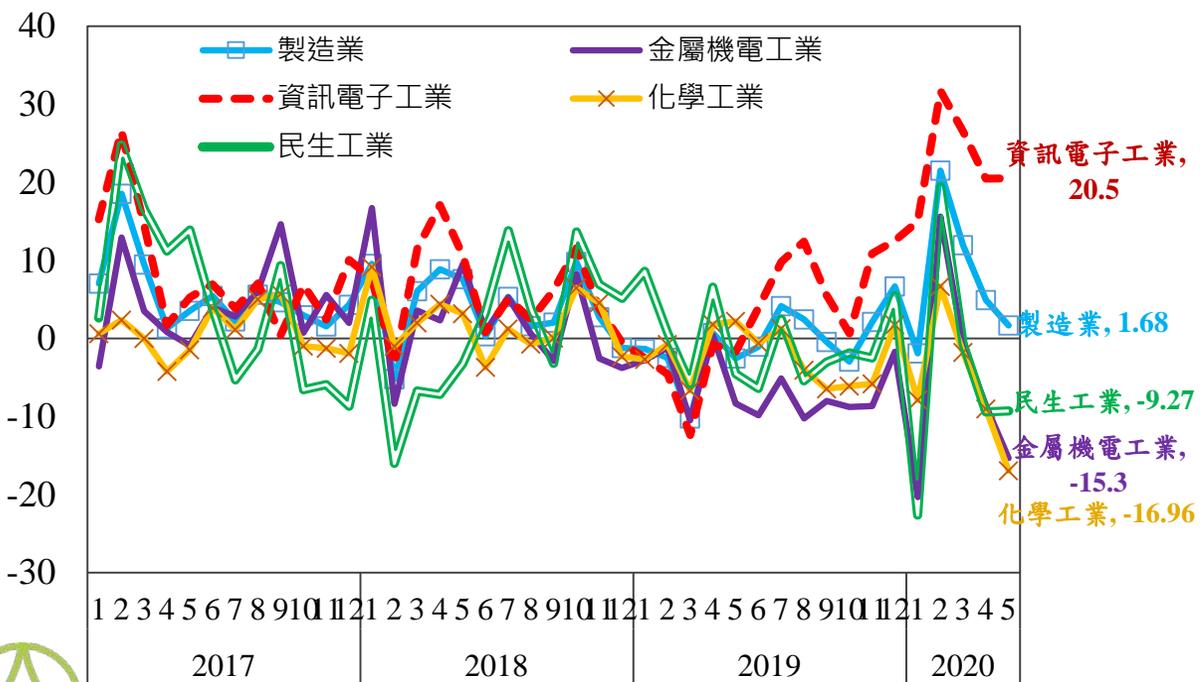
2. r 為修正值。

資料來源：國家發展委員會。

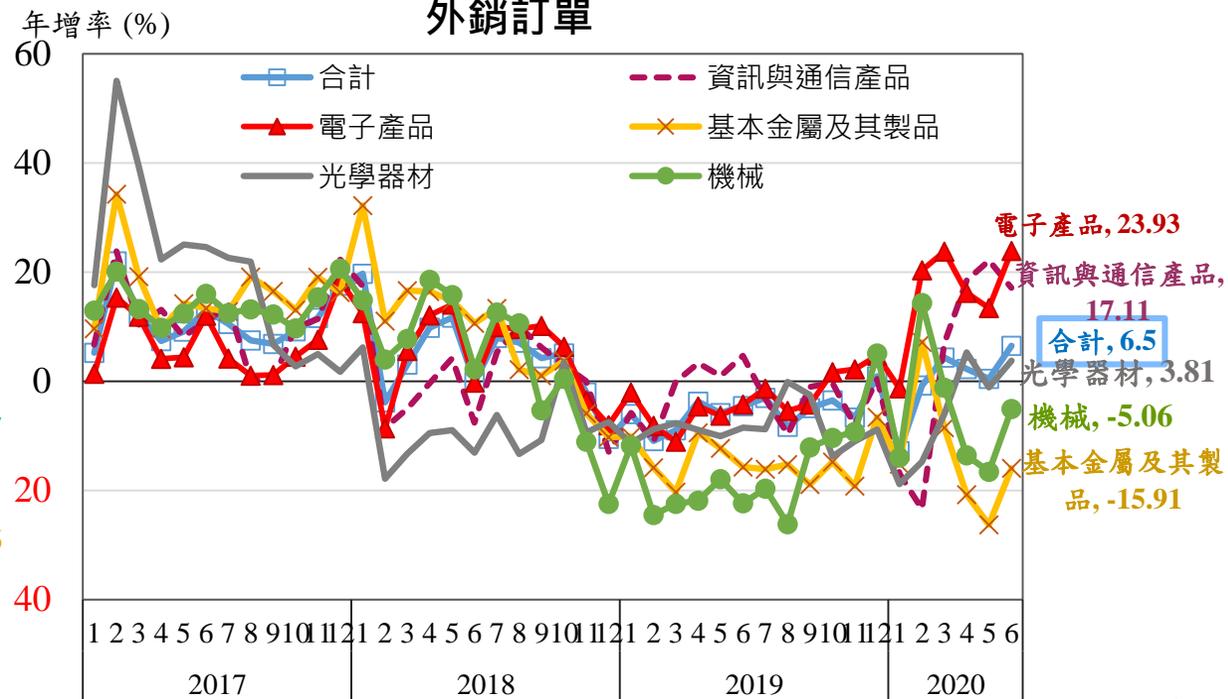
工業生產指數及外銷訂單

- 5月工業生產指數較上月增加1.99%，製造業則增加1.16%；與上年同月比較，工業生產增加1.51%，製造業增加1.68%。累計1至5月，工業生產較上年同期增加6.51%，製造業增加7.00%。四大業之1至5月指數值較上年同期比較，除資訊電子達雙位數成長(22.50%)，其餘均為負成長。以中業別觀察，5月年增率僅電子零組件業(24.26%)、電腦、電子產品及光學製品業(10.41%)為正成長，其餘業別為負成長。
- 6月外銷訂單410.0億美元，較上月增加5.4%，較上年同月增6.5%，已連續四個月維持正成長，增幅較上月明顯；主因遠距商機延續，5G 通訊、高效能運算加速發展，裨益資訊通信產品及電子產品接單維持高檔，加上傳統貨品減幅收斂。

年增率 (%) 工業生產指數年增率 - 製造業及四大業別

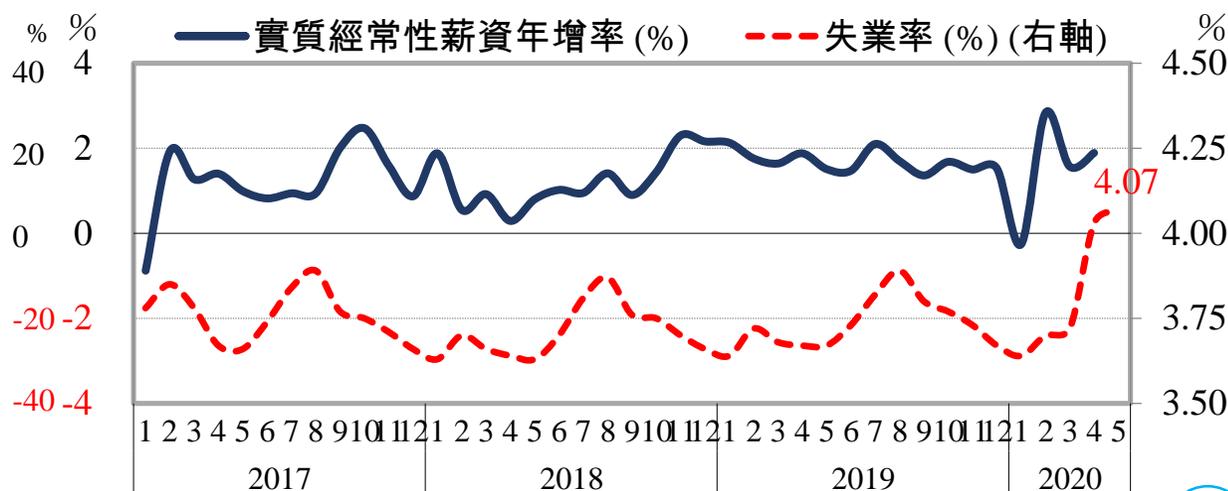
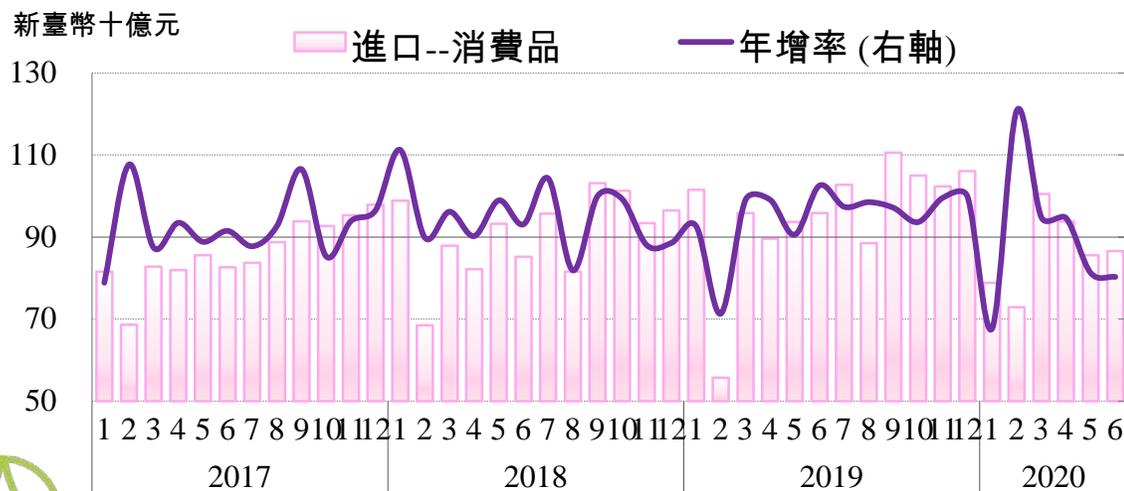
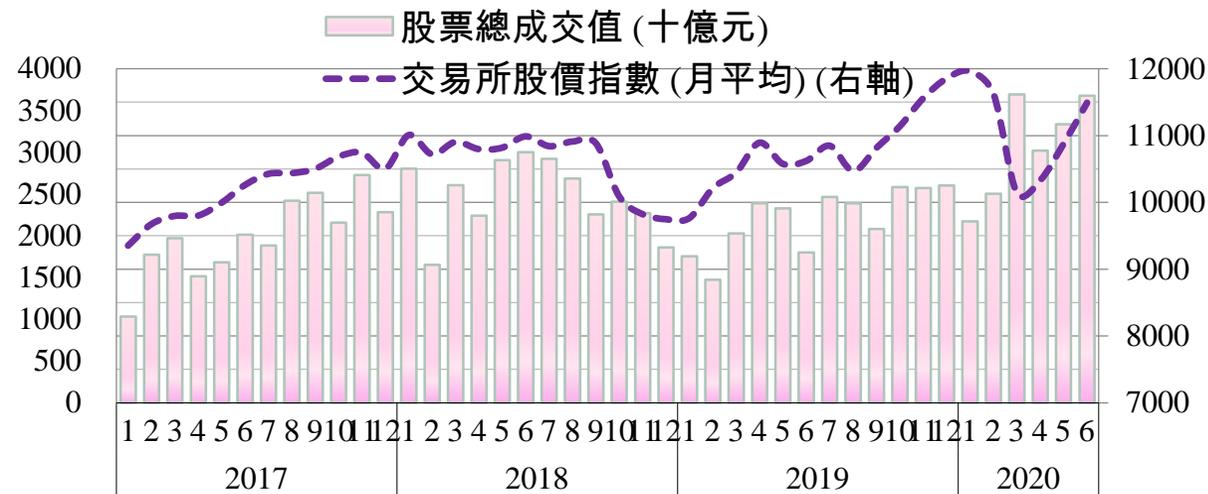
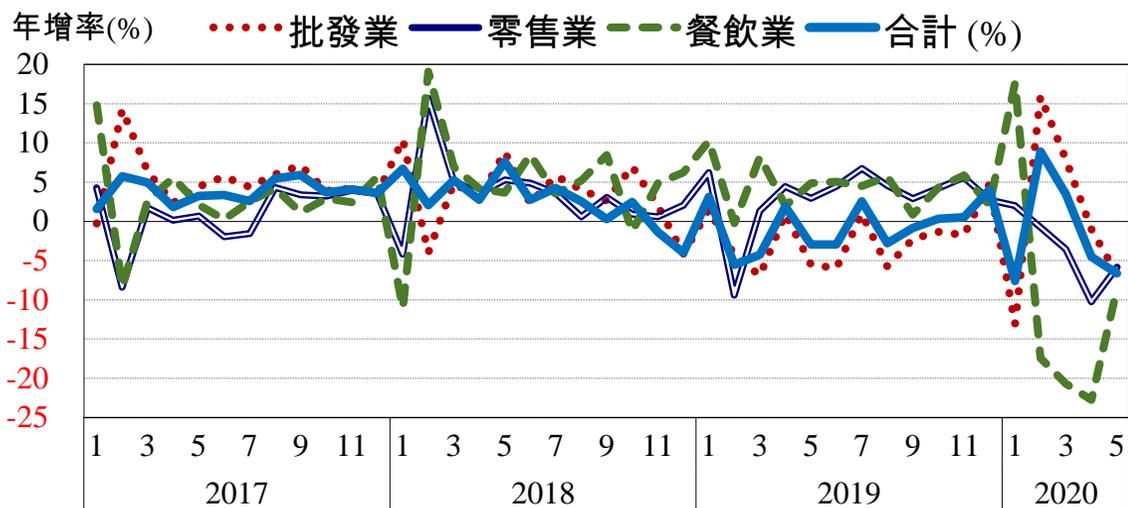


