

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2020年第3季

中華經濟研究院提供

2020年7月22日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

雖然新冠肺炎疫情(COVID-19)橫掃，重創全球經濟，但臺灣因防疫到位<sup>1</sup>，原本因管制、隔離而限縮的經濟活動已逐漸解封、回溫。在防疫得當情形下，預估2020年第2季臺灣經濟成長率約0.64%，為2020年經濟成長之谷底；而後隨著經濟活動之回復，經濟成長率可望逐漸回穩。尤其，政府自7月起推出三倍券振興經濟，預估將對內需有加成作用。在未考慮三倍券之情境下，預估2020年第3、4季之經濟成長率約為0.89%、2.16%，併計上半年平均成長率1.11%後，全年成長率約為1.33%；而若考慮三倍券之效益（假設三倍券之替代率約70%的情境下），2020年第3、4季之成長率約為1.64%、3.09%，全年經濟成長率將可達1.77%。而不論是否考慮三倍券效益，2020年之成長模式呈現內外皆平，國內需求與國外淨需求對經濟成長都提供正向貢獻。但上、下半年之內需結構，確有歧異。上半年之內需貢獻以國內資本形成為主要支撐，由於民間消費負成長，因而貢獻呈現負值；而下半年之民間消費則可望因經濟活動回復加上三倍券挹注，對經濟成長提供正向貢獻。至於物價金融情勢，由於經濟景氣平緩，國內物價走勢相對平疲，2020年全年CPI年增率預測值約0.33%，較2019年之0.56%續跌。

#### 二、國際經濟環境背景

由於新冠肺炎疫情(COVID-19)持續延燒，截至7月20日止，全球確診病例已逾1,450萬例；死亡人數超過60萬人。其中，美國約有377萬例確診、14萬人染疫病故。雖然陸續有多個國家及城市放寬隔離、管制措施，但也有不少城市因疫情緊張而考慮重啟隔離管制措施。由於疫情持續，國際機構IMF或

<sup>1</sup> 自4月9日起即已無本土病例，而5月起確診病例數降至個位數字，且都為境外移入病例。

是 IHS Markit 都持續下修 2020 年全球與主要國家經濟成長率，如 IHS Markit 於 7 月持續下修全球經濟成長率至 -5.54%，較 4 月之預測值 -3.02% 下修 2.52 個百分點；全球商品出口年增率由 4 月之預測值 -8.66%，下修至 -14.48%，顯示疫情衝擊持續擴大。

就主要國家觀察，美國 2020 年之經濟成長預測，因 3 月疫情爆發而持續下修，4 月預測值已下修至 -5.38%，而 7 月更是調整為 -6.10%；且自第 2 季起，衰退幅度已達到兩位數，成長預測值為 -10.59%；下半年之預測值 -7.36%、-6.69%，衰退幅度雖已降至個位數，但仍達 -7% 左右。由於 11 月美國將舉行第 59 屆總統大選以及參眾兩院改選，現階段選情緊繃，而現任之川普總統民調持續落後且幅度擴大。為拉抬選情，各式政策議題（如疫情、種族、地緣政治等）都成為選戰主軸，將對美國與全球之政治經濟走勢，有相當影響。

根據 IHS Markit 之 7 月預測報告，預估中國大陸 2020 年全年經濟成長率約 0.51%，僅略高於 0.5%；但 7 月中旬中國大陸發布最新國民所得資料<sup>2</sup>，修正第 1 季度成長率為 -6.8%，粗估 2 季度成長率為 3.2%，第 2 季成長超乎各界預期；對於 2020 年中國大陸經濟成長表現，各界看法分歧。由於目前中國大陸局勢內有水患、疫情干擾；外有國際爭端（如美中戰爭、南海、中印等，以及因香港問題衍生之多國抵制），經濟走勢愈益撲朔迷離。

歐洲地區由於疫情重創，各界預估此區經濟成長表現，將由第 1 季之 -3.08% 重挫至第 2 季的 -14.64%；而為力挽經濟情勢衰退，歐盟財長會議於 3 月通過歐盟執委會啟動「普遍豁免條款」(GES)；5 月以來部分國家已開始陸續解封，但因疫情造成觀光、旅遊及娛樂業等需求持續疲弱，致使以觀光旅遊服務業為導向的南歐國家，經濟表現將最為脆弱。而解禁後之新增疫情感染病例走增，使得管控疫情與拉抬經濟活動陷入兩難。預計整體歐元區 2020 年經濟將衰退 8.58%，遲至 2021 年方有望復甦成長 4.19%。此外，英國脫歐協商至今仍陷僵

