

2021年臺灣總體經濟情勢

中華經濟研究院經濟展望中心

2020年12月18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

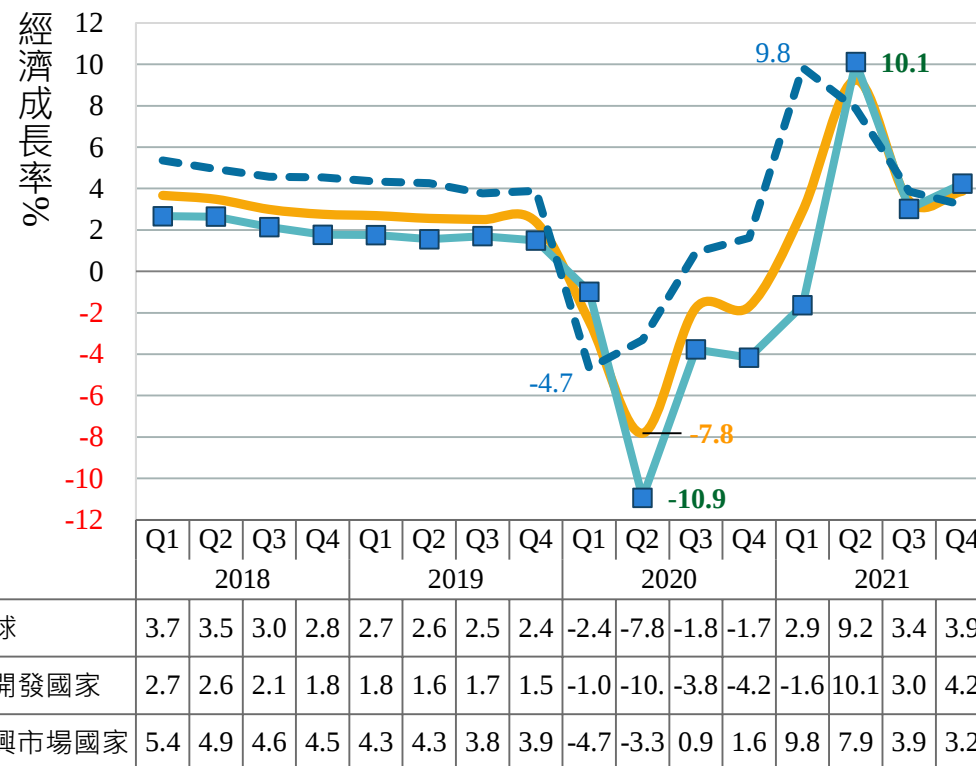
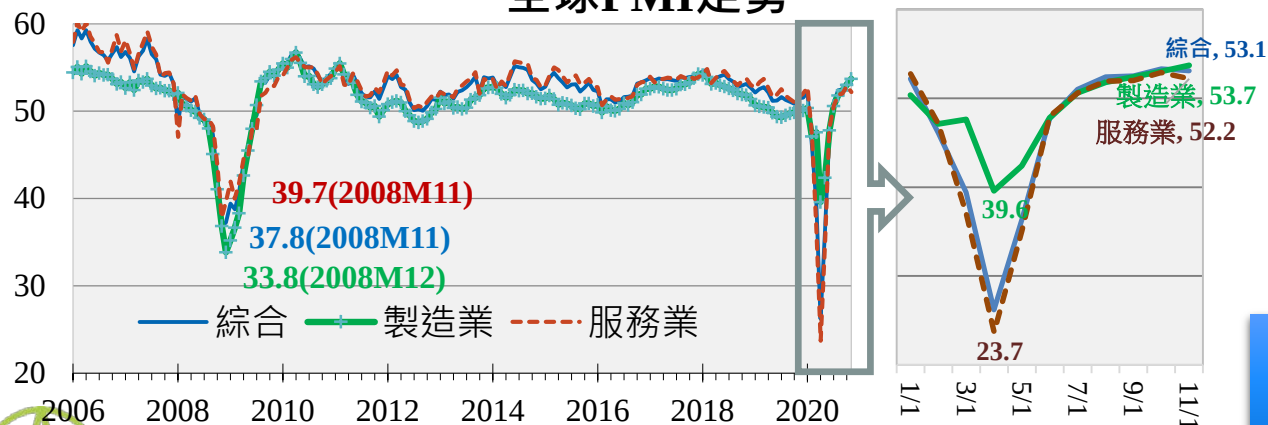
- 2020年下半年全球經濟活動逐漸恢復，多數機構微幅上修2020年經濟成長預測值；且因接近年底而成長預測值逐漸收斂，如OECD、IMF、IHS Markit等預測2020年全球經濟成長率都在-4.2%左右；2021年經濟成長則為4.2%至5.2%左右。
- 根據IHS Markit 2020年12月發布之最新預測，2020年全球經濟成長率為-4.00%，2021年則為4.53%；2020年全球商品出口年增率為-9.41%，2021年則成長8.29%；
- IHS Markit預估美國2020年經濟成長-3.45%；2021年預估成長率由11月之預測值3.09%上修為4.25%；
- 中國大陸2020年經濟成長約2.10%，2021年預測值約7.47%；
- 受疫情影響，亞洲主要國家2020年經濟成長率亦多為負成長，2021年則恢復正成長，如日本(2.63%)、韓國(2.20%)、香港(4.38%)、新加坡(4.50%)；
- IHS Markit預估臺灣2020年經濟成長預測值為2.36%，2021年經濟成長則為3.55%。

全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 12月預測，2020年全球經濟成長率約 -4.00%，較前次（2020M11，-4.24%）預測值上修0.24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；2021年全球經濟成長4.53%。

	2017	2018	2019	2020f				2021f (2020M12)
				(2020M4)	(2020M7)	(2020M10)	(2020M12)	
全球	3.47	3.19	2.57	-3.02	-5.54	-4.51	-4.00	4.53
已開發國家	2.51	2.24	1.66	-4.51	-6.76	-5.41	-5.03	3.69
開發中國家	3.54	2.03	2.00	-4.51	-7.90	-6.26	-6.63	5.76
新興市場	5.09	4.81	4.06	-0.61	-3.48	-2.98	-2.20	5.74

全球PMI走勢



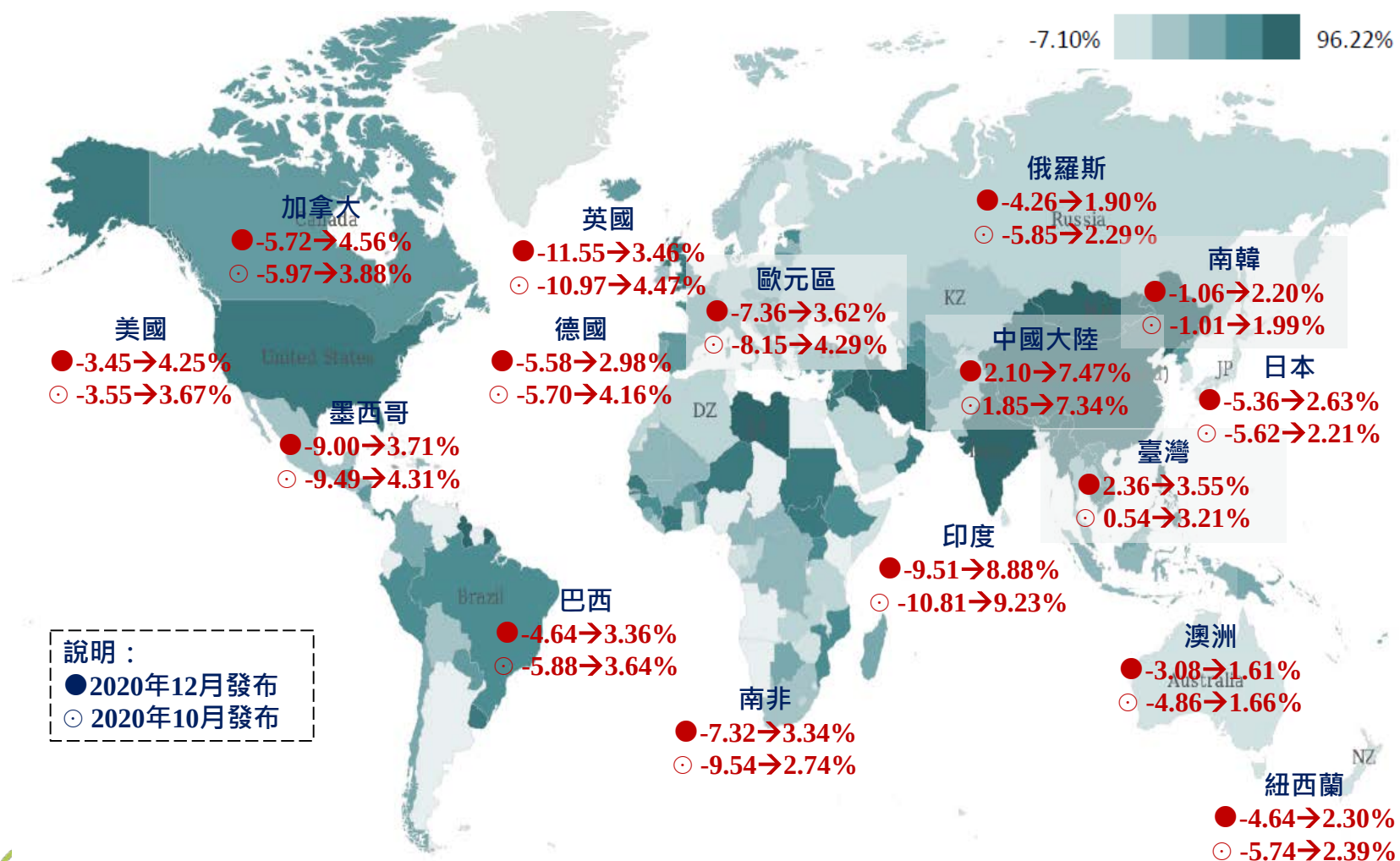
根據IHS Markit預測資料，因疫情影響，全球經濟成長以2020年第2季為谷底，且至2020年底都呈現負成長。復甦趨勢由短V漸呈長U變化。

主要國家及地區經濟成長預測



- IHS Markit 12月發布之主要國家及區域2020年經濟成長率多呈現負成長，如美國(-3.45%)、日本(-5.36%)、歐元區(-7.36%)、新加坡(-6.20%)、韓國(-1.06%)；中國大陸則為正成長(2.10%)；表列國家之成長預測值相較於7月多呈上修（日本、南韓除外）。
- IHS Markit 12月預測2020年臺灣經濟成長率為2.36%；3月預測值為1.05%，自4月預測負成長(-1.64%)後，至9月才轉為正成長預測值(4月後之預測值分別為-1.64%、-1.32%、-0.96%、-0.75%、-0.06%、0.14%、0.54%、1.46%、2.36%)；2021年則為3.55%。