年增率 (%) 外銷訂單



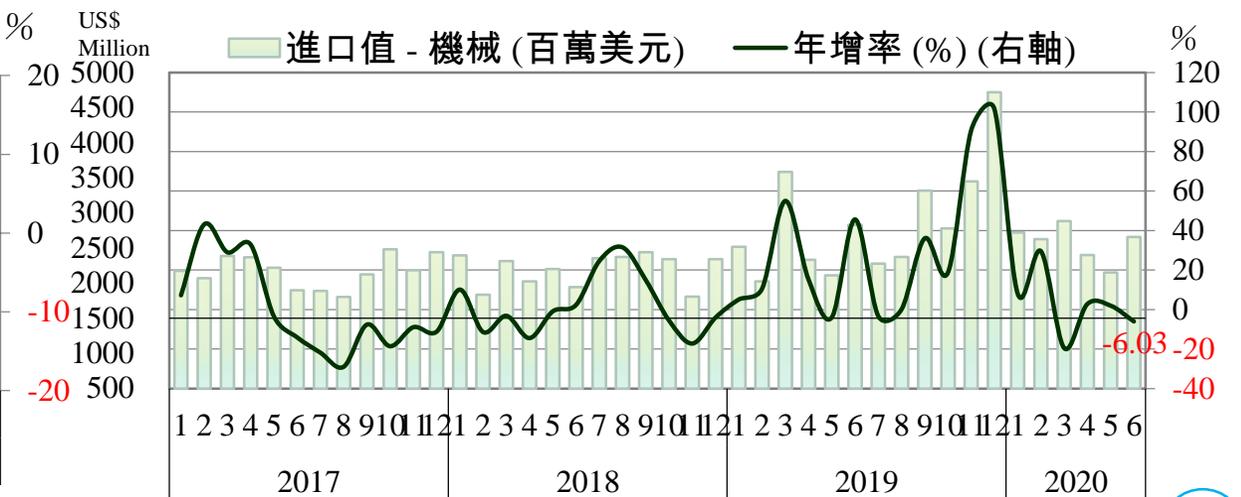
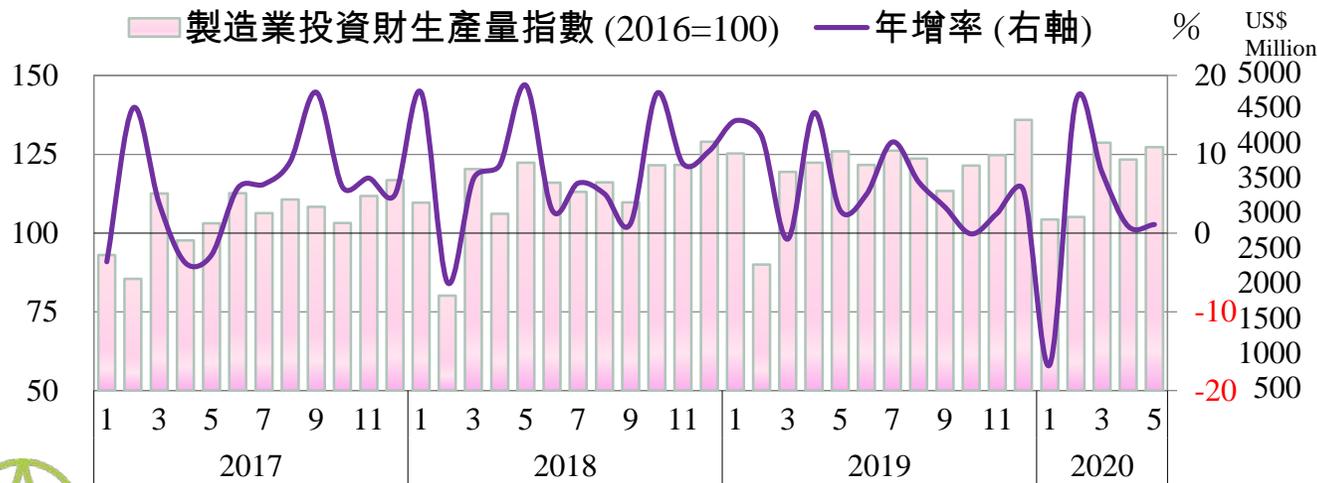
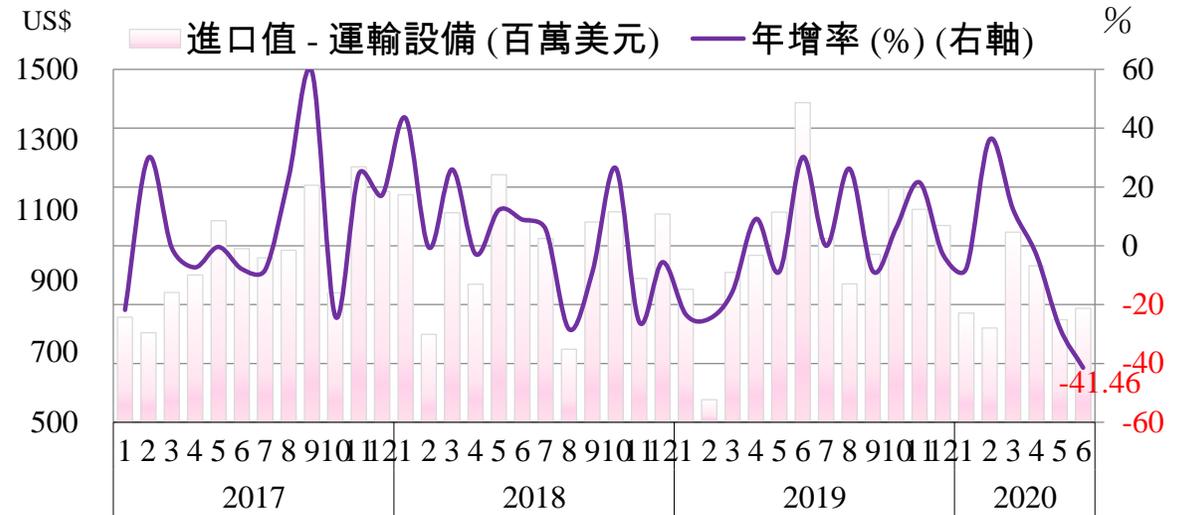
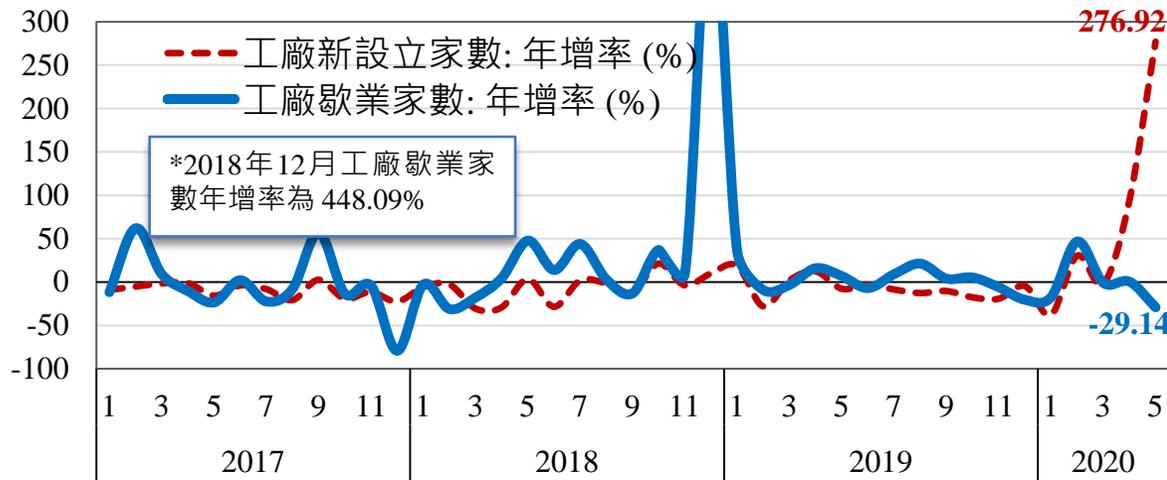
資料來源：經濟部統計處。

民間消費相關指標



資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

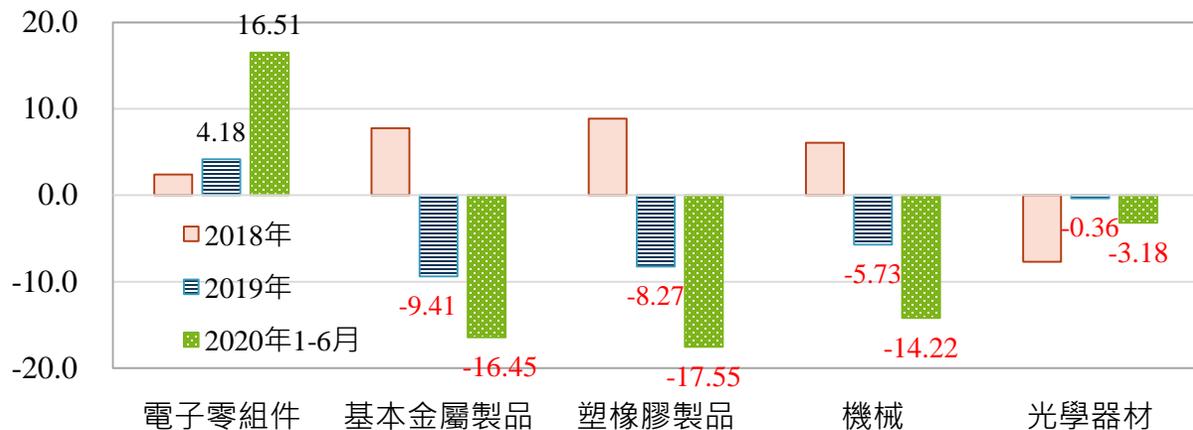
國內投資相關指標



資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

商品與服務輸出(臺幣計價)