---

<sup>2</sup> 國務院新聞辦公室網站 ([www.scio.gov.cn](http://www.scio.gov.cn), 2020-07-16)，”國家統計局：統籌防疫和發展成效顯著上半年國民經濟逐步復蘇”，資料來源：國新網。  
<https://www.scio.gov.cn/video/42600/42601/Document/1683698/1683698.htm>

局，在年底過渡期結束前以無協議脫歐的可能性大增，而此對於歐盟與英國經濟都將雪上加霜。

日本之 COVID-19 疫情呈現反覆。雖然於 5 月下旬解除「緊急事態宣言」；且日本內閣會議於 5/27 通過第 2 次補正預算，啟動史上最大規模、總事業費達 117.1 兆日圓的「緊急經濟對策」，希冀日本經濟活動可望由底部逐步回升。但 7 月以來日本疫情持續陷入緊張狀態，東京已連續一週超過百人確診，東京都知事宣布提升到「最高警戒」，疫情發展仍然嚴峻。各機構對日本之經濟預測值也持續下修，如 IHS Markit 7 月預測值為 -5.24%。

總和而言，由於 COVID-19 疫情橫掃，各國經濟情勢依然嚴峻。雖然主要國家陸續部分解禁，經濟活動漸次回復。但疫情發展始終籠罩二次感染陰霾，雖然各國持續透過財政、貨幣政策挹注經濟活動；而有關疫苗、治劑之研發活動也持續進行，但疫情發展趨勢，何時有效控制或終結？仍難斷言。雖然目前主要機構多認為 2020 年第 2 季為此波疫情衝擊之谷底，下半年經濟活動將緩慢自泥沼中脫困，惟何時能顯露正成長曙光，仍將視疫情發展與各國防護相關措施與政策效益而定。

### 三、2020 年臺灣經濟前瞻<sup>3</sup>

1. 雖然全球以及主要國家之經濟表現因疫情而深陷負成長泥沼，但臺灣經濟成長因疫情控制，而未大幅偏離常軌。2020 年第 1 季經濟成長率 1.59%，為全球少數維持正成長之經濟體系。
2. 雖然第 2 季因疫情控制需要，管制部分活動（如集會等），造成經濟活動限縮，經濟成長率續往下行。惟因科技產品之出口表現亮眼、國內資本形成提供經濟成長支撐，預估第 2 季經濟成長率仍能維持正成長 0.64%。
3. 2020 年下半年國內之經濟成長，因全球疫情依然嚴峻，即便國內經濟

<sup>3</sup> 此節之基準情境說明：有關國內之總體經濟內生變數，2020 年之設定值依據主計總處 5 月中旬之國民所得統計發布資料，設定有關之政府消費、政府投資、公營事業投資、存貨投資等外生變數；而國際外生變數，包括美國、中國大陸、日本等區域之經濟成長率、匯率等設定值，則採 IHS Markit 於 7/16 發布之預測資料。