主要國家2020 → 2021年經濟成長率

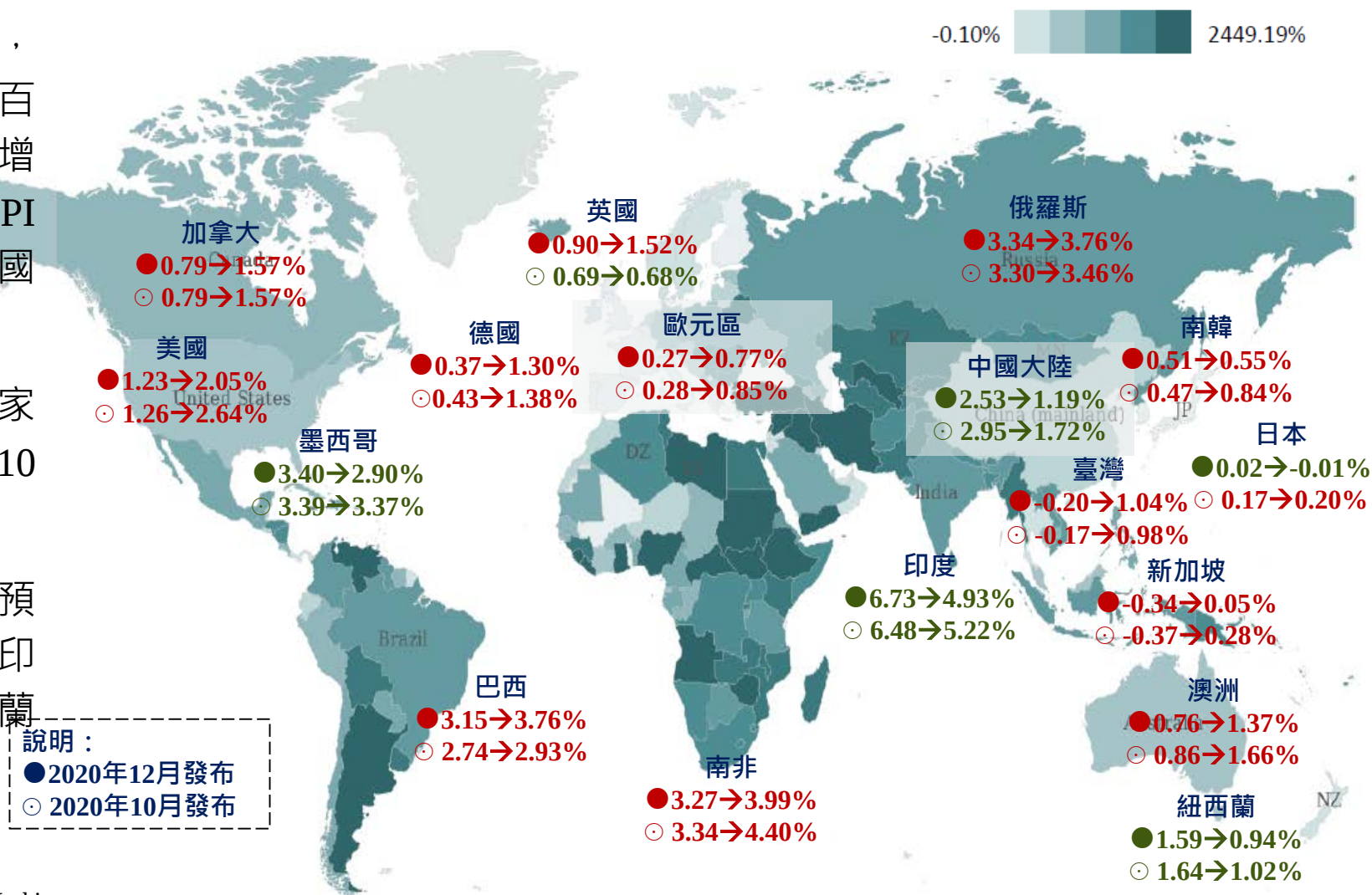


- 12月發布之主要國家及區域2020年經濟成長率多較10月之預測值上修，除英國下修0.58個百分點以外。
- 多數國家2021年之經濟成長表現可望優於2020年。

ASEAN 10國		
	2020M10	2020M12
印尼	-3.37 → 3.42	-2.42 → 2.79
馬來西亞	-8.33 → 4.90	-5.73 → 5.38
菲律賓	-8.42 → 7.78	-8.87 → 7.73
泰國	-7.57 → 4.22	-6.14 → 3.76
新加坡	-7.39 → 3.74	-6.20 → 4.50
汶萊	3.70 → 6.80	3.70 → 6.80
柬埔寨	-5.00 → 3.80	-4.80 → 3.80
寮國	2.90 → 5.21	2.90 → 5.21
緬甸	-0.80 → 6.40	1.30 → 5.70
越南	2.17 → 6.13	2.16 → 6.12

主要國家2020 → 2021年通貨膨脹率(CPI年增率)

- 2020年全球CPI年增率2.12%，較2019年之2.60%下降0.48個百分點；已開發國家之CPI年增率約0.70%；新興市場國家CPI年增率約3.85%；而開發中國家則為8.37%。
- 12月發布之預測值，多數國家2020年之通膨率多較2020年10月之預測下修；
- 2021年多數地區CPI年增率預測值將較2020年高(墨西哥、印度、中國大陸、日本、紐西蘭除外)。

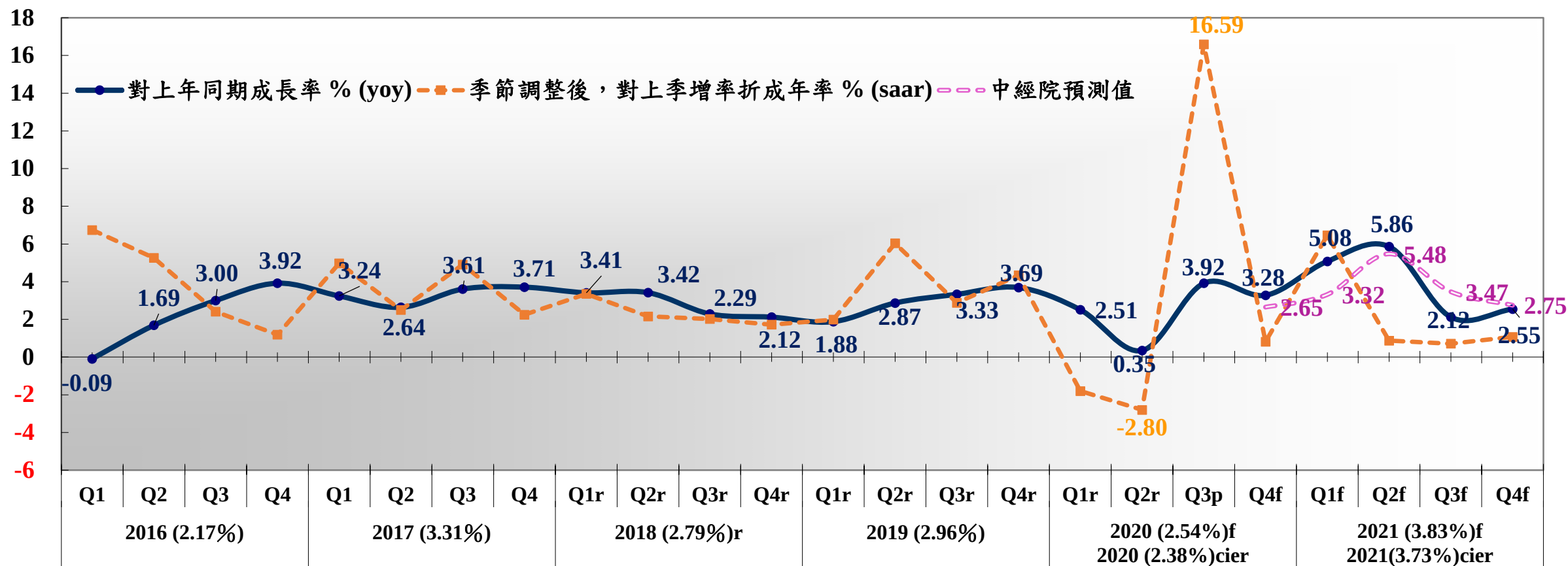


二、臺灣總體經濟實質面指標走勢

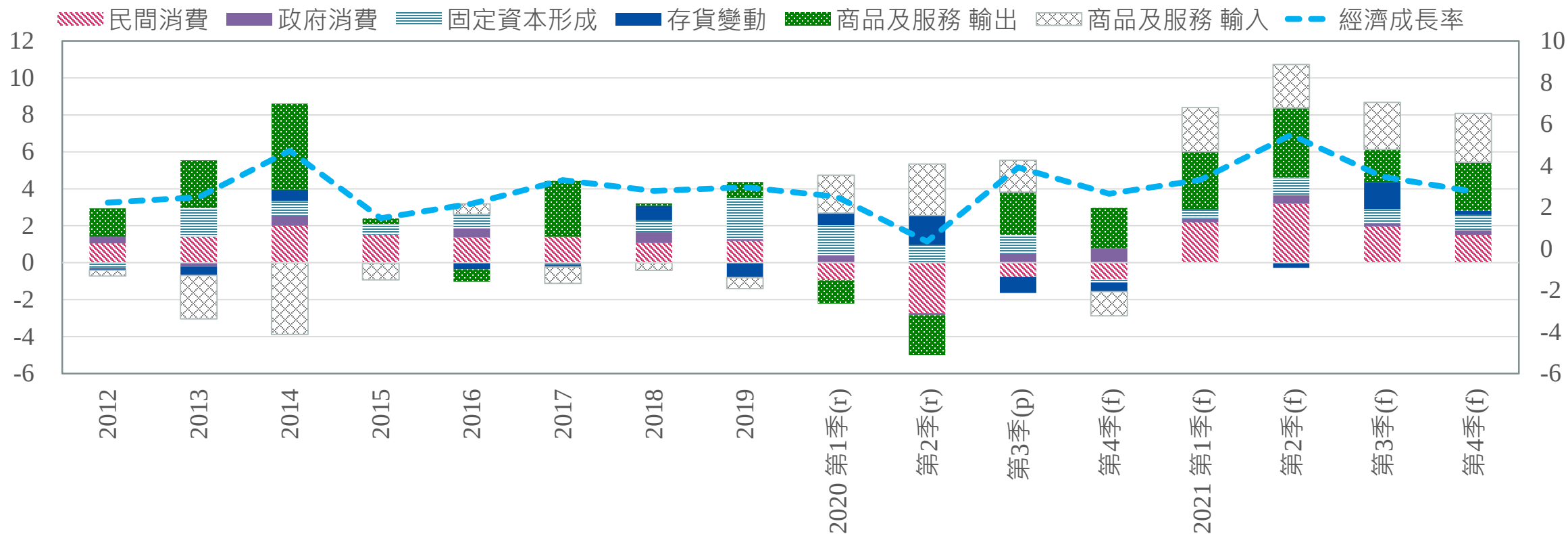
- 主計總處粗估2020年第3季初步統計經濟成長率為3.92%，內需貢獻-0.12個百分點，淨輸出貢獻為4.04個百分點。
- 10月景氣對策信號綜合判斷分數為28分，較上月增加1分，燈號續呈綠燈；景氣領先、同時指標持續上升，反映國內經濟穩定成長。
- 10月工業生產指數122.00，製造業生產指數123.44，為歷年單月次高(僅次於2020年9月之124.93)；與上年同月比較，工業生產增加7.06%，其中製造業增加7.63%。
- 10月外銷訂單515.9億美元，為歷年單月新高，較上月增3.1%，較上年同月增9.1%。由於多項國際品牌消費性電子新品上市，加上遠距應用設備需求活絡，以及新興科技應用需求持續擴展，帶動科技類產品接單維持高檔，傳統貨品亦因市場需求漸增及部分產品價格上升，接單普遍回溫。

主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值

- 主計總處11月發布2020年第3季經濟成長率(yoy)為3.92%，經季節調整折算年率(saar)為16.59%；併計第1季、第2季修正值2.51%(原為2.20%)、0.35%(原為-0.58%)，2020年前三季經濟成長率為2.28%。



經濟成長率及貢獻因子組成



- 2018、2019年經濟成長率為2.79%及2.96%；中經院預估2020年經濟成長預估值2.38%；2021年預估約3.73%。
- 2020與2021年成長模式差異。2020年仰賴國外淨需求。除第1季之內需貢獻為正數之外，其餘各季內需皆因消費負成長而出現負貢獻。
- 2021年成長貢獻仰賴內需挹注，內需貢獻3.43百分點；國外淨需求貢獻0.30個百分點。

一年來景氣對策信號圖

- 10月景氣對策信號綜合判斷分數為28分，較上月增加1分，燈號續呈綠燈；景氣領先、同時指標持續上升，反映國內經濟穩定成長。
- 9項構成項目中，海關出口值由藍燈轉呈綠燈，分數增加2分；機械及電機設備進口值由黃藍燈轉呈綠燈、製造業營業氣候測驗點由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加1分；批發、零售及餐飲業營業額由黃紅燈轉呈黃藍燈，分數減少2分；製造業銷售量指數由黃紅燈轉呈綠燈，分數減少1分；其餘4項燈號不變。

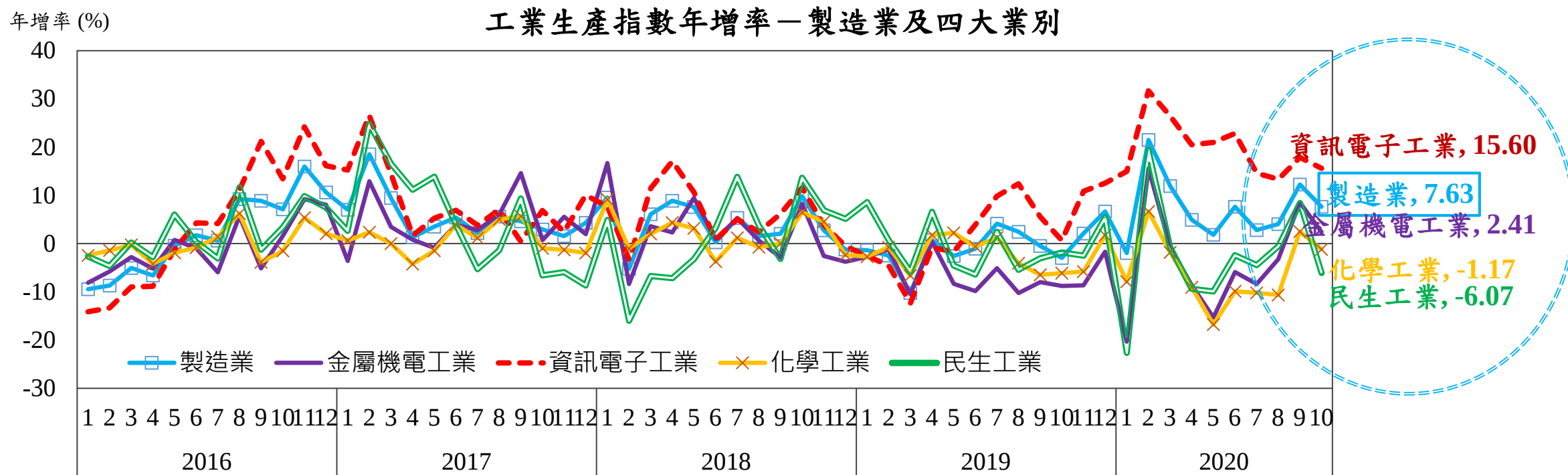
		2019年			2020年											
		10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月		10月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號															
	分數	19	24	27	25	24	20	19	19	19	21	26	27		28	
貨幣總計數M1B														12.1		12.8
股價指數													17.0		15.1	
工業生產指數														9.8 _r		7.6
非農業部門就業人數														0.05		0.00
海關出口值														-3.0		8.9
機械及電機設備進口值														-0.03		4.7
製造業銷售量指數														8.2 _r		5.3
批發、零售及餐飲業營業額														6.8 _r		0.6
製造業營業氣候測驗點														100.46 _r		101.3