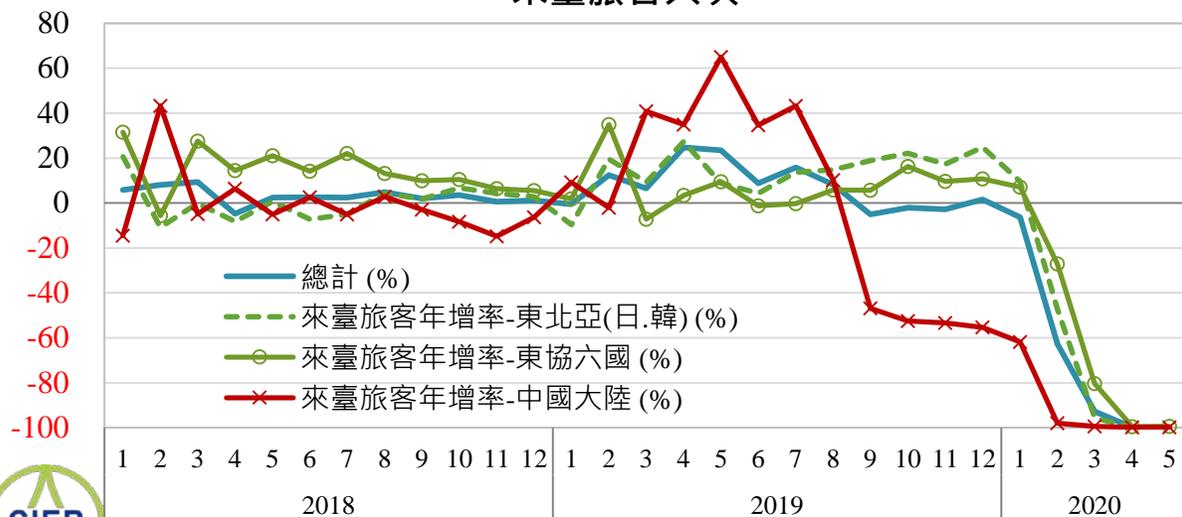
主要出口貨品成長率(%)-以臺幣計價



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1-6月	2020年1-6月
總計	6.92	4.84	1.13	-2.55	0.52
中國大陸 及香港 (42.3%)	9.62	5.24	-1.68	6.43	9.80
東協十國 (15.8%)	7.89	-1.68	-4.72	-7.68	-4.78
日本 (7.4%)	0.39	9.93	4.78	0.31	3.46
美國 (14.5%)	4.08	6.48	20.06	1.30	4.50
歐洲 (8.5%)	4.97	7.14	-2.29	-13.11	-10.40

來臺旅客人次

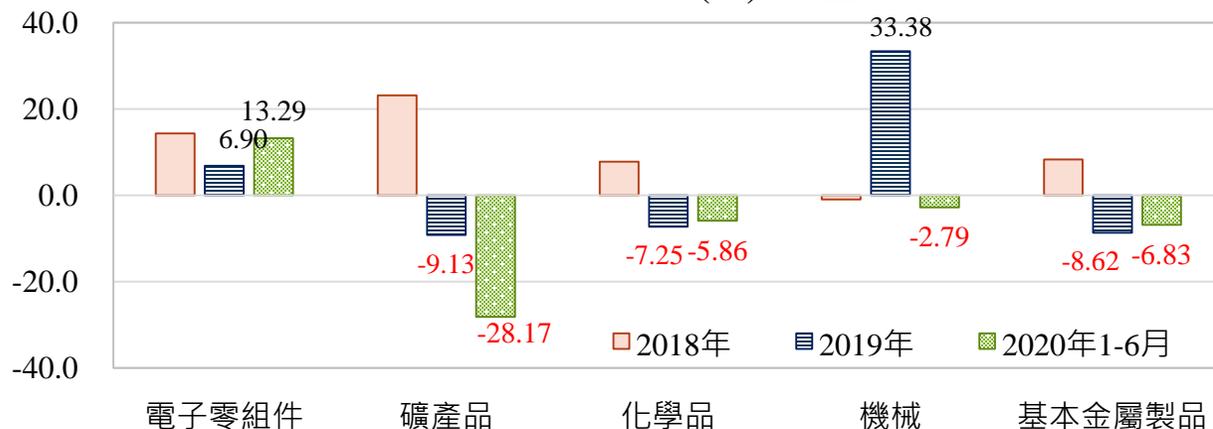


- 2019年來臺旅客人數為 1,186萬人，連續第五年站上千萬人次大關。
- 由於肺炎疫情採取限制入境措施，2020年1-5月來臺旅客為125萬人，較上年同期減少75.13%；其中，5月來臺旅客人次僅3,250人，較上年同月減少99.69%
- 1-5月國人出國人數214.5萬人，較上年同期減少69.54%。

資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；交通部觀光局。

商品與服務輸入(臺幣計價)

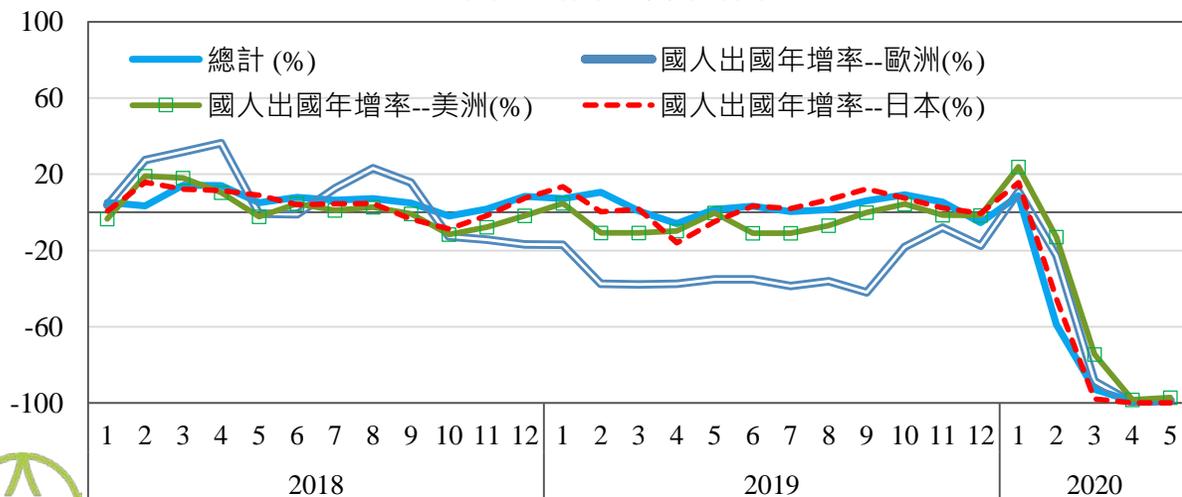
主要進口貨品成長率(%)-以臺幣計價



自主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1-6月	2020年1-6月
合計	6.29	9.33	2.91	-3.38	-0.36
中國大陸與香港	7.44	6.03	8.62	5.06	8.33
東協十國	8.08	10.06	3.83	2.66	5.86
日本	-2.41	4.08	2.38	2.36	5.56
美國	-0.05	13.66	7.83	-9.64	-6.81
歐洲	2.59	9.03	8.39	-6.56	-3.62
中東	18.50	23.01	-10.46	-32.76	-30.67

國人出國人次年增率



三、臺灣總體經濟金融面指標走勢

- 新冠肺炎疫情擴及全球，各國多以寬鬆貨幣政策應對；**考量外在不確定因素仍多**的情況下，我央行理監事會繼3月宣布降息1碼後，於6/18**決議利率維持不變**。
- 根據IMF定義，CPI連續兩季下跌，在技術上已達到通縮標準。惟主計總處強調，**CPI雖於第2季呈現負成長**，但因GDP仍是正成長，目前不須擔心因物價大幅下跌造成的通縮疑慮。且隨著國內6月7日解封，需求上升對物價可望有正面幫助，**跌幅可望縮小**。
- **臺股指數**於7/14開高上漲**越過12300點**，**續創30年新高**，惟隨後出現賣壓，漲幅收斂；新臺幣匯率「升升不息」，**今年新臺幣走勢名列亞幣前茅**，原因包括外資大舉匯入、臺美利差因素，臺灣股價指數屢創新高續添升值柴火。

判斷美元指數走勢主要三面向

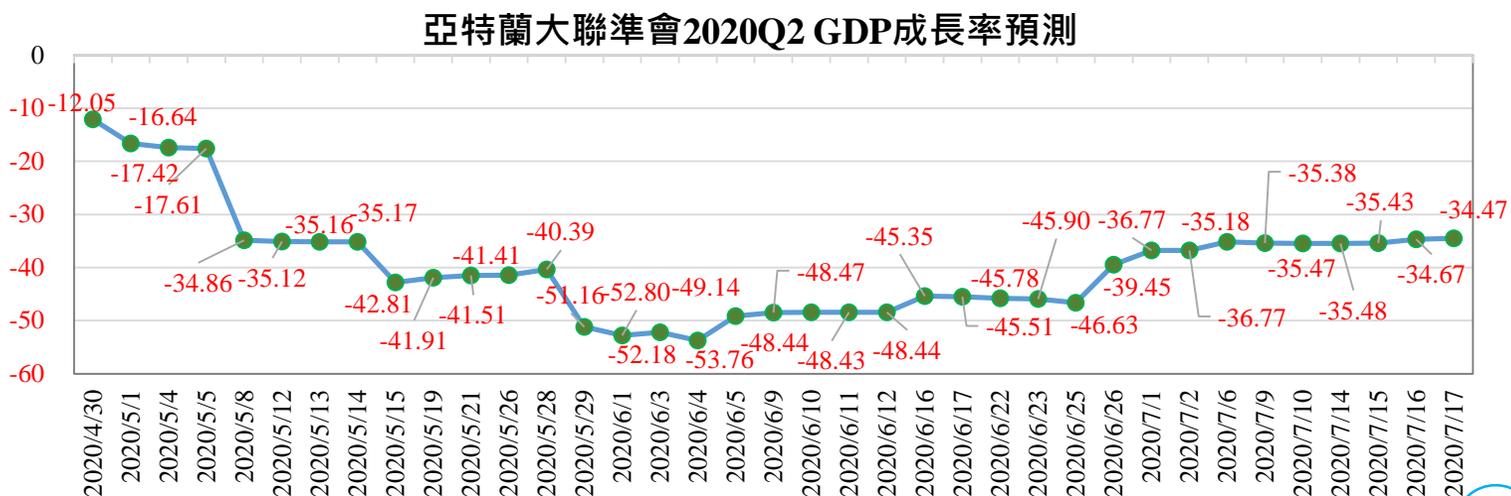
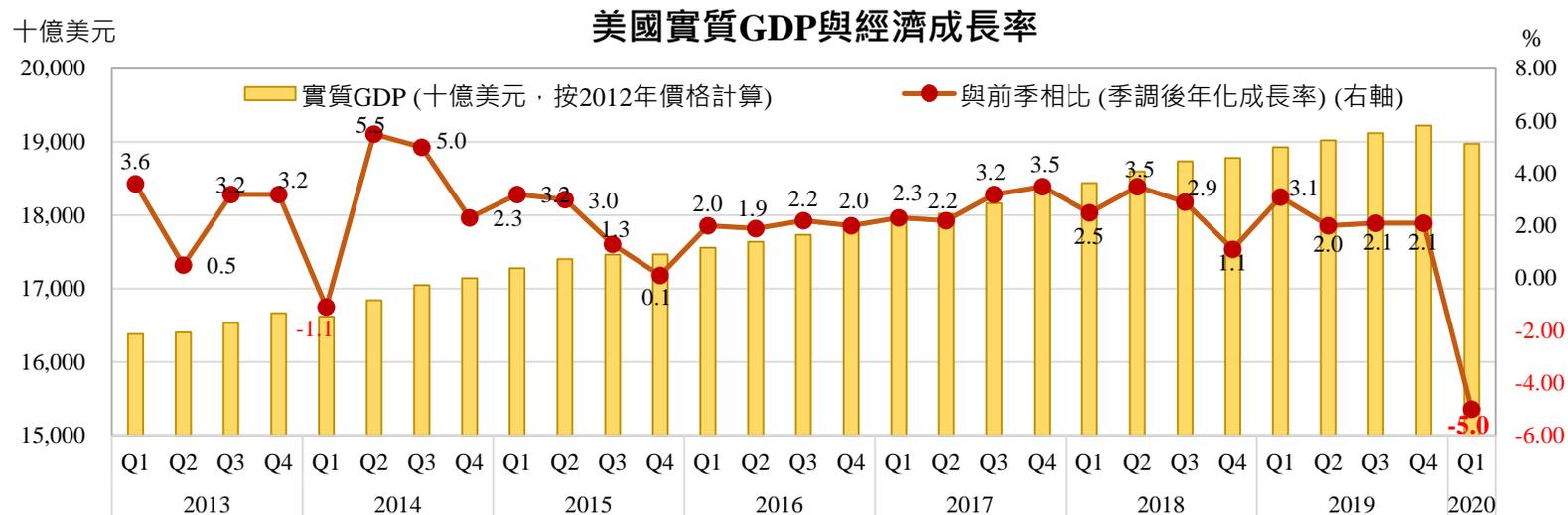
1. 美國經濟指標表現、
2. 美國貨幣政策動向
(升/降息)、
3. 其他國家貨幣表現