- 活動逐漸回復，但成長表現依然和緩。若未考慮三倍券效益，預估第 3、4 季之經濟成長率約 0.89%、2.16%，全年經濟成長率為 1.33%。
4. 由於政府自 7 月推出三倍券活動，若考慮三倍券之效益，在替代率假設為 70% 的情境下，經濟成長率將因而推升，第 3、4 季之成長預測值分別為 1.64%、3.09%，併計全年成長率約 1.77%，即三倍券將推升經濟成長率 0.44 個百分點（如附表 2）。
  5. 2020 年經濟成長模式，呈現內外持平發展，國內需求雖然因民間消費呈現負貢獻，但在公共支出以及投資之挹注下，仍能維持正向貢獻（在未考慮三倍券情形為 1.04 個百分點、國外淨需求貢獻 0.29 個百分點；而在考慮三倍券情形下，因進口引申需求增加，內需貢獻為 1.64 個百分點、國外淨需求為 0.13 個百分點）。
  6. 由於疫情衝擊加上隔離、管制措施，造成上半年民間消費走勢蕭條，平均年增率呈現 -0.98% 的衰退；而在下半年，隨著經濟活動逐漸恢復，預估民間消費年增率將可望由負轉正，第 3、4 季成長率分別為 0.53%、1.13%，若再加上三倍券之效益，將可增加至 2.04%、3.30%。不過，全年民間消費年增率約為 -0.06%（考慮三倍券則年增率約為 0.87%，詳參附表 2），成長相對遲緩，對經濟成長之貢獻相較 2018、2019 之 1.0 個百分點以上貢獻率，有相當不同。
  7. 由於新冠肺炎疫情之不確定性造成廠商投資決策觀望；而防疫相關之管制、隔離措施，也造成全球供應鏈重整並影響投資者之投資策略與全球布局；再加上 2019 年第 2 季民間投資比較基期偏高（年增率 11.44%）。因而預估 2020 年第 2 季民間投資成長相對受限，年增率約 -2.13%；不過公部門投資則在政府紓困以及擴大公共建設挹注下有較為明顯成長，併計公、私部門之投資成長，2020 年上半年國內資本形成毛額年增率約 1.82%，投資規模約 2.06 兆新臺幣。預估 2020 年下半年在廠商投資超前部署，加以美、日等鼓勵其企業撤離中國大陸的趨勢下，國內資本形成毛額年增率將可望較上半年成長，預估年增率約在 3% 上下；而公部門之投資活動仍較民營企業投資活絡，有效挹注經濟成長。
  8. 由於全球經濟成長持續蕭條，歐美地區仍然深陷肺炎疫情干擾，對於全球商品貿易持續產生負面效益，IHS Markit 2020 年全球商品出口年增率也由 4 月之預測值 -8.66%，下修至 -14.48%；臺灣商品進、出口也

於第 2 季呈現負成長，雖然經物價平減後衰退幅度減緩，但因服務輸出、入也因疫情管控所需之隔離等措施而有明顯衰退，粗估上半年實質商品與服務輸出、入之年增率分別為 $-1.76\%$ 、 $-2.84\%$ 。下半年之對外貿易情勢依然嚴峻，不過因比較基期影響，年增率約在 $1\%$ 以上；2020 年全年輸出、輸入年增率約為 $-0.10\%$ 、 $-0.70\%$ （若加計三倍券之效益則輸入之衰退幅度略減，年增率為 $-0.30\%$ ）。

9. 雖然 2020 年呈現低迷走勢，不過因輸出成長高於輸入成長，淨輸出（國外淨需求）持續對國內經濟成長提供正向挹注，預估淨輸出規模約 2.65 億元，年增率約 $2.20\%$ （若考慮三倍券則淨輸出規模 2.61 兆元，年增率約 $0.62\%$ ）。
10. 有關物價走勢方面，由於全球經濟走緩、大宗物資價格走勢疲軟，加上新臺幣相對其他通貨未見走貶情形下，2020 年上半年躉售物價指數平均年增率約 $-8.18\%$ ；雖然下半年國際經濟依然欲振乏力，不過在大宗物資價格逐漸走穩情勢下，以及比較基期因素影響，WPI 年增率將轉負值為正成長（ $0.40\%$ ），不過全年 WTI 年增率將持續第二年衰退，幅度約 $-3.94\%$ 。
11. 2020 年上半年消費者物價指數（CPI）走勢相對平緩，並於第 2 季呈現負成長。預估下半年 CPI 年增率，在國際物資價格走勢平穩、國內物資需求逐漸回溫情形下，CPI 年增率將持平成長，預估第 3、4 季之年增率約為 $0.99\%$ 、 $0.80\%$ ，都在 $1\%$ 以下，併計全年 CPI 年增率約為 $0.33\%$ ，較上年之 $0.56\%$ 差距 0.23 個百分點。
12. 有關臺幣兌美元匯率價位，雖然主要國家多飽受疫情衝擊而致經濟成長衰退，各國通貨對美元匯率走勢分歧<sup>4</sup>。雖然，美元向為避險資產選擇之一，不過因目前美國經濟情勢走疲，且年底之總統大選變數仍多，因而美元兌各國通貨匯率之價位，走勢仍有諸多可能變化。目前預估臺幣兌美元匯率於下半年之平均價位約為 30.11 元，較去（2019）年同期升值幅度約為 $2.66\%$ ，略低於 2020 年上半年之升值幅度 $3.03\%$ 。