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。

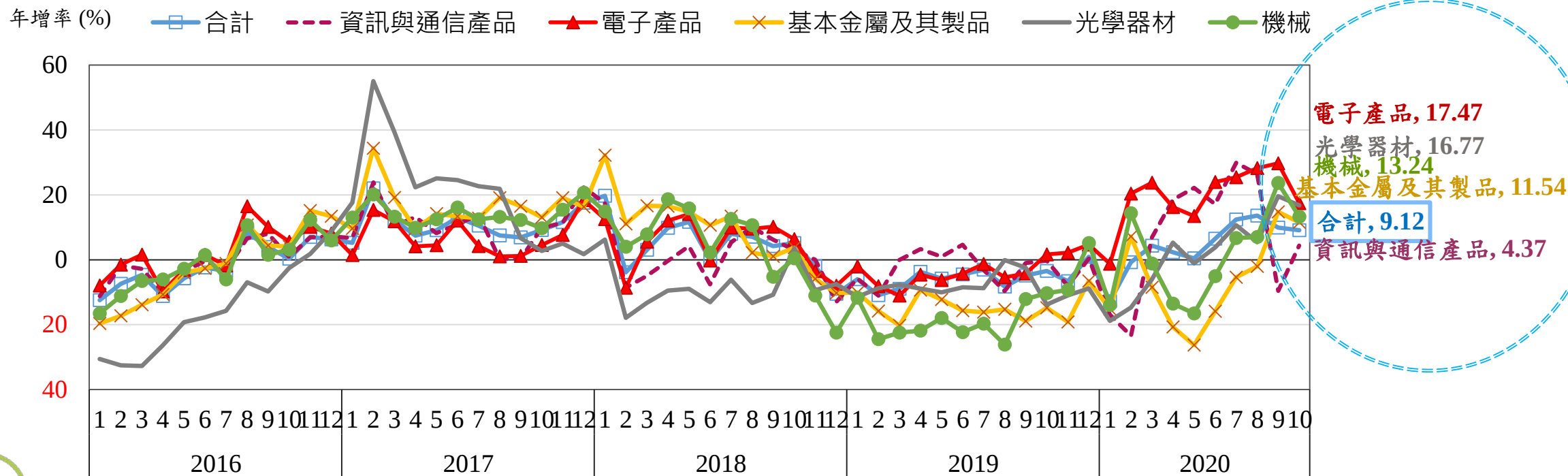
工業生產指數

- 10月工業生產指數122.00，製造業生產指數123.44，為歷年單月次高(僅次於2020年9月之 124.93)；與上年同月比較，工業生產增加7.06%，其中製造業增加7.63%。
- 四大業中，以資訊電子工業(15.60%)年增率最高，其餘業別則仍維持負成長，並以民生工業(-6.07%)跌幅最大。如以主要中業別觀察，以電子零組件業(16.93%)年增幅最高。

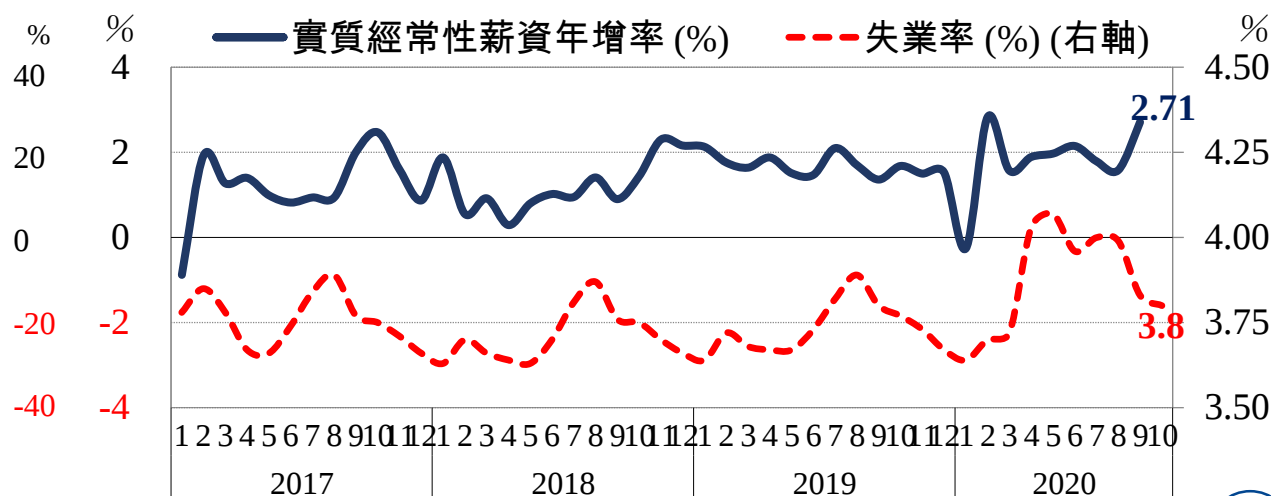
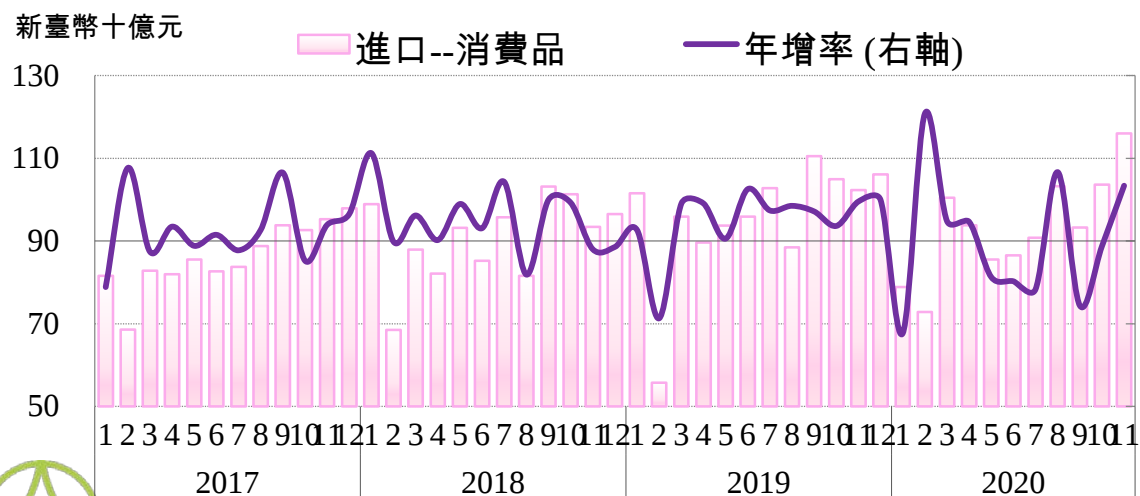
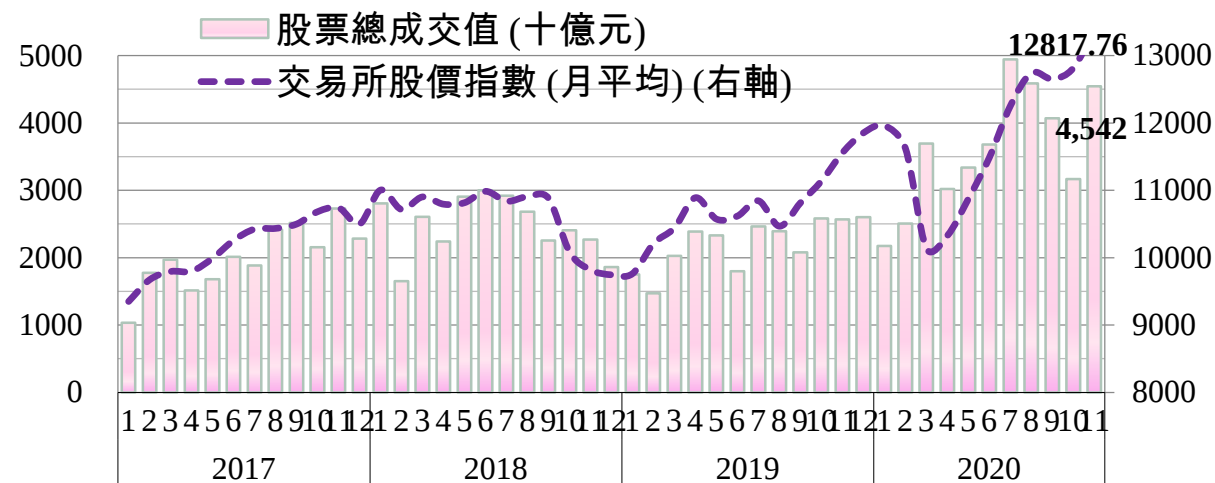
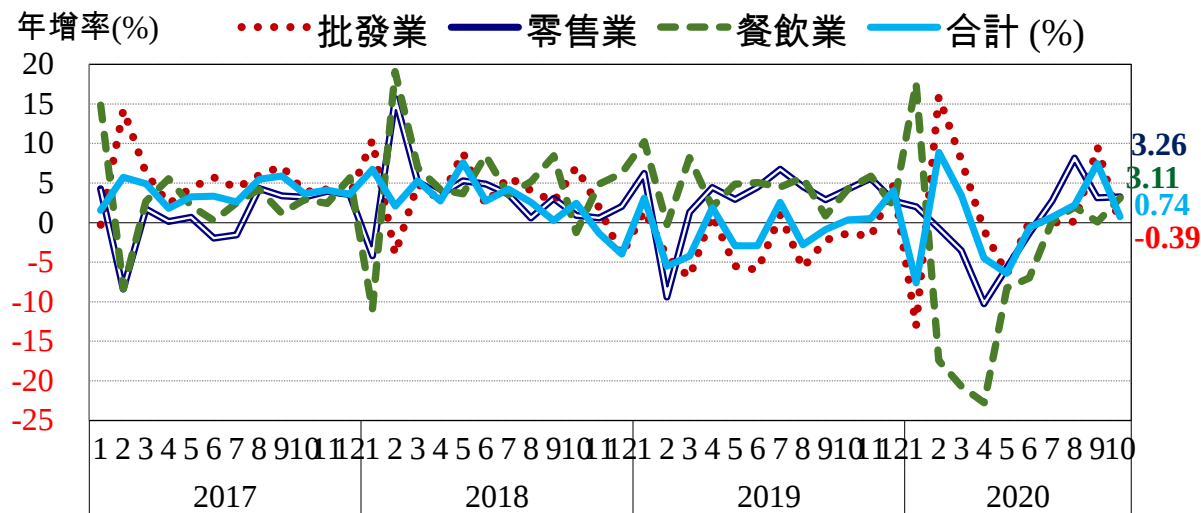


外銷訂單

- 10月外銷訂單515.9億美元，為歷年單月新高，較上月增3.1%，較上年同月增9.1%。由於消費性電子新品上市，遠距應用設備需求活絡，新興科技應用需求持續擴展，有利科技類產品接單，傳統貨品也因市場需求漸增及部分產品價格上升，接單呈現回溫。
- 主要產品年增率多為雙位數成長，如電子產品年增17.47%、光學器材年增16.77%、機械年增13.24%、基本金屬及其製品11.54%；資訊與通信產品則為個位數成長4.37%。