判斷美元指數走勢主要三面向(1/3)

美國經濟指標表現

- **疫情趨緩，美國經濟回溫**
- 根據 Atlanta Fed發布之高頻即時預測資料 (GDPNow)，截至7月17日發布之美國2020年Q2成長率預測值為-34.5%。
- 美國供應商管理協會 (ISM) 6月PMI 為52.6%，優於市場預期，創下1980年8月以來最大漲幅。最領先反應的新增訂單指數也由31.8%升至56.4%。ISM主席菲奧雷 (Timothy Fiore) 認為，勞動力市場前景仍具不確定性，但新訂單釋放的消息令人感到樂觀。



判斷美元指數走勢主要三面向(2/3) 美國貨幣政策動向之相關參考數據

美國就業指標		2020年			概述
		4月	5月	6月	
非農就業新增人口	(萬人)	-2,068.7	270	480	4月非農就業人口創下歷史性的大減超過2068萬後，5月非農就業反彈269.9萬；6月非農就業新增人口480萬人，優於預期的300萬。
失業率	(%)	14.7	13.3	11.1	失業率從4月的14.7%，6月下降至11.1%，近期Fed官員預估到年底有機會進一步下探7%
勞參率	(%)	60.2	60.8	61.5	6月勞動參與率上升至61.5%，較5月增加0.7%，連續2個月上升。
月均時薪成長率	月增率(%)	4.7	-1.0	1.2	6月均時薪成長率月增1.2%，較5月增加2.2%；年增5%，低於預期的5.5%。
	年增率(%)	8.0	6.7	5.0	
平均每週工時	(小時)	34.2	34.7	34.5	6月平均每週工時為34.5小時，符合預期。
美國物價指標		2020年			概述
		4月	5月	6月	
CPI	月增率(%)	-0.8	-0.1	0.6	6月CPI月增0.6%，高於市場預期，創近八年來最大增幅，結束過去3個月跌勢；年增率0.7%，符合市場預期。
	年增率(%)	0.4	0.2	0.7	
核心CPI	月增率(%)	-0.4	-0.1	0.2	6月核心CPI按月上升0.2%，年增率維持1.2%，兩者均高於市場預期。
	年增率(%)	1.4	1.2	1.2	
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	-0.5	0.1	--	5月PCE物價指數月增0.1%，優於市場預期0%；年增幅為0.5%，符合市場預期。
	年增率(%)	0.6	0.5	--	
核心PCE物價指數	月增率(%)	-0.4	0.1	--	4月核心PCE物價指數月跌0.4%，為2001年9月以來最大跌幅；5月回升至0.1%，年增幅則維持1%。
	年增率(%)	1.0	1.0	--	
工業生產	月增率(%)	-12.7	1.4	5.4	6月工業生產月增率5.4%，創下自1959年以來最大單月增幅。
	年增率(%)	-16.3	-15.4	-10.8	

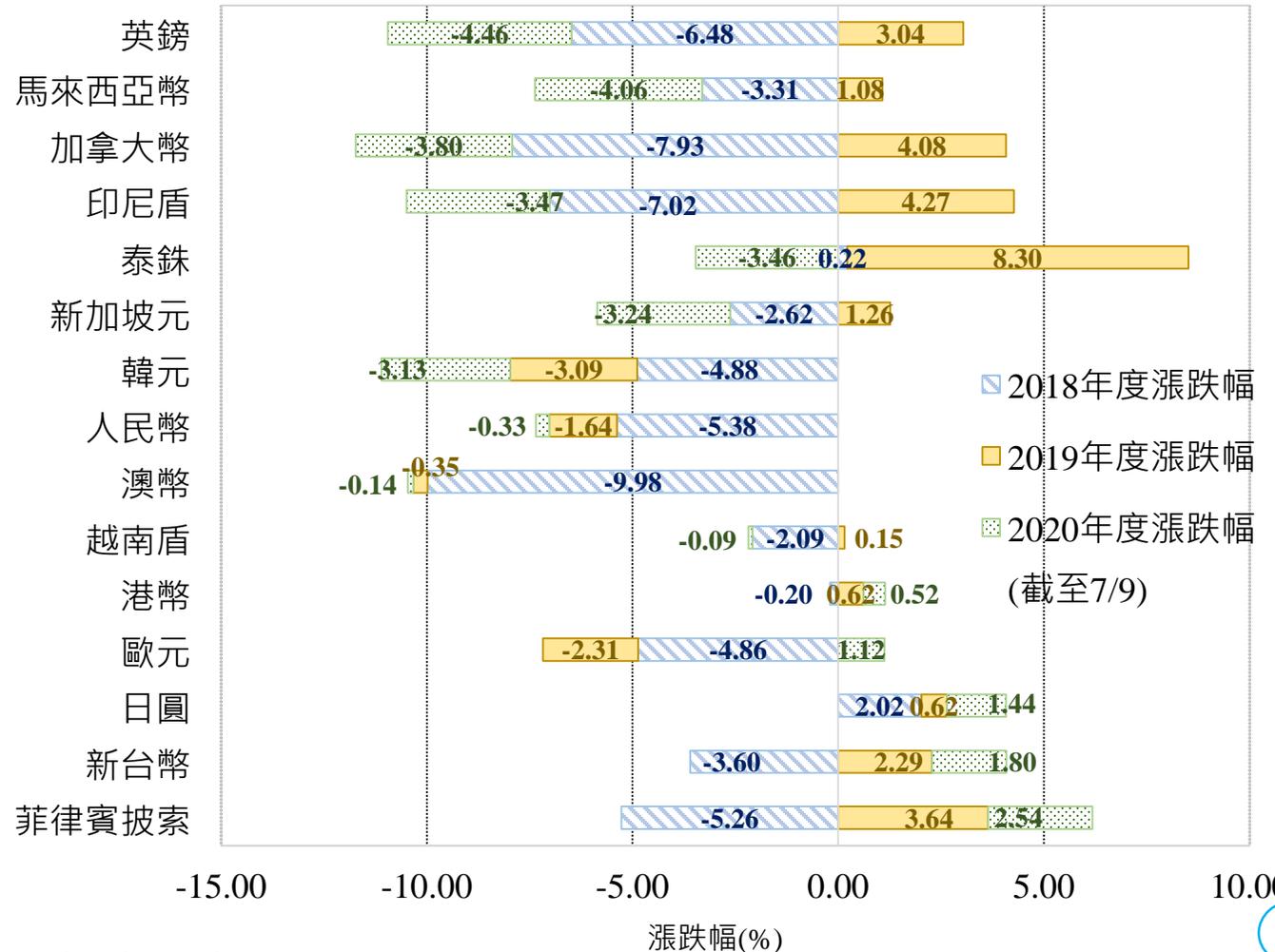
判斷美元指數走勢主要三面向(3/3)

美元指數組成之六國貨幣表現

各國貨幣表現

- 美元指數在今年3月下旬自102高點開始走弱，一度跌至 6/10 以來最低，至7/10收 96.864。後續美元走勢是否續貶，仍須關注疫情發展。
- 2020年初美中雙方第一階段貿易協議順利簽署，人民幣兌美元匯率走升，惟隨肺炎疫情致使封城頻傳及延後開工，人民幣快速回貶，4/3一度貶破7.11。後來疫情趨緩，人民幣今年以來兌美元走勢在亞州貨幣中相對持穩。7/10離岸人民幣中間價升破 7 字頭，報6.9943，創 17 周新高。
- 歐元7月初從 4 月創下的最大跌幅強勁反彈，原因是歐盟最大經濟體德國稱，該國因封鎖解除、經濟重新開放，5 月份工業訂單止跌反彈 10.4%。

我國與主要貿易對手通貨之兌美元匯率



資料來源：中央銀行，更新至2020/7/9。

除我國以外，多數國家自3月以後持續降息救經濟

- 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。
- 臺灣於3月降息一碼後，未再續降，但多數國家持續降息，包括：
 - 美國聯準會 (Fed , 3/4、3/16，共降息6碼) 6/10降至0.25%
 - 巴西(3/18，降息2碼)，6/17降至2.25%
 - 英國央行(3/11，降息2碼)，6/18降至0.1%
 - 澳大利亞央行(3/3&3/19，各降息1碼)
 - 紐西蘭(3/16，降息3碼)
 - 中國人行三次降準 (1/1、3/16 與4/3)
 - 南韓央行(3/16，降息2碼) 5/28下調至 0.5%，創 1999 年來新低
 - 印度央行(3/17，調降3碼)