<sup>4</sup> 如以 2020 年 7 月 17 日相對 1 月 2 日之相對價位而言，呈現升值者包括臺幣（升值 $1.73\%$ ）、日圓（升值 $1.54\%$ ）、菲律賓披索（升值 $2.48\%$ ）、歐元（升值 $1.53\%$ ）；呈貶值者有：韓元（貶值 $4.06\%$ ）、加拿大幣（貶值 $4.58\%$ ）、新加坡元（貶值 $3.32\%$ ）、印尼盾（貶值 $5.76\%$ ）、馬來西亞幣（貶值 $4.43\%$ ）、泰銖（貶值 $5.31\%$ ）等。

13. 由於國內經濟成長走勢趨緩，人力需求走降，加上畢業季節因素，國內勞動市場情勢相對嚴峻，預估 2020 年國內失業率於第 2、3 季將突破 4.0%，全年平均失業率約 3.97%，與 2019 年之 3.73%，增加 0.24 個百分點。
14. 為因應新冠肺炎疫情，政府自 7 月推出三倍券等振興經濟方案。雖然三倍券等之申請與發放，如火如荼，惟因使用期間截至年底，且民眾之消費購買內容等，仍未有具體相應數據。在此針對三倍券之政策效益，基於若干假設（包括設定替代率為 70%，有無財富效果之加成效果等），提出相關模擬結果（如附表 2）供各界參考與討論。
  - 模擬情境（1）：假設自 7 月起發放之三倍券等，發放比率達 99.4%，且替代率設定為 70%<sup>5</sup>，則 2020 年經濟成長率將由 1.33% 增至 1.77%，成長率增加 0.44 個百分點，實質 GDP 規模增加 839.9 億元；而失業率由 3.97% 略降至 3.94%（如附表 2）。
  - 模擬結果（2）：模擬結果（1）再加上考慮股市之財富效果。假設國內股市因振興經濟措施股價指數持續走高、股市成交量維持高檔，挹注民眾財富效果，則 2020 年經濟成長率將由考慮三倍券之 1.77%，增加至 1.98%，增加 0.21 個百分點，實質 GDP 規模再續增 412.6 億元（如附表 2）。

#### 四、 預測不確定因素

##### 1. 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<sup>6</sup>。不過疫情對於經濟

<sup>5</sup> 有關三倍券發放比率參考 2009 年振興經濟消費券之實際發放比率 99.4%；至於替代率之設定為主觀設定。2009 年振興經濟消費券之替代率，吳中書等（2009）之設定值分別有 76.06%、71.5%、67.41%。詳參行政院經濟建設委員會（2009），「國發會振興經濟消費券執行相關統計及影響評估報告」，

<https://web.ntpu.edu.tw/~guan/courses/ConsumptionVoucherReport.pdf?fbclid=IwAR2hDnV-7MsGRU4YPU4IYzQrIEb4F4dj592GicTY9wcsOcTU0GEFIwWH89A>

<sup>6</sup> 如 McKinsey & Co. (2020.07.06) "COVID-19: Briefing materials, Global health and crisis response", <https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Business%20Functions/Risk/Our%20Insights/COVID%2019%20Implications%20for%20business/COVID%2019%20July%209/COVID-19-Facts-and->

之衝擊與影響，似乎遠超過初期的預期。雖然中國大陸自 2020 年第 2 季起經濟成長表現由第 1 季之負值（-6.8%）轉為正成長，但各界對於疫情之延續期間，隨著時間過往，似乎愈往後延。如 McKinsey 之報告中，即不排除歐洲地區可能延至 2022 年才可能轉為正成長的可能。對於疫情之發展，外界看法似乎愈來愈趨於審慎與保守，而疫情對經濟之衝擊則愈加嚴峻與深沉。

## 2. 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。如美國於 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，雖然已是美國史上規模最龐大的經濟紓困方案，但美國疫情與經濟情勢依然每況愈下；至於後續之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<sup>7</sup>，也因內部意見分歧<sup>8</sup>，而未能付諸執行。而其他國家，如韓國<sup>9</sup>、日本<sup>10</sup>等也推出救市方案，但相關效益則仍待觀察。不過，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，則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。

[Insights-July-6.pdf](#)；OECD（2020.06.16）OECD Policy Responses to Coronavirus (COVID-19) The territorial impact of COVID-19: Managing the crisis across levels of government，<http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/the-territorial-impact-of-covid-19-managing-the-crisis-across-levels-of-government-d3e314e1/>