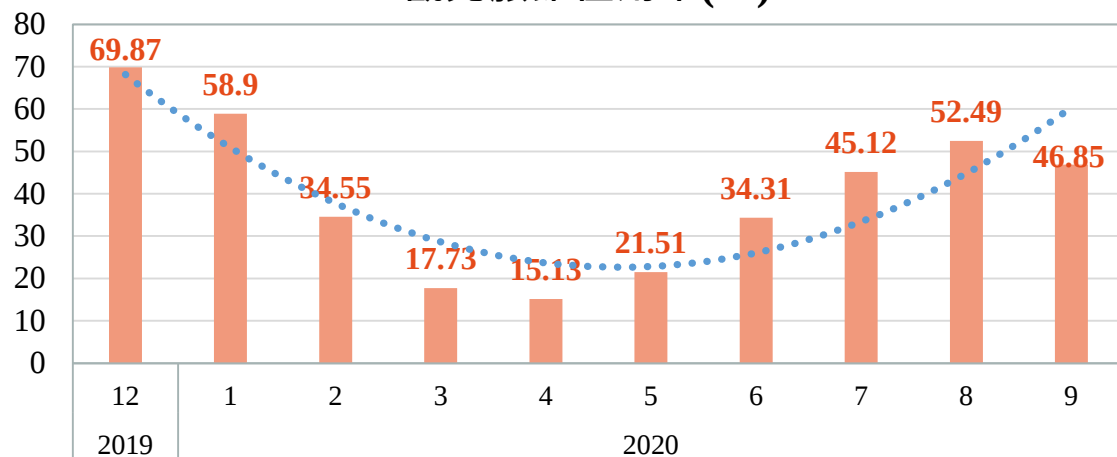


民間消費相關指標(1/2)

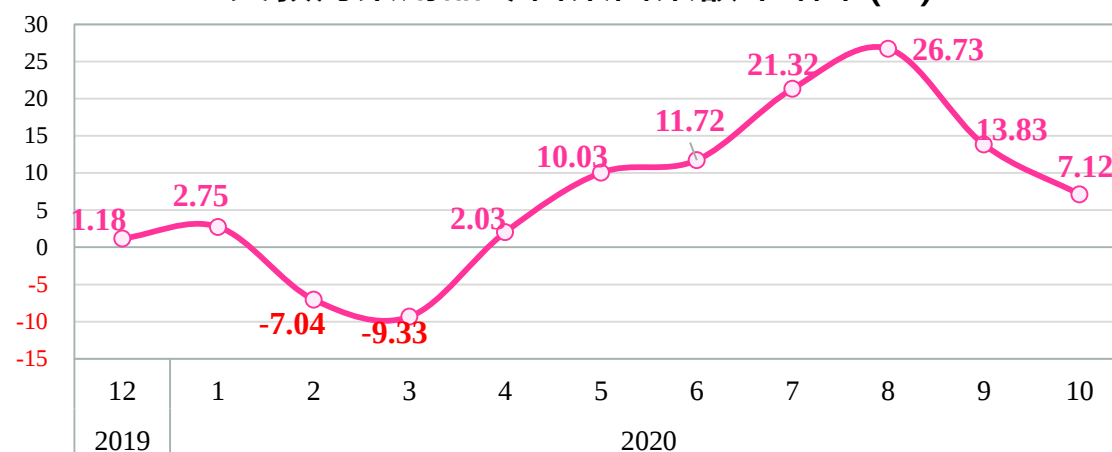


民間消費相關指標(2/2)

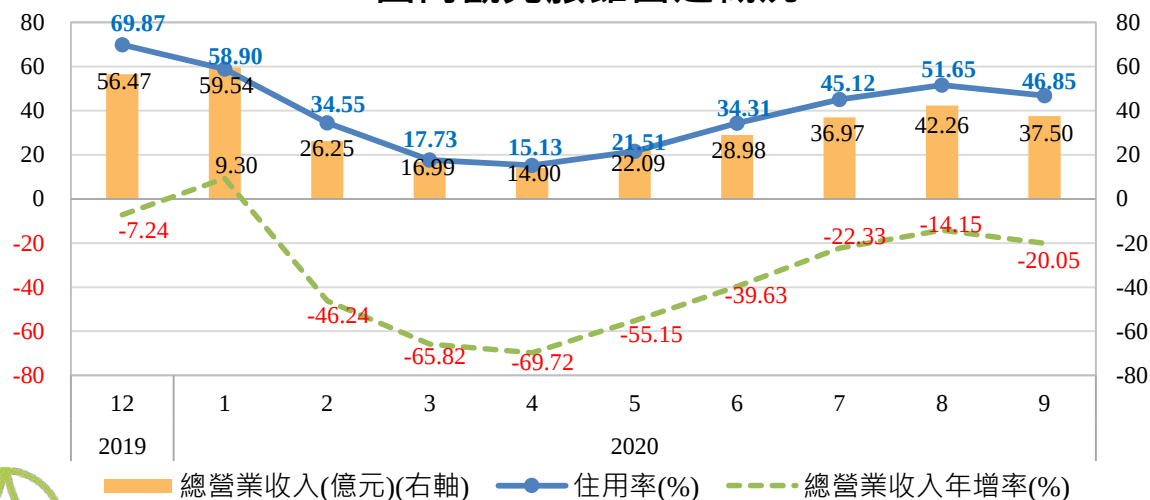
觀光旅館住用率(%)



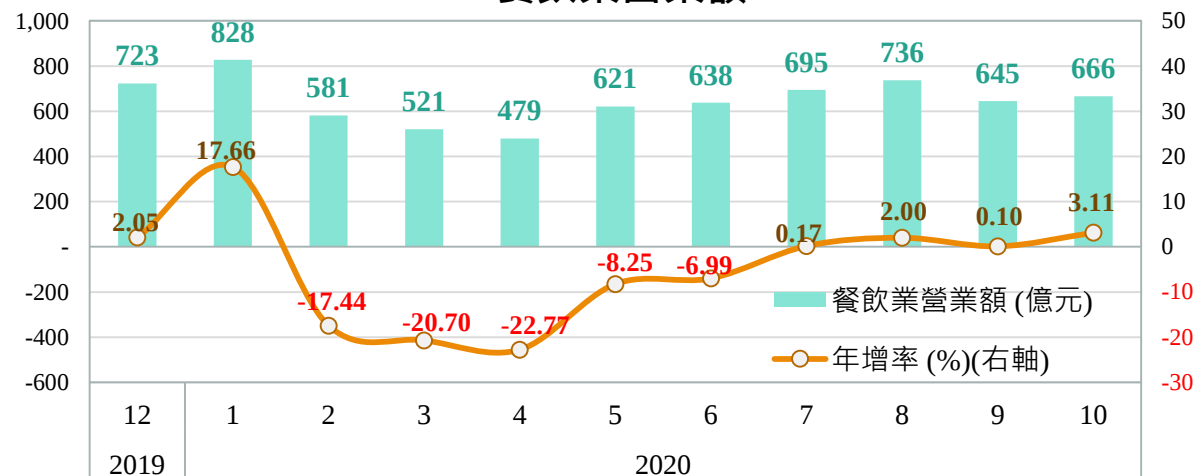
文教樂用品零售業營業額年增率(%)



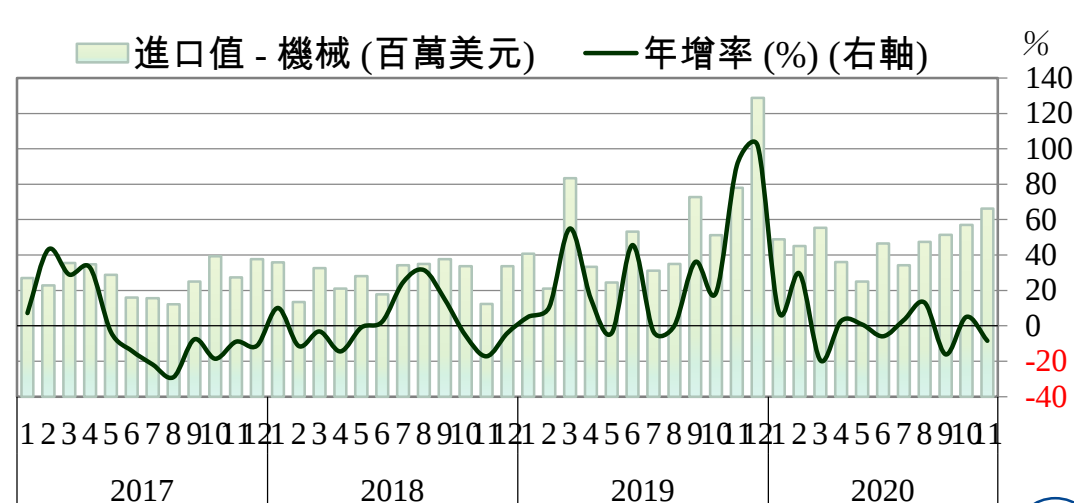
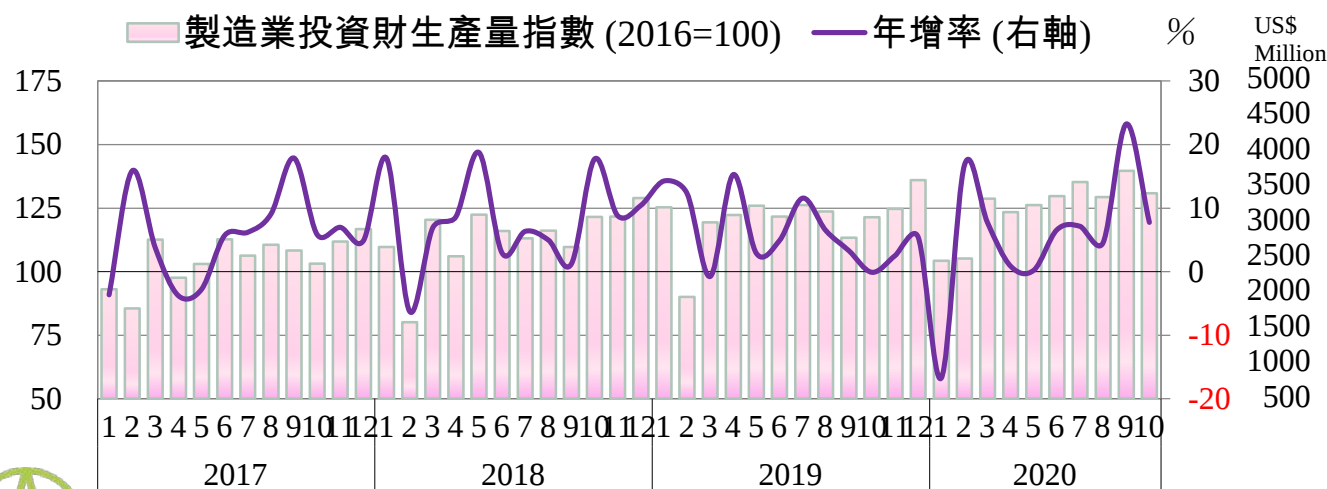
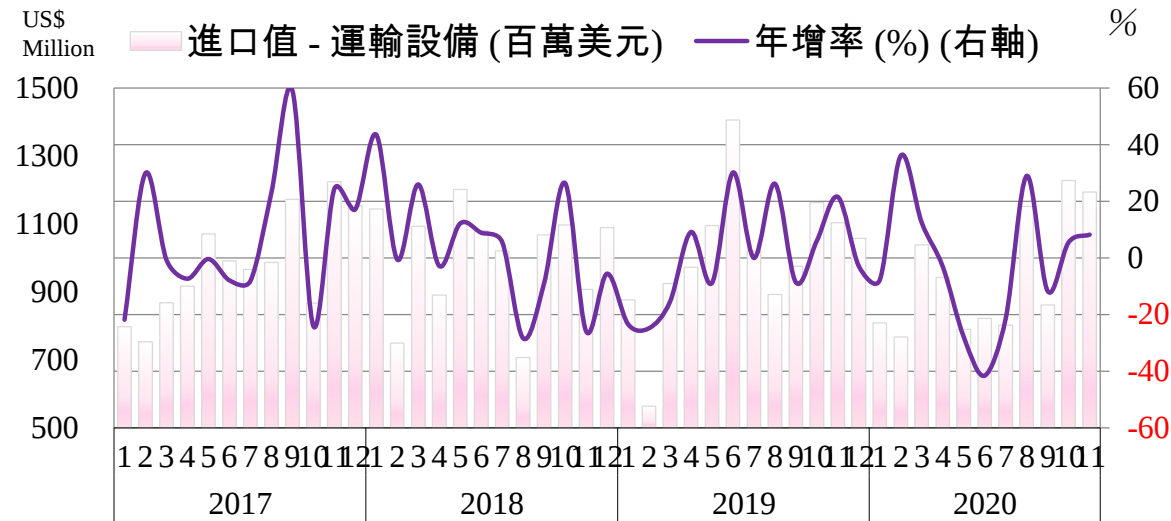
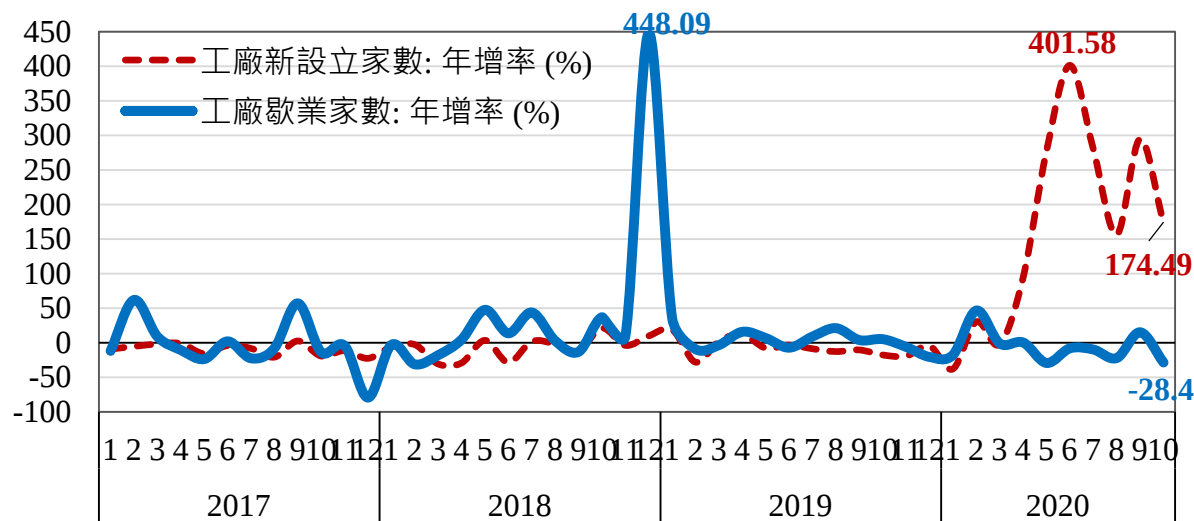
國內觀光旅館營運概況