主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

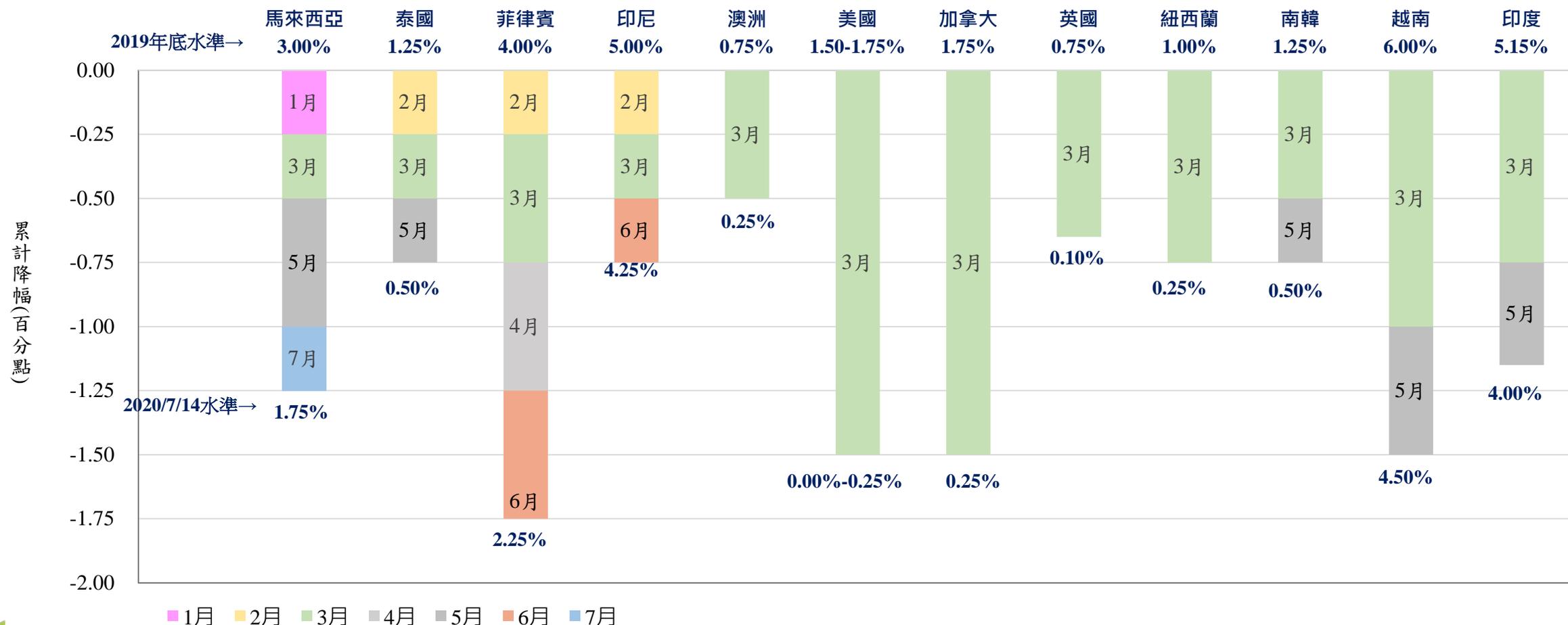
單位：%

國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI成長率		GDP成長率	
	2019/7	前次利率	最新數據	發布日	2020f (2020/4/15)	2020f (2020/7/15)	2020f (2020/4/15)	2020f (2020/7/15)
臺灣	1.375	1.375	1.125	3/20	0.20	-0.15	-1.64	-0.75
美國	2.40	0.25	0.25	6/10	0.68	0.86	-5.38	-6.10
日本	-0.07	-0.10	-0.10	7/15	-0.37	-0.16	-3.33	-5.24
英國	0.75	0.10	0.10	6/18	0.21	0.58	-4.31	-11.90
歐元區	0.00	0.00	0.00	7/16	0.40	0.47	-4.61	-8.58
澳洲	1.00	0.25	0.25	7/7	0.54	0.88	-4.46	-5.89
中國大陸	4.31	3.85	3.85	7/20	3.24	2.69	2.04	0.51
南韓	1.50	0.50	0.50	7/16	1.05	0.49	-0.06	-0.81
印度	5.75	4.40	4.00	5/22	4.02	4.36	-1.04	-6.33
巴西	6.50	3.00	2.25	6/17	3.18	2.57	-4.51	-9.05
紐西蘭	1.50	0.25	0.25	6/24	1.20	1.20	-4.16	-5.55
馬來西亞	3.00	2.00	1.75	7/7	2.00	-1.09	0.45	-1.51

資料來源：Trading Economics，IHS Markit。

2020 年初以來主要經濟體累計降息幅度

2020 年初以來主要經濟體累計降息幅度

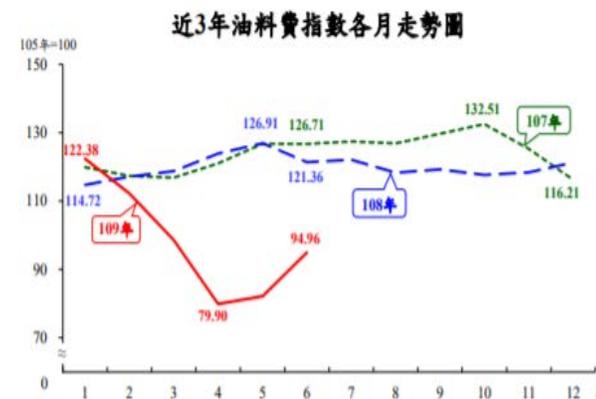
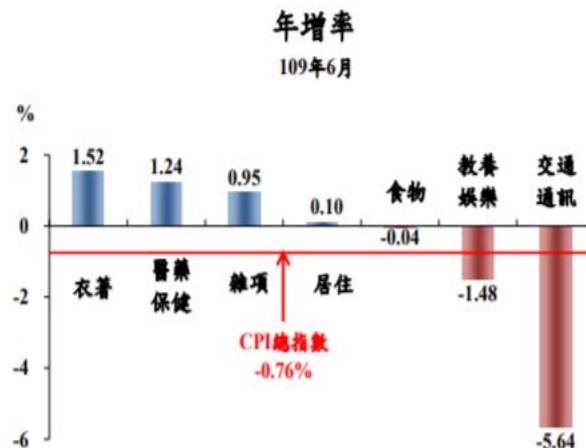
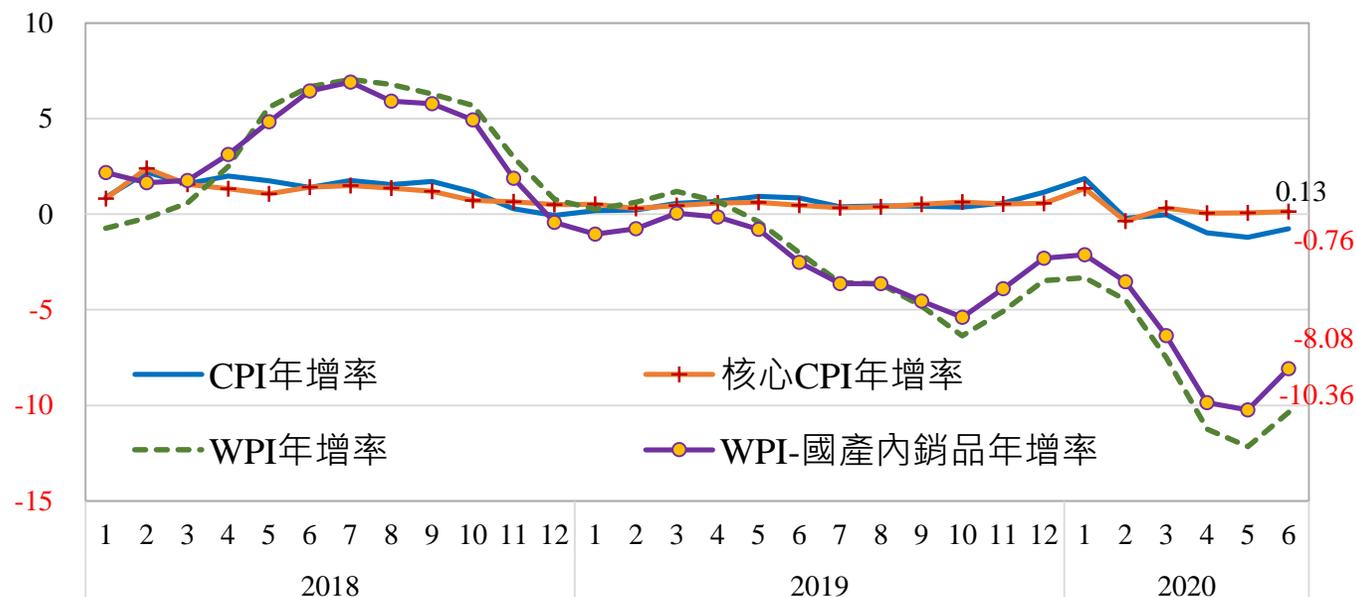


註：依本年初以來之降息先後排序。

資料來源：央行理監事會後記者會參考資料，2020年6月18日；更新至2020年7月14日。

物價相關走勢

- 我國6月消費者物價總指數 (CPI) 年減**0.76%**，為連續5個月負成長，不過，主計總處認為，**我國暫無通貨緊縮疑慮**：主要是因疫情趨緩，國際油價反彈且國內經濟穩定成長，實際上6月**核心CPI(剔除能源後的總指數)**漲**0.13%**，並未轉負。
- 主計總處說明，即便在數據上已符合連兩季下跌的通縮條件，但國內經濟穩定成長，依目前趨勢看來，**7月CPI仍會下跌，但跌幅有望持續收斂**。
- 1至6月躉售物價指數(WPI)較上年同期跌8.20%：其中國產內銷品跌6.72%，進口品跌10.51%，出口品跌7.31%。
- 若**國際油價回升**，將有助於縮小WPI跌幅。



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1.33%，低於1.50%，較2019年之2.71%，減少1.38個百分點。
- 國內投資為國內經濟成長重要關鍵，2020年全年固定資本形成年增2.63%，民間投資成長0.25%；較2019年之9.05%、9.86%，減少6.42、9.61個百分點。
- 受疫情影響，2020年民間消費預估成長-0.06%，較2019年之2.21%減少2.27個百分點。
- 2020年CPI年增率預估值約為0.35%，將較2019年之0.56%，減少0.21個百分點。
- （備註：有關三倍券之政策效益，在此另外予以考量（模擬情境設定））

臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2020年				2019年 實際值	2020年 預測值	2021年 預測值
	第1季 實際值	第2季 預測值	第3季 預測值	第4季 預測值			
實質GDP	4,591.62	4,727.06	4,917.55	5,157.25	19,139.23	19,393.48	19,844.80
變動百分比	1.59	0.64	0.89	2.16	2.71	1.33	2.33
每人平均GNI(US\$)	6,859.24	6,844.40	6,818.57	7,440.27	26,686.09	27,962.48	28,591.44
變動百分比	4.04	5.09	5.24	4.77	0.50	4.78	2.25
民間消費	2,374.68	2,384.89	2,455.42	2,507.28	9,728.51	9,722.27	9,922.88
變動百分比	-1.58	-0.38	0.53	1.13	2.21	-0.06	2.06
政府消費	594.50	633.94	670.94	747.43	2,573.22	2,646.81	2,498.67
變動百分比	3.32	1.20	2.15	4.59	0.06	2.86	-5.60
固定資本形成	1,019.87	1,045.92	1,110.30	1,199.81	4,263.77	4,375.89	4,494.21
變動百分比	3.61	0.13	2.75	3.94	9.05	2.63	2.70
民間投資	876.71	852.30	917.12	885.00	3,522.44	3,531.13	3,689.10
變動百分比	1.89	-2.13	0.95	0.26	9.86	0.25	4.47
政府投資	104.77	131.66	137.78	206.26	523.43	580.47	555.01
變動百分比	15.02	7.42	7.92	13.26	7.06	10.90	-4.39
公營事業投資	38.41	61.96	55.40	108.55	217.45	264.31	250.10
變動百分比	17.41	21.32	25.50	21.24	1.31	21.55	-5.38

臺灣經濟預測(2/2)