<sup>7</sup> 歐盟執行委員會（European Commission）在 5 月提出 7,500 億歐元的振興復甦計畫，其中將提供 5,000 億歐元救助款給予受疫情衝擊嚴重的成員國，而 2,500 億歐元將向成員國提供優惠貸款。根據估算顯示，預計義大利、西班牙、法國及希臘將可分別獲得 820 億、770 億、390 億及 320 億歐元的緊急救助款。

<sup>8</sup> 奧地利、丹麥、荷蘭及瑞典等國持反對意見，認為應先就復甦計畫訂定相關明確還款細節，以避免未來幾年歐盟預算赤字大幅增加，或是增加其他會員國的債務負擔。

<sup>9</sup> 韓國政府迄 7 月中已追加 3 次預算，提供約 277 兆韓元（約新臺幣 6.8 兆億元，占 GDP 之 14.4%）及間接提供 350 兆韓元（約新臺幣 8.6 兆億元），總計 620 兆韓元（約新臺幣 15.2 兆億元）規劃因應對策。資料來源：韓國企劃財政部（2020 年 7 月 15 日）。

<sup>10</sup> 日本內閣會議於 5/27 通過第 2 次補正預算，啟動史上最大規模、總事業費達 117.1 兆日圓的「緊急經濟對策」，透過現金給付與投融資，針對營業額急遽減少的企業給予周轉金的協助，及對全體居民採取現金支援措施等，預料將對經濟體系提供一定的支撐。

### 3. 重要國際事件與國際紛爭（包括地緣政治因素）

攸關全球經濟走勢之重要國際事件，主要包括如即將於 11 月舉行之美國總統大選，以及中國大陸近期之內外情勢等。由於現任美國總統川普目前民調持續落後對手，且差距有拉大之趨勢；面對日益白熱化之總統選情，不論是其國內議題如疫情防治、種族，抑或國際議題，如美中關係等，都成為其選舉策略。尤其美中兩國之間除了貿易戰之外，科技戰、軍事戰等多重議題亦持續延燒；而香港國安法的發布，以及南海的軍事較勁日益升溫，對於區域的穩定發展都有重要影響，全球經濟受波及恐難避免。而國內科技大廠臺積電對全球 5G 發展與科技應用具關鍵地位，因而成為各國亟欲招攬投資之選擇；東亞、東北亞、中東、中南美洲等地緣政治之變化等，也對區域政治、經濟情勢之穩定，具有重要影響。

### 4. 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。惟因疫情以來，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祭出政策干預<sup>11</sup>，對於企業之全球布局以及臺灣之投資成長都有重要影響。

此外，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。

---

<sup>11</sup> 美國、日本、德國等國都研擬資助企業撤離中國大陸，重塑產業供應鏈。日本內閣會議 4 月 7 日通過的經濟緊急對策，其中一項「改革供應鏈」專門列出 2,435 億日元資金，用於資助日本製造商將生產線撤出中國大陸，以實現生產基地的多元化。其中，2,200 億日元將用於資助日本企業將產線遷回日本本土，235 億日元將用於資助日本公司將工廠轉移至其他國家。日本經濟新聞報導，日本經濟產業省於 7 月 17 日公布第一批申請獲得這項大規模補貼計畫的企業名單約 87 家企業。在這 87 家日企中，約 30 家將轉移到東南亞，57 家則返回日本設廠。至於美國，則規劃若美國企業從中國大陸遷回美國所發生的所有成本，在當年進行 100% 的費用化處理（100% immediate expensing），在財務上針對此部分金額進行稅前列支，抵扣應繳稅款總額。