餐飲業營業額

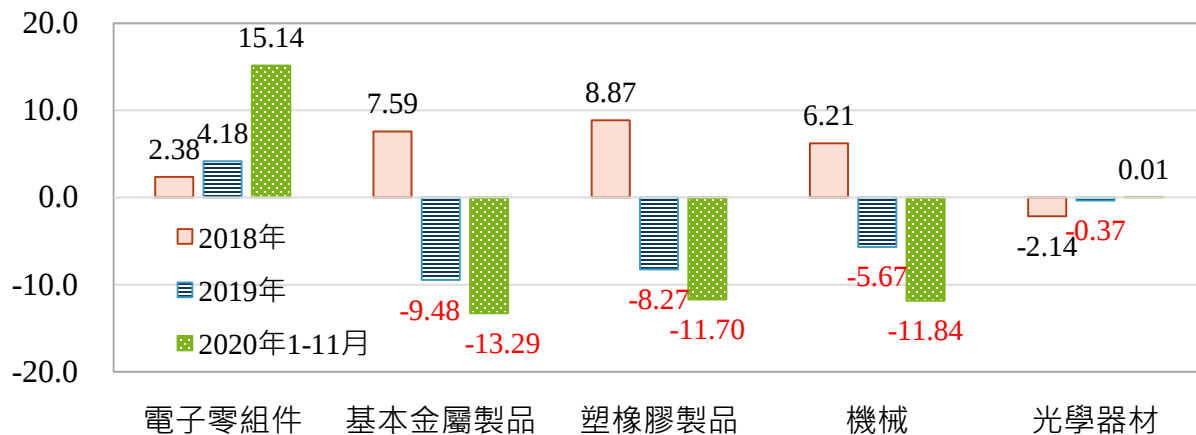


國內投資相關指標

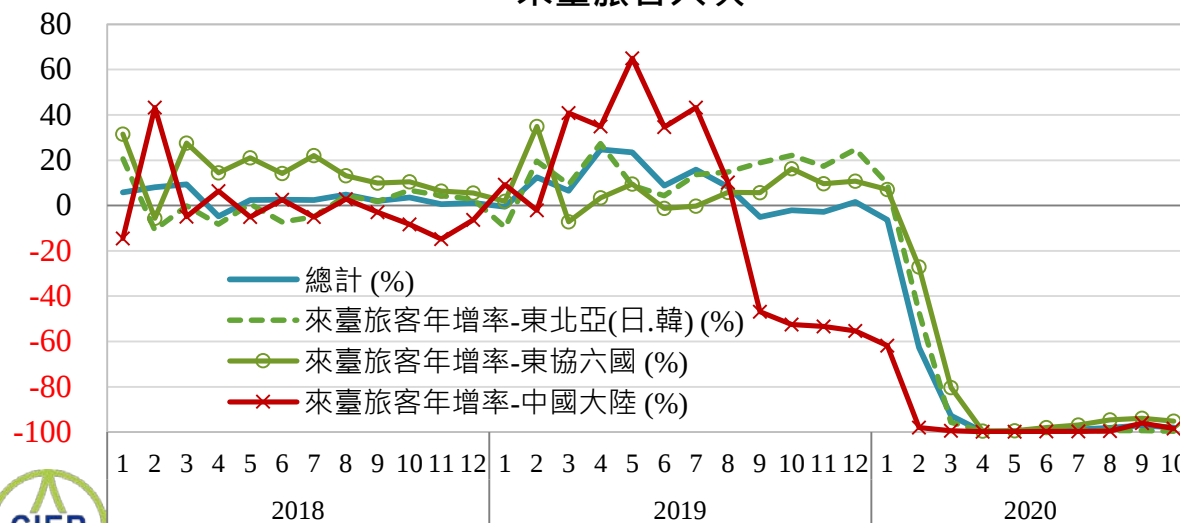


商品與服務輸出(新臺幣計價)

主要出口貨品成長率(%)--以新臺幣計價



來臺旅客人次



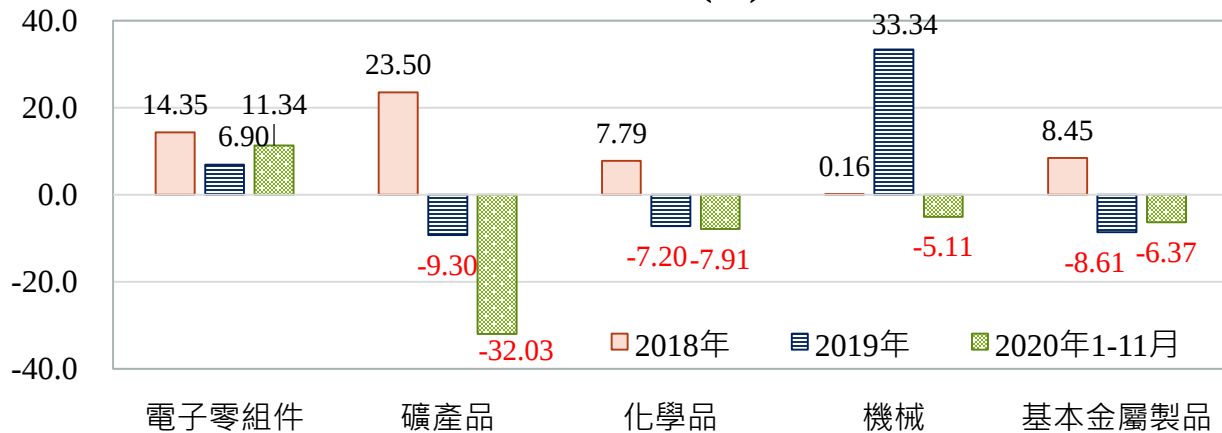
對主要出口國家或地區之成長率 (%)

國家或區域 (占比%)	出口 (以新臺幣計價)				出口 (以美元計價)
	2017	2018年	2019年	2020年1-11月	2020年1-11月
總計	6.92	4.84	1.13	-0.27	4.21
中國大陸 及香港 (43.8%)	9.62	5.24	-1.68	9.10	14.04
東協十國 (15.4%)	7.89	-1.68	-4.72	-7.02	-2.87
日本 (6.8%)	0.39	9.93	4.78	-3.92	0.28
美國 (14.7%)	4.08	6.48	20.06	4.77	9.49
歐洲 (8.1%)	4.97	7.14	-2.29	-10.44	-6.48

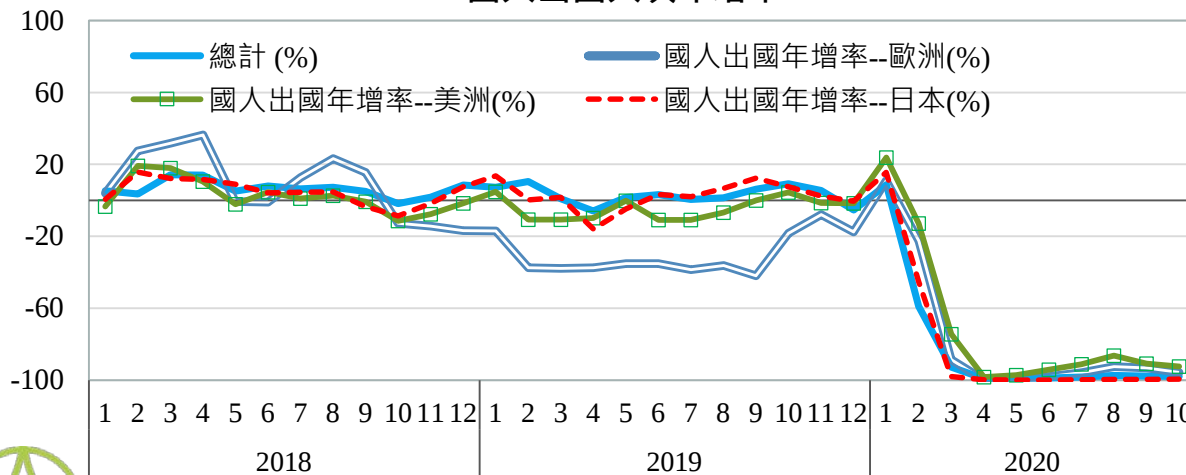
- 2019年來臺旅客人數為 1,186萬人，連續第五年站上千萬人次大關。
- 由於肺炎疫情採取限制入境措施，2020年1-11月來臺旅客為133萬人，較上年同期減少86.28%；其中，10月來臺旅客人次18,982人，較上年同月減少97.98%。
- 1-10月國人出國人數229萬人，較上年同期減少84.27%。

商品與服務輸入(新臺幣計價)

主要進口貨品成長率(%)--以新臺幣計價



國人出國人次年增率



自主主要進口國家或地區之成長率 (%)

國家或區域	進口 (以新臺幣計價)				進口 (以美元計價)
	2017	2018年	2019年	2020年1-11月	2020年1-11月
合計	6.29	9.33	2.91	-4.01	0.23
中國大陸與香港	7.44	6.03	8.62	5.49	10.21
東協十國	8.08	10.06	3.83	-1.25	3.08
日本	-2.41	4.08	2.38	0.12	4.50
美國	-0.05	13.66	7.83	-10.49	-6.59
歐洲	2.59	9.03	8.39	-2.98	1.37
中東	18.50	23.01	-10.46	-35.76	-33.06

三、臺灣總體經濟金融面指標走勢

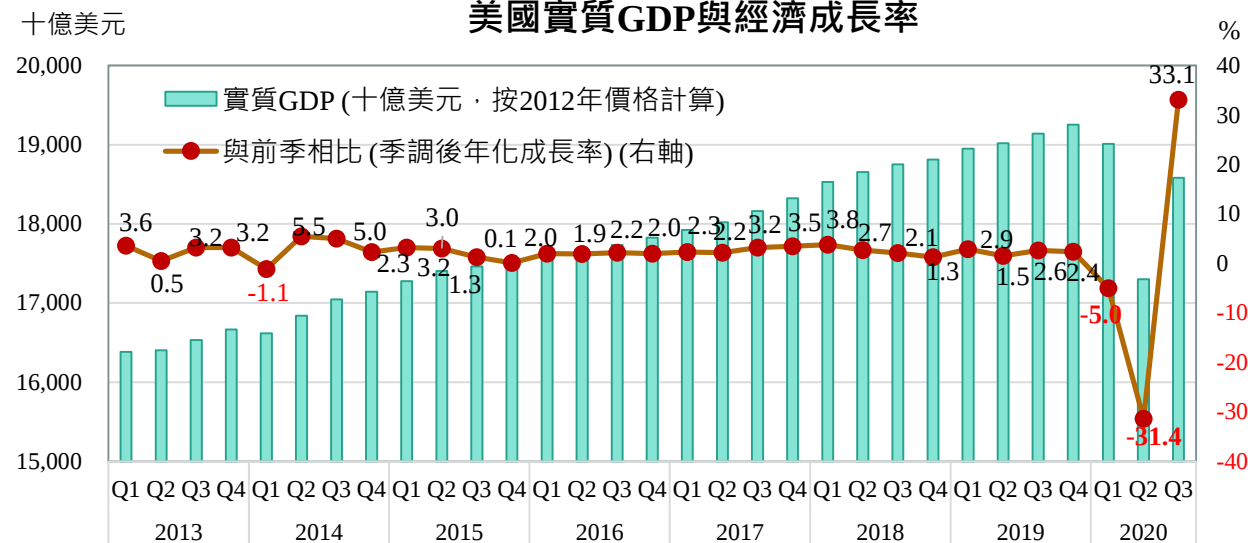
- 全球新冠疫情雖仍嚴峻，但隨著疫苗問世與進展，迄2020年第4季，除英國少數國家外，各主要國家經濟成長率多有上修。
- Fed之前宣稱到2023年前都會維持零利率，造成美元走勢偏弱。但美國經濟若有明顯反彈，將帶動長天期債券殖利率走揚，支撐美元表現。2021年全球經濟可望因疫苗研發獲得進展而邁向復甦，屆時美元指數將可能重回跌勢。
- 12/3 OPEC+決議2020年1月起將減產幅度削減至每日720萬桶(即每日增產50萬桶)，但布蘭特原油卻創下3月以來最高收盤價，原因是美國能源資訊局(EIA)數據顯示美國商業原油庫存連續第二週下降，加上市場高度預期OPEC+將延長現行減產規模所致。
- 我央行預計12/17舉行第4季理監事會，市場普遍預期利率連三凍，重貼現率維持1.125%歷史低點。
- 我國第3季經濟成長率及商品出口表現均優於預期，經濟成長預測值頻頻上修，加上資金行情如股市蓬勃帶動，以及區域貨幣走升態勢，新臺幣欲貶不易。