新臺幣十億元	2020年				2019年 實際值	2020年 預測值	2021年 預測值
	第1季 實際值	第2季 預測值	第3季 預測值	第4季 預測值			
財貨與服務輸出	2,843.95	3,027.37	3,275.68	3,411.88	12,571.69	12,558.88	13,076.49
變動百分比	-2.37	-1.17	1.48	1.32	1.19	-0.10	4.12
財貨與服務輸入	2,289.31	2,373.07	2,559.20	2,688.14	9,979.64	9,909.71	10,163.88
變動百分比	-3.95	-1.75	1.57	1.01	0.76	-0.70	2.56
海關出口, 億美元	786.68	793.55	859.64	889.50	3,291.94	3,329.37	3,449.36
變動百分比	3.67	-2.42	1.18	2.21	-1.44	1.14	3.60
海關進口, 億美元	691.50	673.63	726.63	774.98	2,856.94	2,866.74	2,968.20
變動百分比	3.45	-4.21	0.62	1.56	0.32	0.34	3.54
WPI(2011=100)	97.40	92.01	103.02	100.26	102.20	98.17	98.89
變動百分比	-5.11	-11.25	0.45	0.34	-2.26	-3.94	0.73
CPI(2011=100)	102.39	101.70	103.94	103.61	102.55	102.91	103.82
變動百分比	0.54	-0.98	0.99	0.80	0.56	0.33	0.88
M2	46,541	47,011	47,161	47,586	45,164	47,075	48,983
變動百分比	4.45	4.20	4.15	4.13	3.46	4.23	4.05
臺幣兌美元匯率	30.15	29.94	30.20	30.14	30.93	30.11	30.42
變動百分比	2.23	3.88	3.26	1.23	-2.53	2.66	-1.04
90天期商業本票	0.54	0.41	0.47	0.48	0.55	0.47	0.49
失業率, %	3.69	4.14	4.10	3.97	3.73	3.97	3.90

三倍券之情境模擬結果

新臺幣十億元；%	基準預測	模擬結果(1)	模擬結果(2)
	未考慮三倍券效果	三倍券效果 替代率為70%	三倍券效果 替代率為70%+財富效果
實質GDP	19,393.48	19,477.47	19,518.73
變動百分比	1.33	1.77	1.98
每人平均GNI(US\$)	27,962.48	28,099.30	28,166.65
民間消費成長率	-0.06	0.87	1.33
固定資本形成成長率	2.63	3.43	3.83
民間投資成長率	0.25	1.21	1.70
財貨與服務輸出成長率	-0.10	-0.11	-0.12
財貨與服務輸入成長率	-0.70	-0.30	-0.11
海關出口成長率(億美元)	1.14	1.13	1.12
海關進口成長率(億美元)	0.34	0.87	1.13
WPI(2016=100)年增率	-3.94	-3.96	-3.98
CPI(2016=100)年增率	0.33	0.39	0.41
M2成長率	4.23	4.27	4.29
臺幣兌美元匯率	30.11	30.09	30.08
90天期商業本票利率	0.47	0.47	0.47
失業率(%)	3.97	3.94	3.93

說明：

1. 模擬結果(1)：假設三倍券之發放比率為99.4%，替代率設定為70%。
2. 模擬結果(2)：模擬結果(1)再加上股市效益之財富效果。

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	2020/7/22	2020/7/22	2020/7/22
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值 (未考慮三倍 券效果)	三倍券效 果替代率 為70%	三倍券效果 替代率為70%+ 財富效果
實質GDP成長率	2.42	2.27	2.34	2.44	1.03	1.33	1.77	1.98
每人平均GNI	26,863	26,291	26,331	28,969	27,678	27,962	28,099	28,166
民間消費成長率	1.90	1.83	2.09	1.91	0.16	-0.06	0.87	1.33
固定資本形成成長率	4.41	4.15	4.42	4.58	1.27	2.63	3.43	3.83
民間投資成長率	4.59	4.03	4.19	3.87	-0.34	0.25	1.21	1.70
財貨與服務之輸出成長率	2.57	2.60	2.64	2.63	2.07	-0.10	-0.11	-0.12
財貨與服務之輸入成長率	2.51	2.66	3.04	2.81	1.86	-0.70	-0.30	-0.11
躉售物價指數年增率	1.40	1.39	1.43	1.22	-1.38	-3.94	-3.96	-3.98
消費者物價指數年增率	1.04	1.11	1.05	1.02	0.58	0.33	0.39	0.41
M2貨幣存量,日平均	46,443.9	46,535.9	46,532.5	46,523.1	46,975.9	47,075.0	4.27	4.29
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	30.72	31.31	31.21	30.94	30.35	30.11	30.09	30.08
90天期商業本票利率	0.62	0.55	0.55	0.55	0.48	0.47	0.47	0.47
失業率,%	3.69	3.70	3.70	3.72	3.85	3.97	3.94	3.93

說明：2015/4/16之後為連鎖法之預測結果。

五、主要不確定因素

- 新冠肺炎疫情後續發展。
- 主要國家面對疫情之衝擊影響與因應（含各國財政與貨幣政策）。
- 重要國際事件與國際紛爭（包括地緣政治因素）
- 振興三倍券之預訂（綁定）狀況與預期效益（情境模擬）。
- 國內產業投資動向及政府公共支出變化。

新冠肺炎疫情後續發展

- 針對肺炎疫情之後續發展，目前仍持續變化中。雖然主要機構針對疫情對全球、主要國家之影響，設有不同路徑與狀況模擬。隨時間過往，各界看法似乎愈來愈審慎與保守。
- 最新資料顯示，有關Covid-19之臨床實驗，若干機構（如牛津大學之疫苗）研發已取得相關進展；不過也陸續有城市因感染擴大、病例攀升，實施第2階段隔離、管制等措施。

World

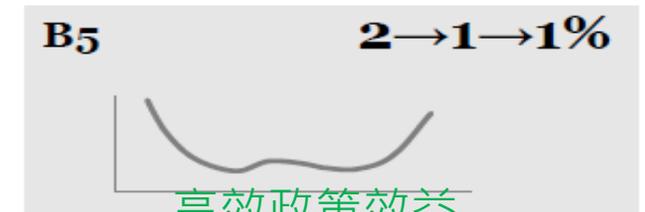
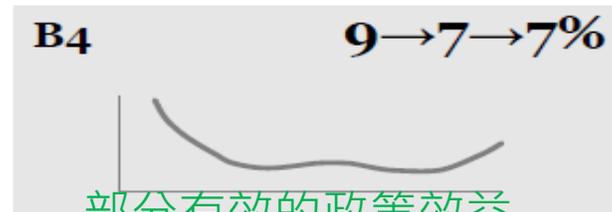
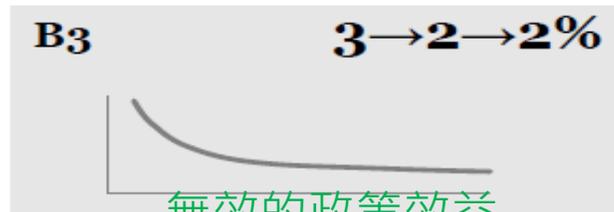
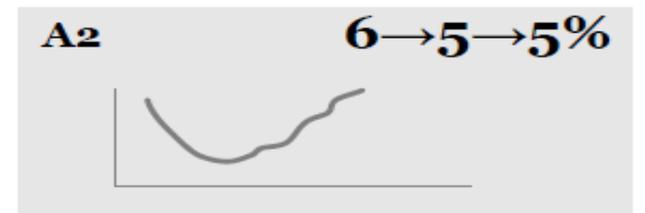
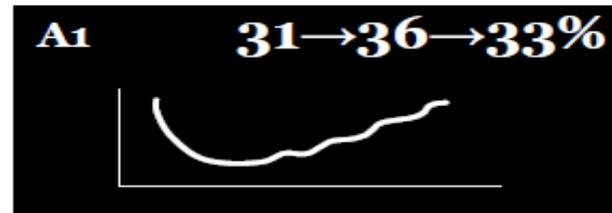
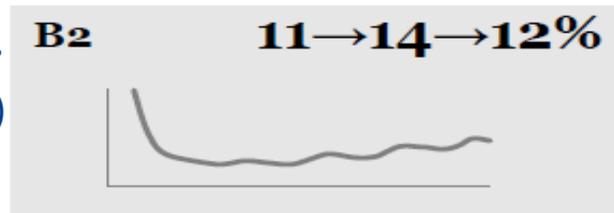
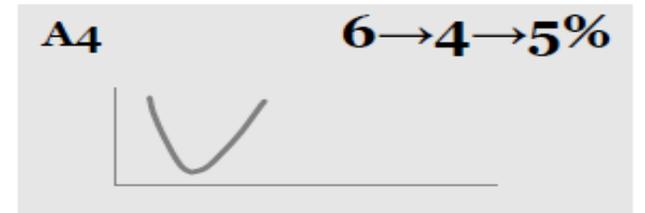
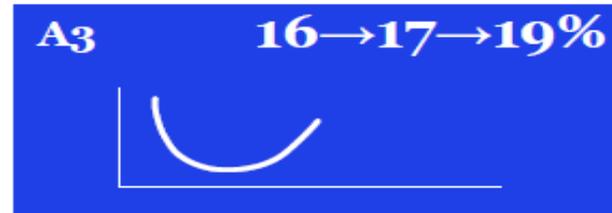
April → May → June surveys