附表 1 臺灣經濟預測－未考慮三倍券效果

**臺灣經濟預測**  
**Taiwan's Macroeconomic Forecasts**

	2020年季預測				2019年	2020年	2021年
	Year 2020 Quarterly				實際值 2019	預測值 2020	預測值 2021
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4			
<b>GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars</b>							
<b>實質GDP, Real GDP</b>	4,591.62	4,727.06	4,917.55	5,157.25	19,139.23	19,393.48	19,844.80
年變動率, yoy(%)	1.59	0.64	0.89	2.16	2.71	1.33	2.33
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	6,859.24	6,844.40	6,818.57	7,440.27	26,686.09	27,962.48	28,591.44
年變動率, yoy(%)	4.04	5.09	5.24	4.77	0.50	4.78	2.25
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,374.68	2,384.89	2,455.42	2,507.28	9,728.51	9,722.27	9,922.88
年變動率, yoy(%)	-1.58	-0.38	0.53	1.13	2.21	-0.06	2.06
<b>政府消費, Private Consumption</b>	594.50	633.94	670.94	747.43	2,573.22	2,646.81	2,498.67
年變動率, yoy(%)	3.32	1.20	2.15	4.59	0.06	2.86	-5.60
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	1,019.87	1,045.92	1,110.30	1,199.81	4,263.77	4,375.89	4,494.21
年變動率, yoy(%)	3.61	0.13	2.75	3.94	9.05	2.63	2.70
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	876.71	852.30	917.12	885.00	3,522.44	3,531.13	3,689.10
年變動率, yoy(%)	1.89	-2.13	0.95	0.26	9.86	0.25	4.47
<b>政府投資, Private Fixed Investment</b>	104.77	131.66	137.78	206.26	523.43	580.47	555.01
年變動率, yoy(%)	15.02	7.42	7.92	13.26	7.06	10.90	-4.39
<b>公營事業投資, Private Fixed Investment</b>	38.41	61.96	55.40	108.55	217.45	264.31	250.10
年變動率, yoy(%)	17.41	21.32	25.50	21.24	1.31	21.55	-5.38
<b>財貨與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	2,844.0	3,027.4	3,275.7	3,411.9	12,571.7	12,558.9	13,076.5
年變動率, yoy(%)	-2.37	-1.17	1.48	1.32	1.19	-0.10	4.12
<b>財貨與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	2,289.3	2,373.1	2,559.2	2,688.1	9,979.6	9,909.7	10,163.9
年變動率, yoy(%)	-3.95	-1.75	1.57	1.01	0.76	-0.70	2.56
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]</b>	786.68	793.55	859.64	889.50	3,291.94	3,329.37	3,449.36
年變動率, yoy(%)	3.67	-2.42	1.18	2.21	-1.44	1.14	3.60
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]</b>	691.50	673.63	726.63	774.98	2,856.94	2,866.74	2,968.20
年變動率, yoy(%)	3.45	-4.21	0.62	1.56	0.32	0.34	3.54
<b>躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]</b>	97.40	92.01	103.02	100.26	102.20	98.17	98.89
年變動率, yoy(%)	-5.11	-11.25	0.45	0.34	-2.26	-3.94	0.73
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index [2]</b>	102.39	101.70	103.94	103.61	102.55	102.91	103.82
年變動率, yoy(%)	0.54	-0.98	0.99	0.80	0.56	0.33	0.88
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	46,541.4	47,011.2	47,161.5	47,586.2	45,163.7	47,075.0	48,982.7
年變動率, yoy(%)	4.45	4.20	4.15	4.13	3.46	4.23	4.05
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]</b>	30.15	29.94	30.20	30.14	30.93	30.11	30.42
年變動率, yoy(%) <sup>[3]</sup>	2.23	3.88	3.26	1.23	-2.53	2.66	-1.04
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	0.54	0.41	0.47	0.48	0.55	0.47	0.49
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.69	4.14	4.10	3.97	3.73	3.97	3.90

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2020年7月22日。

Source: CEF, CIER, July 22, 2020.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2020年第2季資料為官方統計之初估值，非預測值。

[3]：有關匯率年變動率(%)，正值表示升值，負數表示貶值比率。

附表 2 臺灣經濟預測－基準預測與模擬結果之比較

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。

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2020 年 7 月 22 日。



# 中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

## 2020 年第 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2020年7月22日（星期三）  
時間：上午10：00～12：00  
地點：本院B003會議室（臺北市長興街75號）  
主持人：張傳章 院長

### 出席貴賓：

臺灣經濟研究院	張建一 院長
永豐金控	黃蔭基 首席經濟學家
行政院主計總處	蔡鴻坤 副主計長

註：按姓氏筆劃排序。

### 引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）  
王儷容 研究員（第二研究所）

### 預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、洪瑞彬先生、東華大學經濟系陳建福教授。  
中華經濟研究院：蘇顯揚研究員、連文榮研究員、徐遵慈副研究員、  
吳明澤副研究員、呂慧敏分析師。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至  
中華經濟研究院網頁查詢  
<http://www.cier.edu.tw>