判斷美元指數走勢主要三面向：

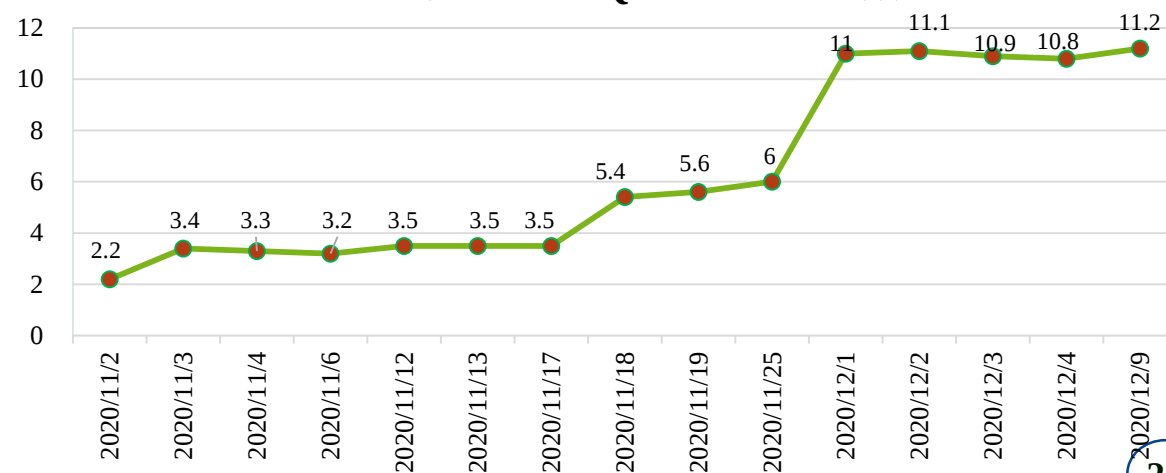
美國經濟指標表現1/2

- 美國經濟在第2季成長率 (-31.4%) 達到1946年以來最低點，Q3回彈至33.1%，美國經濟迎來**歷史性的擴張**。
- 3月頒布的 **CARES Act** (*The Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act*) 財政紓困規模達到美國**GDP的10%**，大部分紓困計畫將在2020年底結束。
- 財政部長Mnuchin決定如期中止FED的中小企業貸款計畫 (MSLP) (包括：特種貨物稅假期、暫緩驅逐租客、緩徵所得稅等計畫)，將大大影響美國經濟穩定。
- 美國財政紓困政策目前陷入停滯，眾議院五月通過的紓困法案 **HEROES Act** (*The Health and Economic Recovery Omnibus Emergency Solutions Act*) 仍待參議院批准，市場預期等到**2021年1月20日拜登上任後**，紓困政策才會有下一步進展。

美國實質GDP與經濟成長率



亞特蘭大聯準會2020Q4 GDP成長率預測



資料來源：Bureau of Economic Analysis；Federal Reserve Bank of Atlanta。

判斷美元指數走勢主要三面向： 美國經濟指標表現2/2

美國就業指標		2020年			概述
		9月	10月	11月	
非農就業新增人口	(萬人)	71.1	61.0(P)	24.5(P)	6月非農就業人口創下歷史新高478.1萬後，於7月起逐月下降，11月非農就業人口僅增24.5萬人。(註 P: preliminary)
失業率	(%)	7.9	6.9	6.7	美國11月失業率雖然持續降至6.7%，但相關智庫((Groundwork Collaborative))報告指出，若考慮2月以來勞參率的下降，實際失業率應為13%。
勞參率	(%)	61.4	61.7	61.5	11月勞動率較10月下降0.2個百分點為61.5%。
月均時薪成長率	月增率(%)	0.02	0.02(P)	0.09(P)	11月時薪月增0.09%，年增率則為4.4%，與10月持平。
	年增率(%)	4.7	4.4(P)	4.4(P)	
平均每週工時	(小時)	34.8	34.8(P)	34.8(P)	11月平均每周工時為34.8小時，與9、10月持平。
美國物價指標		2020年			概述
		9月	10月	11月	
CPI	月增率(%)	0.2	0.0	0.2	11月CPI月增0.2%，高於分析師預期的月增0.1%；較上年同月增加1.2%，同樣高於市場預期的年增1.1%。
	年增率(%)	1.4	1.2	1.2	
核心CPI	月增率(%)	0.2	0.2	0.2	11月核心CPI月增0.2%，高於市場預期的月增0.1%；11月核心CPI年增1.6%，符合分析師預期。
	年增率(%)	1.7	1.6	1.6	
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.2	0.0	--	美國10月PCE物價指數按年升1.2%，核心PCE物價指數按年升1.4%，兩者均與市場預期一致。
	年增率(%)	1.4	1.2	--	
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.2	0.0	--	
	年增率(%)	1.6	1.4	--	
工業生產	月增率(%)	-0.4	1.1	--	FED表示，10月工業生產量回升，來自於製造業及公用事業的穩定獲利，但同比仍大降5.3%。
	年增率(%)	-6.7	-5.3	--	

判斷美元指數走勢主要三面向： 美國貨幣政策動向（升降息）

- 美國第二期財政紓困政策前景不明，市場擔憂會發生第二波衰退（double dip）。惟11月底時**Biden**提名由Fed前主席**Yellen**出任新內閣財政部長，預計將與現任主席Powell展開密切合作，避免Fed與財政部產生分歧，期望能振興經濟。美元於12/7受到美國新一輪經濟刺激方案有機會過關激勵，暫時止跌整理。
- FED近期政策重點
 - 維持零利率政策、2023 年底前不升息。
 - Powell與Yellen皆認為應持續購債，FOMC目前維持每月1200億美元的購債計畫。
 - 延長四項支持性貸款計畫至2020年3月底，以穩定短期融資市場、確保金融市場流動性。
 - 長期通膨預期保持在 2% 的水準。
 - Powell表示FED尚未彈盡糧絕，將用盡一切工具以挽救經濟回到疫情前標準。



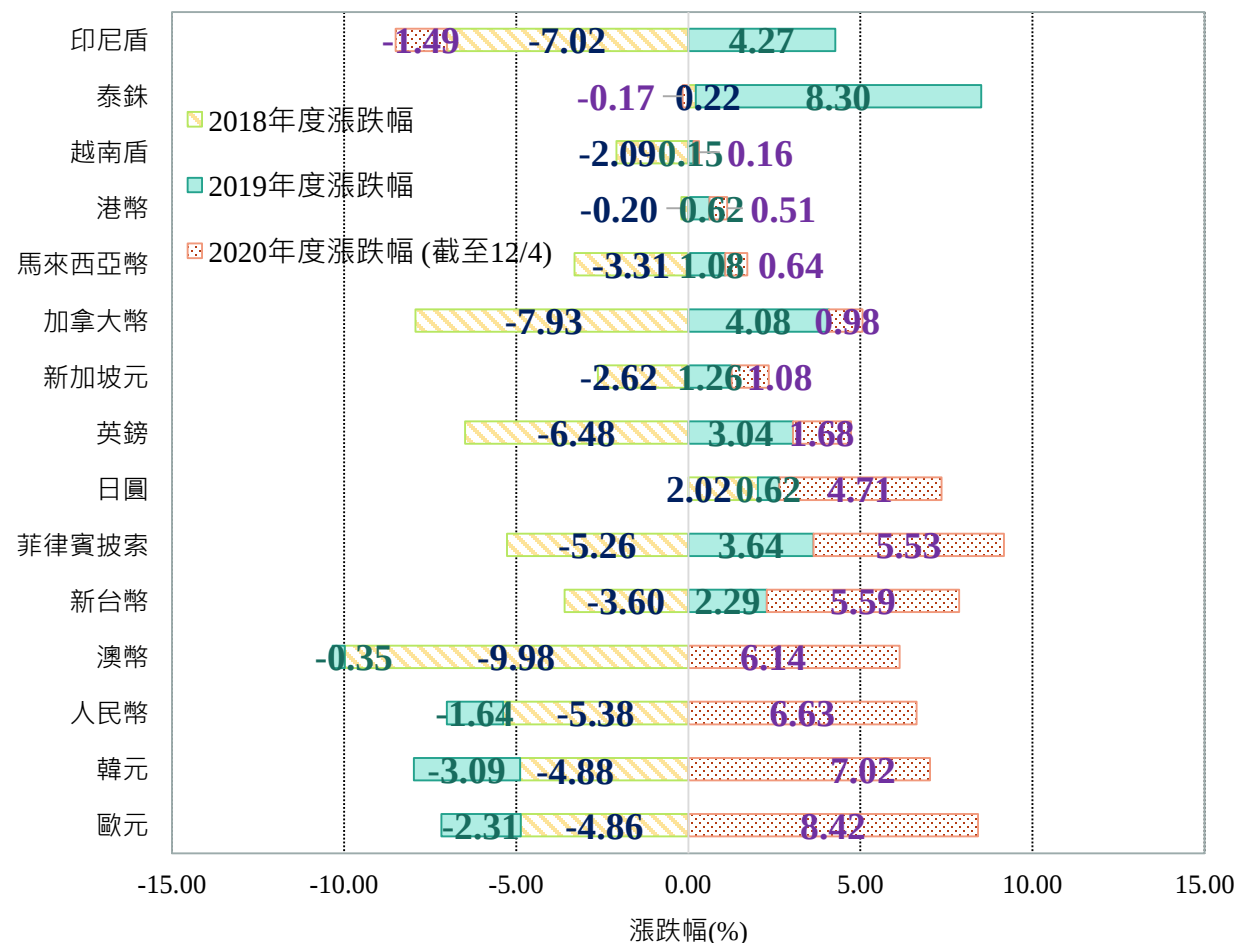
資料來源：Investing.com，更新至2020/12/4。

判斷美元指數走勢主要三面向： 其他主要國家之貨幣表現

➤ 各國貨幣表現

- 美元指數持續下跌多因歐元勢頭強勁。歐元突破歐洲央行1.20防線，並有望持續增強。
- 英國脫歐進入關鍵階段，英國表達談判誠意，惟雙方仍存分歧。近來英鎊走升，達幾月來新高（1.34）。
- 疫情趨緩，日圓匯價穩定於104日圓附近游移。
- 韓元在RCEP、疫苗等利多下，隨著韓國股市走強，近日突破1100大關。
- 隨著疫情逐漸穩定，需求復甦，出口量提升，可望帶動新興市場景氣回溫。新興市場貨幣兌美元表現可能走強。
- 人民幣持續升值，近期離岸人民幣匯率更創下新高。Biden上任後，中美關係將有所緩和，加上RCEP優勢，及中國大陸經濟表現較佳(如:推動雙循環)，人民幣未來表現強勁。

我國與主要貿易對手通貨之兌美元匯率



利率政策最新發展

- 聯準會主席鮑爾強調，就中期來看，疫苗有所進展雖是好消息，但目前仍存「重大挑戰與不確定性」，現仍難評估這些發展對經濟之影響與範圍。
- 美國於2020/9/16利率決策會議中，多數官員即預計到明年甚至到2023年前，利率皆將保持在接近零的水準。聯準會11/6公布最新決策，果仍維持基準利率於零-0.25%的區間。
- 我央行12/17舉行第4季理監事會，市場普遍預期利率連三凍，重貼現率維持1.125%歷史低點。因第3季經濟成長率及10月出口表現均優於預期，再加上資金行情如股市蓬勃帶動，及區域貨幣走升態勢，新臺幣欲貶不易。