病毒傳播和公共衛生應對

快速有效地控制病毒傳播

有效反應，但（區域）病毒復發

公共衛生干預措施失敗



連鎖效應和經濟政策應對

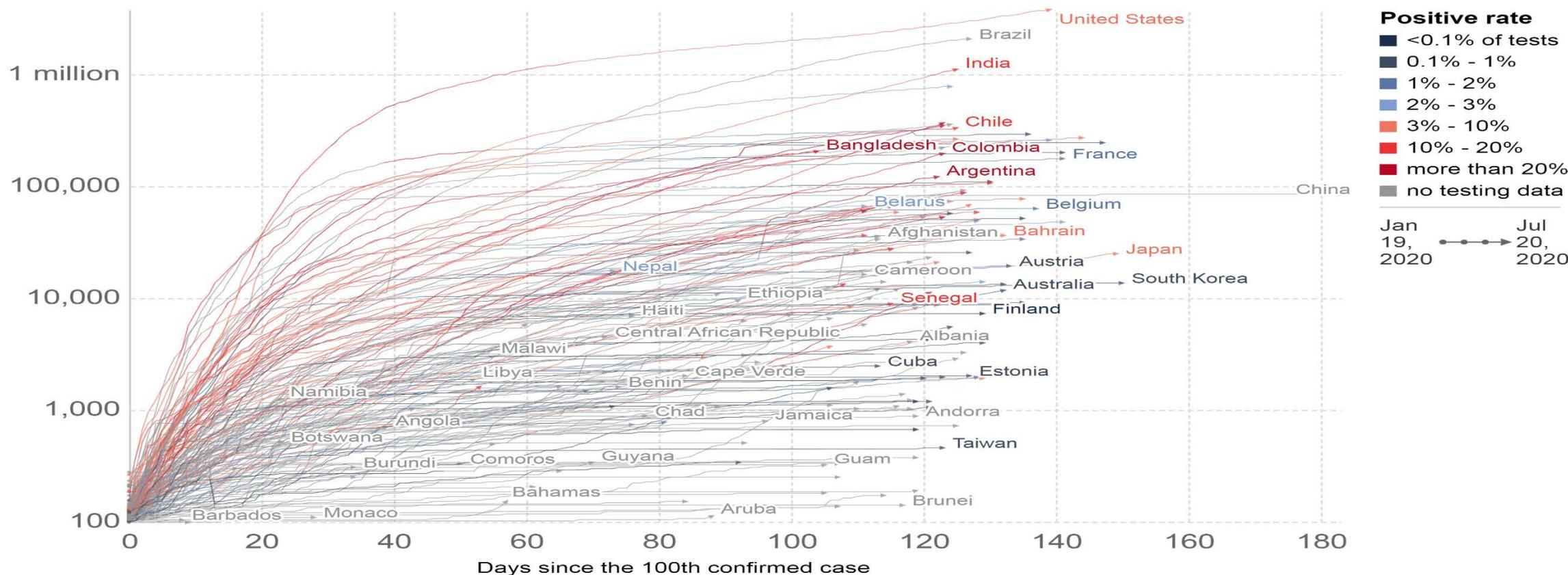


全球新冠狀病毒肺炎疫情之確診趨勢圖

Cumulative confirmed COVID-19 cases

The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

Our World
in Data

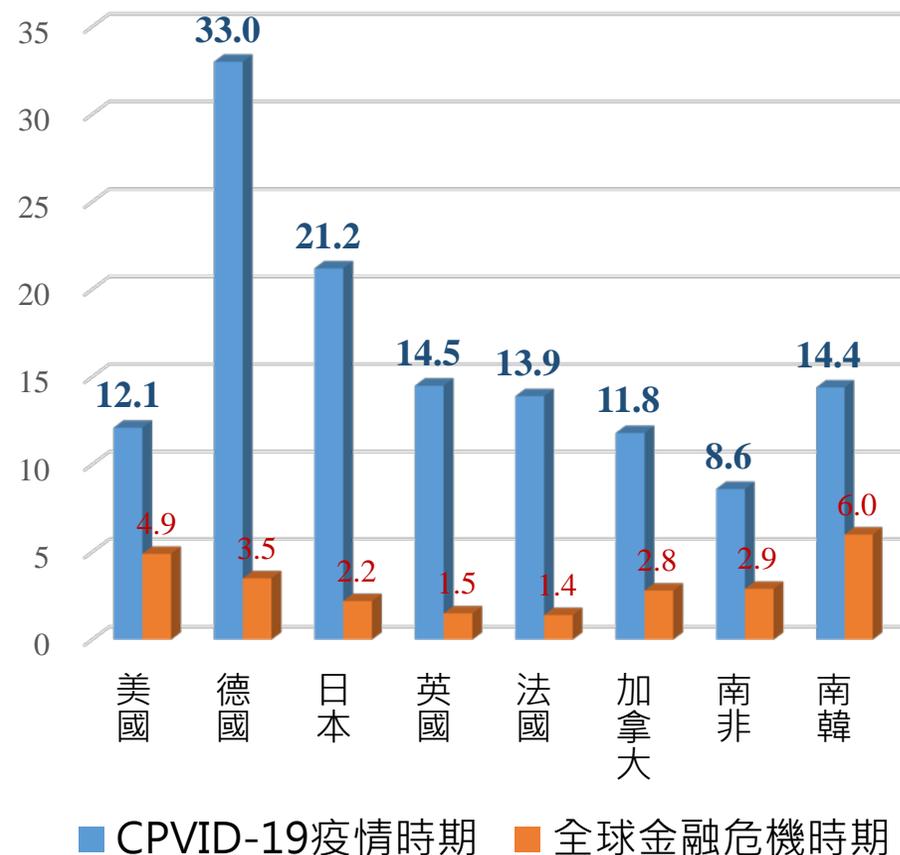


Source: European CDC – Situation Update Worldwide – Last updated 20 July, 10:08 (London time), Official data collated by Our World in Data
CC BY

主要國家面對疫情之衝擊影響與因應

- 主要國家之經濟表現因疫情影響而呈現重挫，如美國2020年第2季經濟成長率將衰退10.59%；歐元區成長粗估值約 - 14.64%。
- 面對嚴峻之經濟情勢，各國多推出紓困與振興方案：
- 美國於3月底通過2.2兆美元之《冠狀病毒援助、救濟和經濟安全（CARES）》紓困法案；但第二輪刺激經濟紓困計畫（規模約3兆元之「紓困提案2.0」（HEROES Act），至今仍未獲通過。
- 歐元區之第二輪援助方案（5月提出7,500億歐元的振興復甦計畫），也因內部意見分歧（奧地利、丹麥、荷蘭及瑞典等國持反對意見），而未能付諸執行。
- 無論是貨幣政策（QE方案）或是財政援助等，都可能陷入政策彈性疲乏之窘境，且攀升之財政赤字，可能導致債務違約等系統性風險，陷全球經濟於更為不利之局面。

主要國家振興經濟支出占 GDP 比重



振興經濟票券之效果與討論

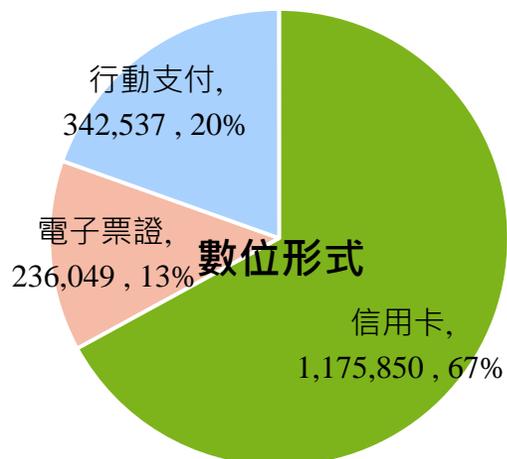
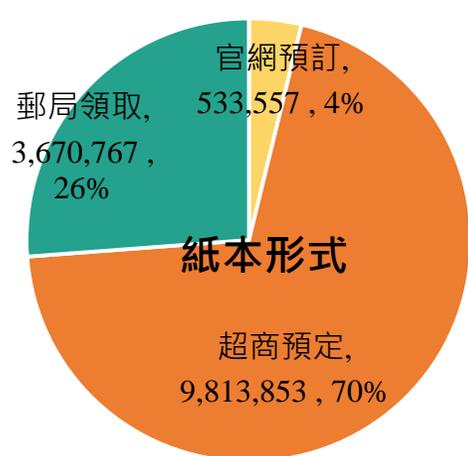
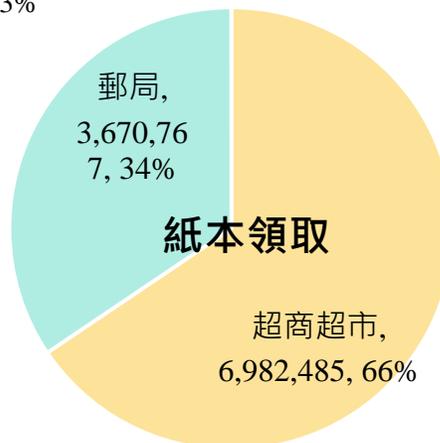
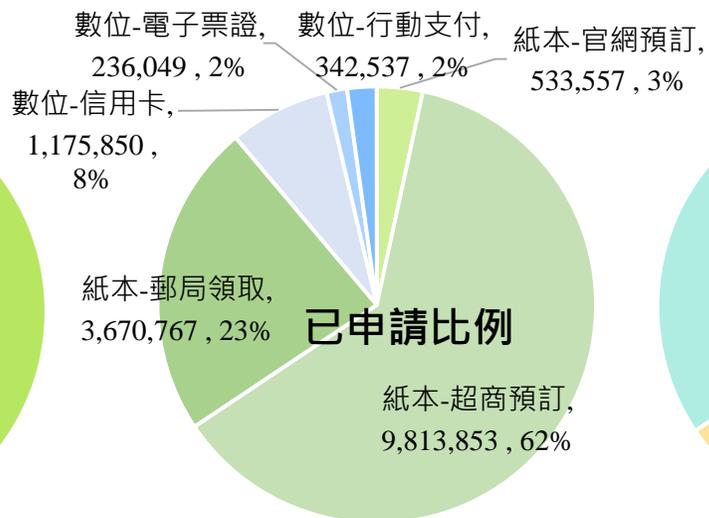
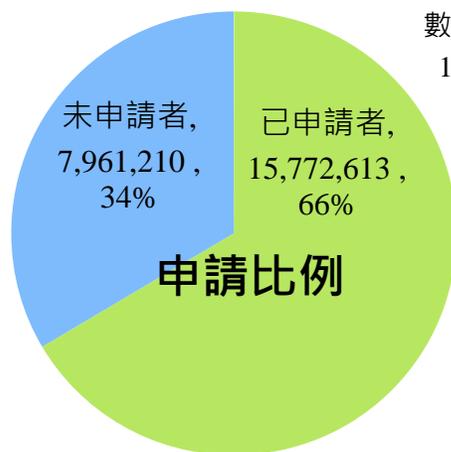
名稱	2020年振興三倍券	2020年 安心國旅補助	2020藝FUN券	2020客庄旅遊 券	2020動滋券	2020農遊券	2009年 振興經濟消費券
額度	<ul style="list-style-type: none"> 3,000元(200元券5張、500元券4張) 弱勢民眾：政府主動匯1,000元至帳戶 一般民眾：支付1,000元換取3,000元額度 	<ul style="list-style-type: none"> 自由行每房1,000元 團體每人每日700-1,200元 	<ul style="list-style-type: none"> 600元 200萬份 	<ul style="list-style-type: none"> 800元 敬老券：14萬份 一般券：14萬份 	<ul style="list-style-type: none"> 500元 400萬份 	<ul style="list-style-type: none"> 250元 500萬份 	<ul style="list-style-type: none"> 3600元(500元券6張、200元券3張)
預算	504億元	39億元	12億元	2.24億元	20億元	12.5億元	856.53億元
行政成本	預估12億元						17.5億元
使用期間	2020年7月15日至12月31日	2020年7月1日至10月31日	2020年7月22日至12月31日	2020年8月1日至12月31日	2020年8月1日至12月31日	收到手機簡訊通知日起60日內使用完畢，逾期未使用自動失效。	2009年1月18日至9月30日
預估效益	估可創造1,000億元消費	預估帶動約638萬人次出遊，直接及間接觀光效益約235億元	50億元				GDP貢獻0.28%至0.43%

• 替代效果 與 外溢效果

• 乘數效果 與 沉沒成本

振興三倍券統計

(截至2020/7/20 11:00)