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	
	2019/12	前次利率	最新數據	發布日	2020f (2020/10/15)	2020f (2020/12/15)	2020f (2020/10/15)	2020f (2020/12/15)
臺灣	1.375	1.125	1.125	9/17	-0.17	-0.20	0.54	2.36
美國	1.55	0.25	0.25	11/5	1.26	1.23	-3.55	-3.45
日本	-0.04	-0.10	-0.10	10/29	0.17	0.02	-5.62	-5.36
英國	0.75	0.10	0.10	11/5	0.69	0.90	-10.97	-11.55
歐元區	0.00	0.00	0.00	10/29	0.28	0.27	-8.15	-7.36
澳洲	0.75	0.10	0.10	12/1	0.86	0.76	-4.86	-3.08
中國大陸	4.15	3.85	3.85	10/20	2.95	2.53	1.85	2.10
南韓	1.25	0.50	0.50	11/26	0.47	0.51	-1.01	-1.06
印度	5.15	4.00	4.00	12/4	6.48	6.73	-10.81	-9.51
巴西	4.50	2.00	2.00	10/28	2.74	3.15	-5.88	-4.64
紐西蘭	1.00	0.25	0.25	11/11	1.64	1.59	-5.74	-4.64
馬來西亞	3.00	1.75	1.75	11/3	-0.78	-0.93	-8.33	-5.73

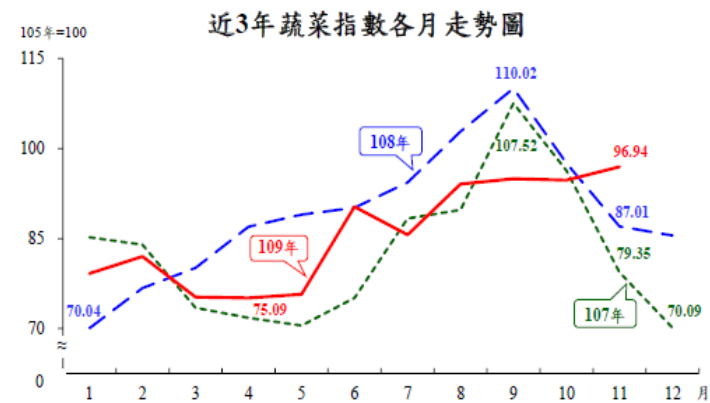
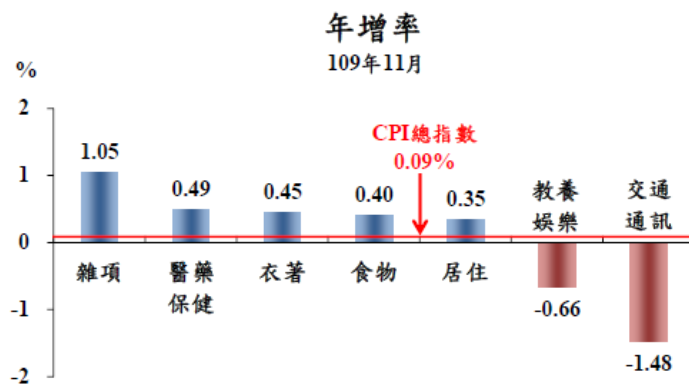
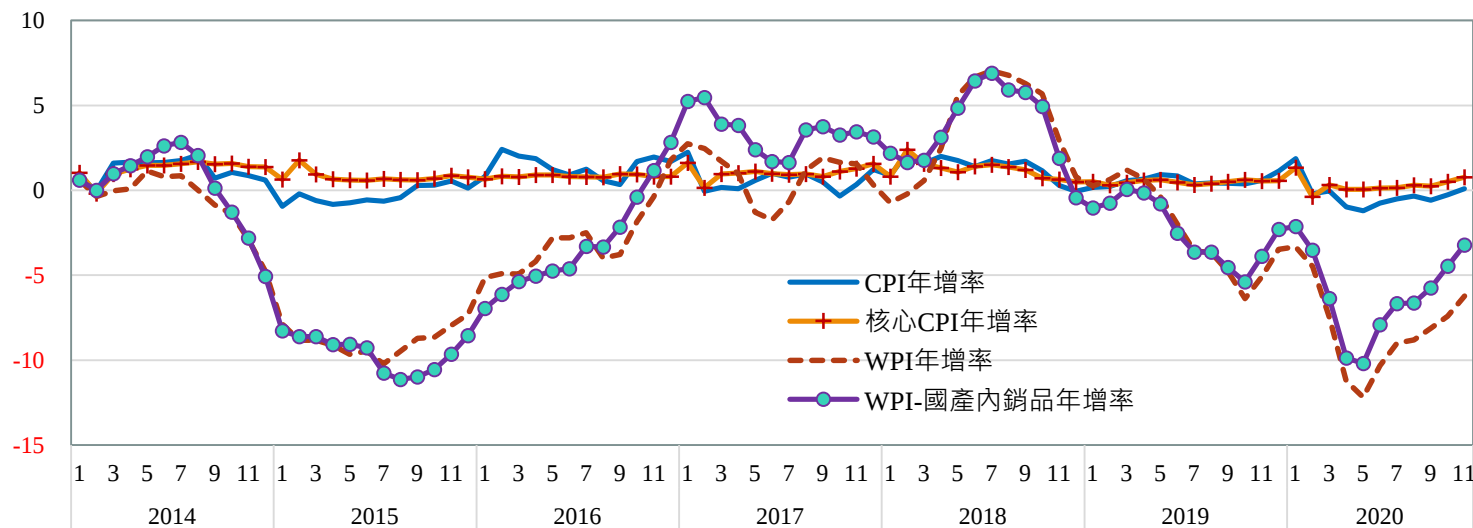
資料來源：Trading Economics；IHS Markit。

物價相關走勢

- 11月CPI較上月跌0.06%，主因部分服飾適逢百貨公司週年慶折扣促銷，加以水果價格下跌所致，惟機票與蔬菜價格上漲，抵銷部分跌幅。11月CPI年增0.09%，主因蔬菜、機票及個人隨身用品價格上漲所致，惟水果、油料費、燃氣及旅館住宿費價格下跌，抵銷部分漲幅；若扣除蔬菜水果漲0.19%，再剔除能源後之總指數(即核心CPI)漲0.78%。

- 1-11月平均CPI同比跌0.26%，其中商品類跌0.77%，服務類漲0.15%；若扣除蔬菜水果，跌0.27%；核心CPI漲0.32%。

- OPEC+決議明年1月起從每日770萬桶調整到每日720萬桶，國際油價上漲，布蘭特原油更創下3月以來最高收盤價。



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2.38%，面對Co-19疫情，惟少數維持正成長經濟體；惟仍較2019年之2.96%減少0.58個百分點，連續第三年成長率下緩；2021年則恢復成長至3.73%。
- 2020年國外淨需求成為2020年經濟成長之主要貢獻；內需因民間消費負成長，國內投資至為關鍵，並為國內需求維持正向貢獻主因。2020年全年固定資本形成年增3.55 %；預估2021年固定資本形成年增3.38%，民間投資成長3.90%。
- 2021年成長模式以國內需求為主力支撐，貢獻3.43個百分點；國因商品進口成長增溫（消費、投資成長引申需求）、服務輸出、輸入（外人來台、國人出國）因邊境管制陸續解除，服務淨輸出逆差擴大，以致國外淨需求順差縮減，貢獻約0.30個百分點。
- 2020年CPI年增率預估值約為-0.21%；2021年CPI年增率為0.83%。

臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2020年		2021年			2019年	2020年	2021年
	第 4季	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值
實質 GDP	5,209.89	4,796.83	4,985.23	5,247.57	5,353.09	19,194.63	19,650.57	20,382.71
變動百分比	2.65	3.32	5.48	3.47	2.75	2.96	2.38	3.73
每人平均GNI(US\$)	7,888.43	7,646.94	7,685.10	8,059.89	8,309.79	26,782.22	29,161.01	31,701.72
變動百分比	10.55	11.43	11.67	7.07	5.34	0.69	8.88	8.71
民間消費	2,437.65	2,472.09	2,419.54	2,506.56	2,515.08	9,734.32	9,485.25	9,913.28
變動百分比	-1.86	4.26	6.63	4.12	3.18	2.26	-2.56	4.51
政府消費	756.62	606.68	646.06	692.69	769.98	2,588.61	2,662.45	2,715.40
變動百分比	5.34	1.60	3.45	1.24	1.76	0.67	2.85	1.99
固定資本形成	1,165.30	1,091.66	1,146.73	1,175.19	1,208.44	4,317.67	4,470.75	4,622.02
變動百分比	-0.63	2.17	4.15	3.46	3.70	10.17	3.55	3.38
民間投資	852.38	946.24	942.93	971.46	886.44	3,566.00	3,606.40	3,747.07
變動百分比	-5.10	2.65	5.47	3.54	4.00	11.00	1.13	3.90
政府投資	207.58	104.35	136.90	144.76	206.60	533.19	588.77	592.61
變動百分比	13.28	-3.51	3.24	3.08	-0.47	8.35	10.42	0.65
公營事業投資	105.34	41.06	66.90	58.97	115.41	218.02	276.06	282.34
變動百分比	15.34	6.55	-10.87	3.23	9.56	1.75	26.62	2.27

臺灣經濟預測(2/2)

新臺幣十億元	2020年		2021年				2019年	2020年	2021年
	第 4季	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季				
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	實際值	預測值	預測值	
商品與服務輸出	3,472.52	2,991.03	3,116.57	3,419.53	3,608.72	12,525.24	12,587.01	13,135.85	
變動百分比	3.28	5.10	6.03	2.71	3.92	1.31	0.49	4.36	
商品與服務輸入	2,595.02	2,400.72	2,384.72	2,558.12	2,733.18	9,954.15	9,587.13	10,076.74	
變動百分比	-2.50	4.83	4.90	5.33	5.32	1.09	-3.69	5.11	
海關出口, 億美元	943.30	814.07	820.78	939.06	982.88	3,291.57	3,424.06	3,556.79	
變動百分比	8.42	3.48	3.45	4.27	4.20	-1.45	4.02	3.88	
海關進口, 億美元	791.51	718.28	710.80	747.62	832.74	2,856.51	2,869.13	3,009.44	
變動百分比	3.73	3.87	5.28	5.16	5.21	0.30	0.44	4.89	
WPI(2016=100)	94.47	98.67	92.84	94.80	95.81	102.20	94.39	95.53	
變動百分比	-5.45	1.30	0.90	1.18	1.42	-2.26	-7.64	1.20	
CPI(2016=100)	102.85	102.67	102.58	103.64	103.88	102.55	102.34	103.19	
變動百分比	0.08	0.28	0.86	1.19	1.01	0.56	-0.21	0.83	
M2	48,909	48,498	49,172	50,300	50,968	45,164	47,726	49,735	
變動百分比	7.02	4.20	4.19	4.23	4.21	3.46	5.67	4.21	
臺幣兌美元匯率	28.72	28.13	28.28	28.18	28.30	30.93	29.57	28.22	
變動百分比	5.87	6.69	5.51	4.40	1.48	-2.53	4.39	4.56	
90天期商業本票	0.40	0.42	0.41	0.42	0.43	0.55	0.42	0.42	
失業率, %	3.90	3.85	3.92	3.81	3.76	3.73	3.89	3.84	

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	2020/10/20	2020/12/18
資料型式	預測值	預測值	預測值	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	1.33	1.76	2.38
每人平均GNI	26,863	26,291	26,331	28,969	27,678	27,962	28,376	29,161
民間消費成長率	1.90	1.83	2.09	1.91	0.16	-0.06	-1.48	-2.56
固定資本形成成長率	4.41	4.15	4.42	4.58	1.27	2.63	4.76	3.55
民間投資成長率	4.59	4.03	4.19	3.87	-0.34	0.25	2.55	1.13
商品與服務之輸出成長率	2.57	2.60	2.64	2.63	2.07	-0.10	0.29	0.49
商品與服務之輸入成長率	2.51	2.66	3.04	2.81	1.86	-0.70	-1.19	-3.69
躉售物價指數年增率	1.40	1.39	1.43	1.22	-1.38	-3.94	-7.64	-7.64
消費者物價指數年增率	1.04	1.11	1.05	1.02	0.58	0.33	-0.20	-0.21
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	47,135.5	47,725.7
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	30.72	31.31	31.21	30.94	30.35	30.11	29.76	29.57
90天期商業本票利率	0.62	0.55	0.55	0.55	0.48	0.47	0.44	0.42
失業率,%	3.69	3.70	3.70	3.72	3.85	3.97	3.99	3.89