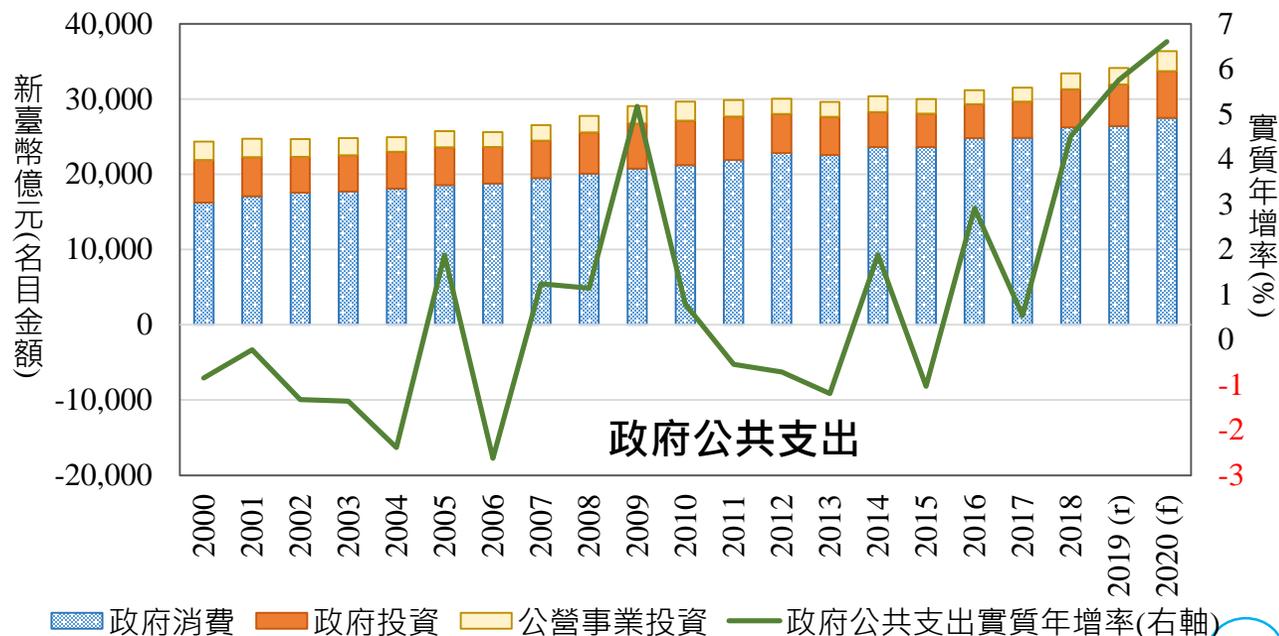
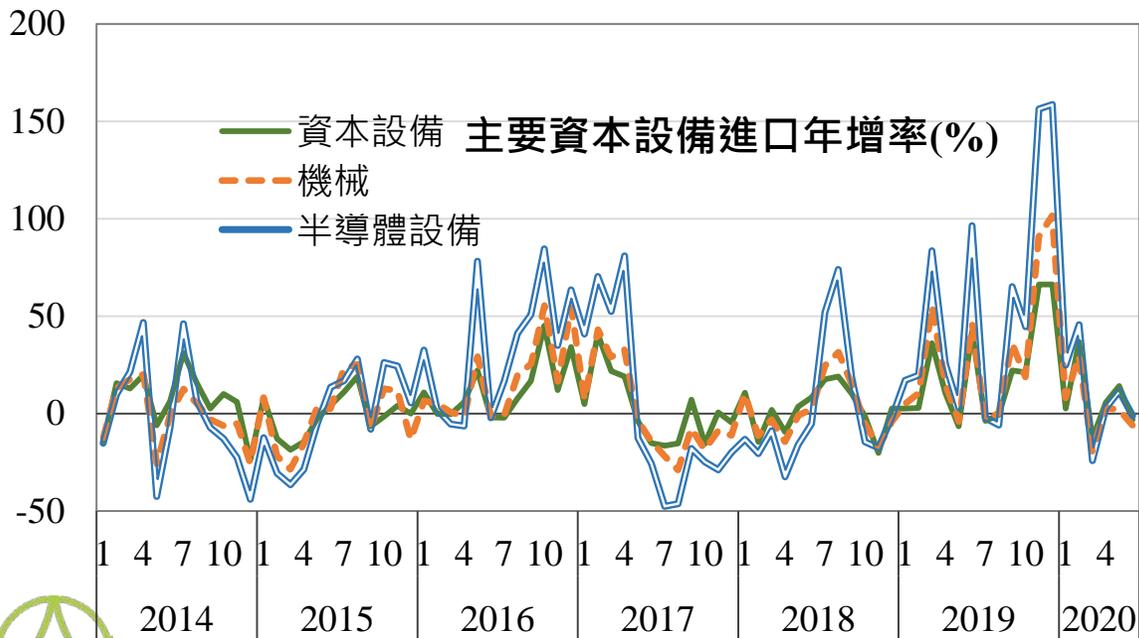
可申請總數(人)	23,733,823
本國居民	23,583,823
居留證	150,000
已申請總數	15,772,613
未申請總數	7,961,210

紙本形式	人數	數位形式	人數
官網預訂	533,557	信用卡	1,175,850
超商預訂	9,813,853	電子票證	236,049
郵局領取	3,560,781	行動支付	342,537
合計	13,908,191	合計	1,754,436

紙本領取			
	超商超市	郵局	合計
領取件數	6,982,485	3,670,767	10,653,252

廠商投資動向以及政府紓困措施之規模與執行績效

- 2020年迄今，國發會編製之景氣對策信號組成中，有關機械及電機設備進口多呈現黃紅燈、甚至於4月出現紅燈（僅3月為黃藍燈），顯示國內相關之資本設備（機械 / 半導體設備）投資，前景頗佳。
- 資本設備（機械 / 半導體設備）於2020年6月呈現跌幅(-3.21%)，機械及半導體設備年增率分別為 -6.03%、-0.97%。
- 自新冠肺炎疫情爆發以來，全球供應鏈面臨重整，不論是紅色供應鏈在地化，中國企業積極併購供應鏈之相關企業，或是各國為協助企業撤離中國大陸多所政策干預，對於企業之全球布局以及臺灣之投資成長都有重要影響。
- 為因應肺炎疫情對國內經濟衝擊，政府先後推出紓困方案1.0與2.0，已通過2,100億元疫情防治及紓困振興特別預算，後續並規劃有紓困3.0。相關紓困方案之執行時程與成效，也對國內經濟發展有重要影響。



敬請指教

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	政府消費 成長率	固定資本 形成	民間投資			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				民間投資	政府投資	公營事業			
中經院	2019年10月	2.34	2.46	2.31	2.29	2.32	2.09	2.28	4.42	4.19	2.92	11.37	2.64	3.04	1.05
	12月	2.44	2.64	2.60	2.07	2.45	1.91	1.92	4.58	3.87	3.97	16.91	2.63	2.81	1.02
	2020年4月	1.03	1.83	-0.12	0.52	1.86	0.16	2.15	1.27	-0.34	5.31	17.65	2.07	1.86	0.58
	7月	1.33	1.59	0.64	0.89	2.16	-0.06	2.86	2.63	0.25	10.90	21.55	-0.10	-0.70	0.33
主計總處	2019年11月	2.72	3.02	2.85	2.65	2.38	2.02	1.92	4.71	4.05	3.97	16.91	2.69	2.65	0.71
	2020年2月	2.37	1.80	2.50	2.75	2.40	1.58	2.15	4.10	3.10	5.31	17.65	1.73	1.62	0.62
	5月	1.67	1.59	0.50	1.96	2.54	-0.24	2.86	4.33	2.31	10.90	21.55	-3.10	-4.23	-0.32
臺經院	2019年11月	2.45	2.76	2.50	2.10	2.46	2.03	2.28	4.20	3.86	2.92	11.37	3.30	3.45	1.10
	2020年1月	2.67	3.00	2.70	2.55	2.48	2.05	1.92	4.80	4.15	3.97	16.91	2.87	2.91	0.86
	2020年4月	1.58	2.00	0.30	1.56	2.40	0.71	2.15	2.88	1.60	5.31	17.65	1.66	1.55	0.60
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
臺綜院	2020年7月	1.55	1.55	0.32	1.90	2.37	-0.29	2.81	4.05	2.13	10.50	19.69	-3.08	-4.26	-0.23
中研院	2020年7月	1.15	1.59	0.19	1.21	1.61	-0.30	2.86	4.11	2.05	10.90	21.56	-3.72	-4.13	-0.18
中央銀行	2020年6月	1.52	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.01

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%~1.70%**；2020年通貨膨脹率預測值介於 **-0.80%~0.60%**；
- 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 **29.50元~30.50元**。

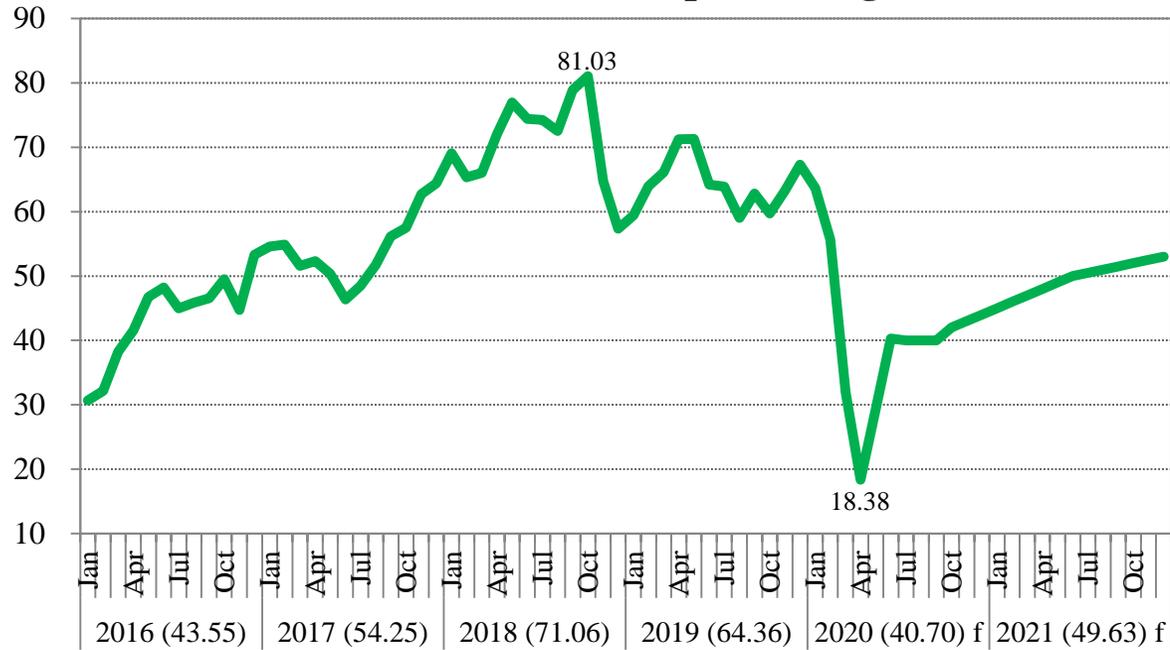
主要機構	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	發布日期	主要機構	失業率 (%)	發布日期	新臺幣兌美元匯率	發布日期
中華經濟研究院 (CIER)	1.33	0.33	2020.07.22	中華經濟研究院 (CIER)	3.97	2020.07.22	30.11	2020.07.22
IHS Markit	-0.75	-0.15	2020.07.15	IHS Markit	3.96	2020.07.15	29.90	2020.07.15
中研院	1.15	-0.18	2020.07.15	中研院	--	--	30.00	2020.07.15
經濟學人 (EIU)	-2.00	-0.80	2020.07*	經濟學人 (EIU)	5.20	2020.07*	30.30	2020.07*
J.P. Morgan	0.80	-0.40	2020.07*	J.P. Morgan	--	--	29.50	2020.07*
瑞銀集團 (UBS)	-1.40	--	2020.07*	瑞銀集團 (UBS)	4.20	2020.07*	29.50	2020.07*
Goldman Sachs	-0.10	0.20	2020.07*	Goldman Sachs	3.70	2020.07*	30.50	2020.07*
Standard Chartered	0.60	0.20	2020.07*	法國興業銀行(Société Générale)	4.10	2020.07*	30.30	2020.07*
花旗集團 (Citigroup)	1.70	-0.10	2020.07*	花旗集團 (Citigroup)	3.90	2020.07*	29.80	2020.07*
Oxford Economics	-0.50	-0.30	2020.07*	Oxford Economics	3.90	2020.07*	30.00	2020.07*
中央銀行	1.52	0.01	2020.06.18	--	--	--	--	--
亞洲開發銀行 (ADB)	0.80	0.20	2020.06.18	Fitch Solutions	4.30	2020.07*	29.80	2020.07*
主計總處 (DGBAS)	1.67	-0.32	2020.05.28	標準普爾 (S&P Global)	4.40	2020.04.17	30.00	2020.04.17
臺灣經濟研究院	1.58	0.60	2020.04.24	臺灣經濟研究院	--	--	30.18	2020.04.24
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	--	--

說明：*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於6月發布之調查數據(出版月份為2020年7月)。

資料來源：IHS Markit, July 15, 2020；FocusEconomics Consensus Forecast East & South Asia, July 2020；主要機構發布報告。

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)



- OPEC+在6月會議當中決定將近千萬桶的減產延長至7月底。石油輸出國組織 (OPEC) 6月份平均日產量為2,262萬桶，創下20年以來新低，較5月份減產192萬桶/日。由於沙烏地阿拉伯和其他海灣阿拉伯成員國進行額外自願減產，OPEC減產協議執行率達到107%。



● 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，5月則呈現回升趨勢，7/13為140.68。

資料來源：EIA, Short-Term Energy Outlook, July 7, 2020；Investing.com。