說明：2015/4/16之後為連鎖法之預測結果。

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 **-1.4%~2.71%**；2020年通貨膨脹率預測值介於 **-0.3%~0.3%**；
- 2020年臺灣失業率預測值介於 **3.7%~4.3%**；2020年新臺幣兌美元匯率預測值介於 **29.1元~31.1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)	2.38	-0.21	2020.12.18	中華經濟研究院 (CIER)	3.89	2020.12.18	29.57	2020.12.18
台灣綜合研究院	2.52	-0.20	2020.12.16	台灣綜合研究院	3.67	2020.12.16	29.54	2020.12.16
中央研究院	2.71	-0.24	2020.12.16	中央研究院	--	2020.12.16	29.59	2020.12.16
IHS Markit	2.36	-0.20	2020.12.15	IHS Markit	3.85	2020.12.15	29.59	2020.12.15
亞洲開發銀行 (ADB)	1.7	-0.2	2020.12.10	Fitch Solutions	4.3	2020.10*	29.8	2020.10*
主計總處 (DGBAS)	2.54	-0.26	2020.11.27	標準普爾 (S&P Global)	4.1	2020.10*	29.8	2020.10*
臺灣經濟研究院	1.91	-0.20	2020.11.03	臺灣經濟研究院	--	--	29.64	2020.11.03
花旗集團 (Citigroup)	1.7	0.3	2020.10*	花旗集團 (Citigroup)	4.3	2020.10*	29.1	2020.10*
Goldman Sachs	0.8	0.0	2020.10*	Goldman Sachs	3.7	2020.10*	29.4	2020.10*
Standard Chartered	0.6	0.2	2020.10*	法國興業銀行(Société Générale)	4.0	2020.10*	29.5	2020.10*
Oxford Economics	0.1	-0.3	2020.10*	Oxford Economics	3.9	2020.10*	30.0	2020.10*
經濟學人 (EIU)	-0.3	-0.3	2020.10*	經濟學人 (EIU)	4.0	2020.10*	29.5	2020.10*
瑞銀集團 (UBS)	-1.4	0.2	2020.10*	瑞銀集團 (UBS)	4.2	2020.10*	29.5	2020.10*
Moody's Analytics	-0.1	-0.1	2020.10*	Moody's Analytics	4.1	2020.10*	31.1	2020.10*
國際貨幣基金組織 (IMF)	0.0	-0.1	2020.10.13	國際貨幣基金組織 (IMF)	3.9	2020.10.13	--	--
元大寶華綜合經濟研究院	1.63	-0.20	2020.09.23	元大寶華綜合經濟研究院	--	--	29.65	2020.09.23



說明：1.排序依據經濟成長率預測值之發布時間由新至遠。2.*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於9月發布之調查數據(出版月份為2020年10月)。

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

主要機構對臺灣2021年經濟預測

- 2021年經濟成長率預測值介於 **2.8%~4.5%**；2021年通貨膨脹率預測值介於 **0.20%~1.33%**；
- 2021年臺灣失業率預測值介於 **3.4%~4.0%**；2020年新臺幣兌美元匯率預測值介於 **27.5元~30.0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)	3.73	0.83	2020.12.18	中華經濟研究院 (CIER)	3.84	2020.12.18	28.22	2020.12.18
台灣綜合研究院	3.53	1.23	2020.12.16	台灣綜合研究院	3.61	2020.12.16	27.68	2020.12.16
中央研究院	4.24	1.33	2020.12.16	中央研究院	--	2020.12.16	28.80	2020.12.16
IHS Markit	3.55	1.04	2020.12.15	IHS Markit	3.66	2020.12.15	28.61	2020.12.15
亞洲開發銀行 (ADB)	3.3	1.1	2020.12.10	Fitch Solutions	4.0	2021.1*	28.3	2021.1*
主計總處 (DGBAS)	3.83	1.16	2020.11.27	標準普爾 (S&P Global)	3.7	2021.1*	28.3	2021.1*
臺灣經濟研究院	4.01	1.00	2020.11.03	臺灣經濟研究院	--	--	29.68	2020.11.03
花旗集團 (Citigroup)	3.6	1.2	2021.1*	花旗集團 (Citigroup)	3.6	2021.1*	27.8	2021.1*
Goldman Sachs	3.7	0.9	2021.1*	Goldman Sachs	3.7	2021.1*	27.5	2021.1*
Standard Chartered	3.3	1.0	2021.1*	法國興業銀行(Société Générale)	3.8	2021.1*	--	--
Oxford Economics	3.7	1.4	2021.1*	Oxford Economics	3.6	2021.1*	28.4	2021.1*
經濟學人 (EIU)	2.8	0.2	2021.1*	經濟學人 (EIU)	3.6	2021.1*	30.0	2021.1*
瑞銀集團 (UBS)	4.0	1.0	2021.1*	瑞銀集團 (UBS)	3.7	2021.1*	27.6	2021.1*
Moody's Analytics	4.5	1.0	2021.1*	Moody's Analytics	3.4	2021.1*	28.8	2021.1*
國際貨幣基金組織 (IMF)	3.2	1.0	2020.10.13	國際貨幣基金組織 (IMF)	3.8	2020.10.13	--	--
元大寶華綜合經濟研究院	3.10	0.90	2020.09.23	元大寶華綜合經濟研究院	--	--	28.93	2020.09.23



說明：1.排序依據經濟成長率預測值之發布時間由新至遠。2.*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於12月發布之調查數據(出版月份為2021年1月)。

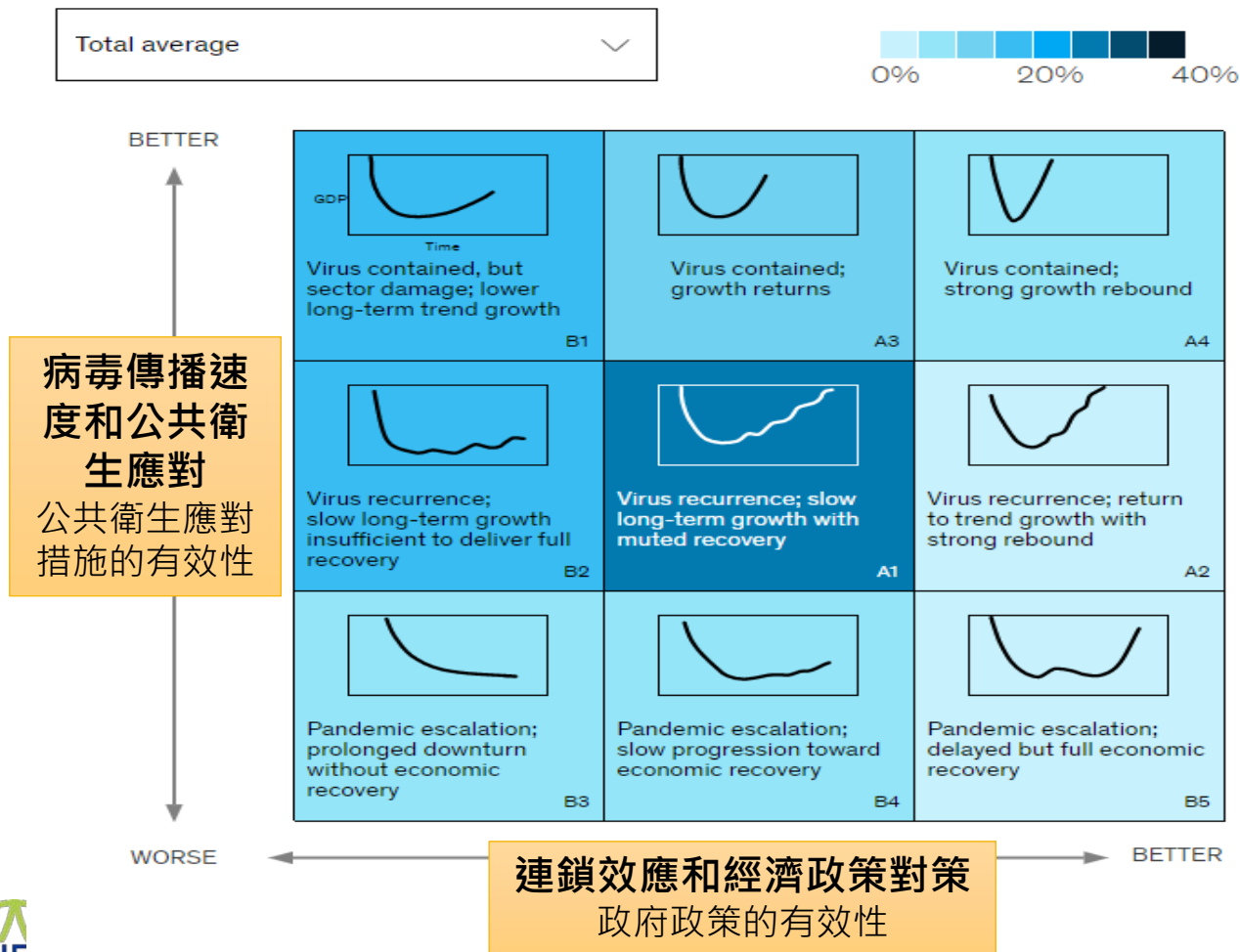
資料來源：IHS Markit, December 15, 2020；FocusEconomics Consensus Forecast East & South Asia, December 2020；主要機構發布報告。

五、主要不確定因素

- 全球COVID-19疫情相關發展
- 主要國家面對疫情之衝擊影響與因應（財政與貨幣政策之效果）
- 國際原物料價格走以及主要國家兌美元匯率等
- 全球供應鏈之重整與廠商投資布局

問卷調查：McKINSEY SURVEYS OF GLOBAL EXECUTIVES

Most likely scenario for COVID-19's impact on domestic GDP,
% of respondents

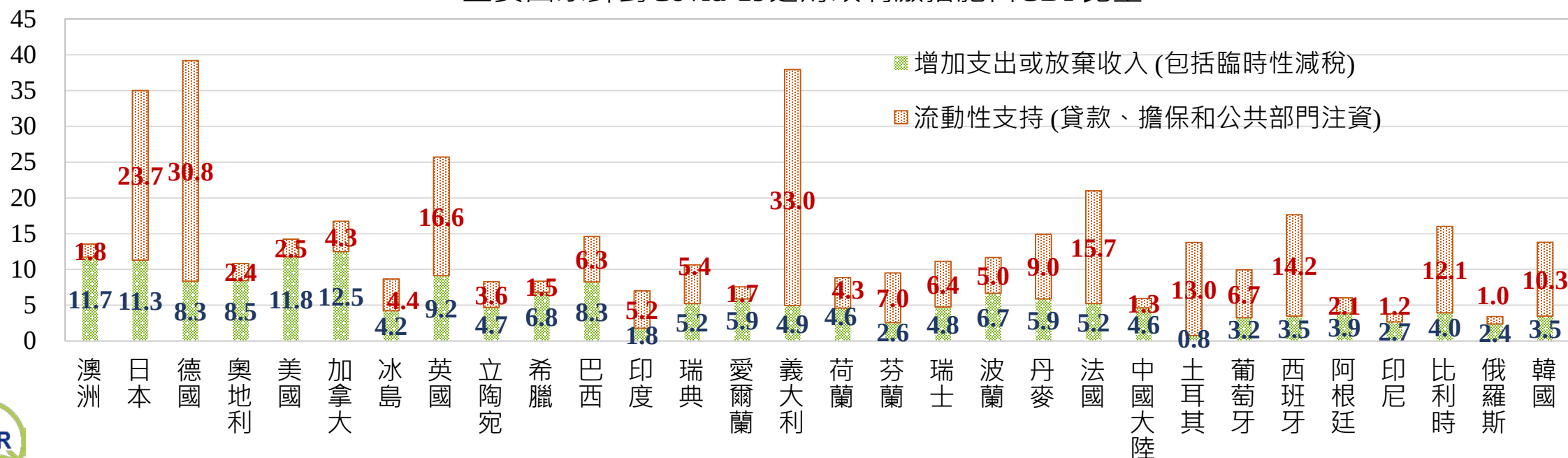


- 麥肯錫(McKinsey)自2020年6月以來(調查期間：6月1日至5日；7月13日至17日；8月31日至9月4日；10月12日至16日)，針對全球高階管理層進行調查，以了解COVID-19危機所導致之9種可能情境。這些情境說明病毒傳播對經濟的影響以及政府針對病毒之公共衛生及經濟對策的有效性。
- 依據其最近調查(10月12日至16日)中，多數受訪者(25%的受訪者)選擇A1作為自己國家最可能發生情境。
- A1情境—成長呈現勾字型**：公共衛生反應是有效的，但病毒存在局部復發。部分有效的經濟政策應對措施可抵銷經濟的損害。

主要國家面對疫情之衝擊影響與因應

- 根據IMF彙整各國資料，目前疫情相關財政措施之總規模約11.7兆美元，接近全球GDP的12%。
- 因擴張財政支出，2020年各國政府的赤字占GDP 比率平均上升9%；全球公共債務規模預計接近GDP的100%，創歷史新高。
- 無論是貨幣或是財政政策等，都將使政府債務赤字高築並導致債務違約等系統性風險，以及陷入政策彈性疲乏窘境。
- 根據 IMF (2020.10.13) Fiscal Monitor Reports指出，「公共投資可以對GDP成長和就業產生顯著的影響。...對於已開發和新興市場經濟體，...，公共投資增加GDP的1% 將直接創造700萬個就業機會。如果考慮對總體經濟的間接影響，將創造2,000至3,300萬個就業機會。」。

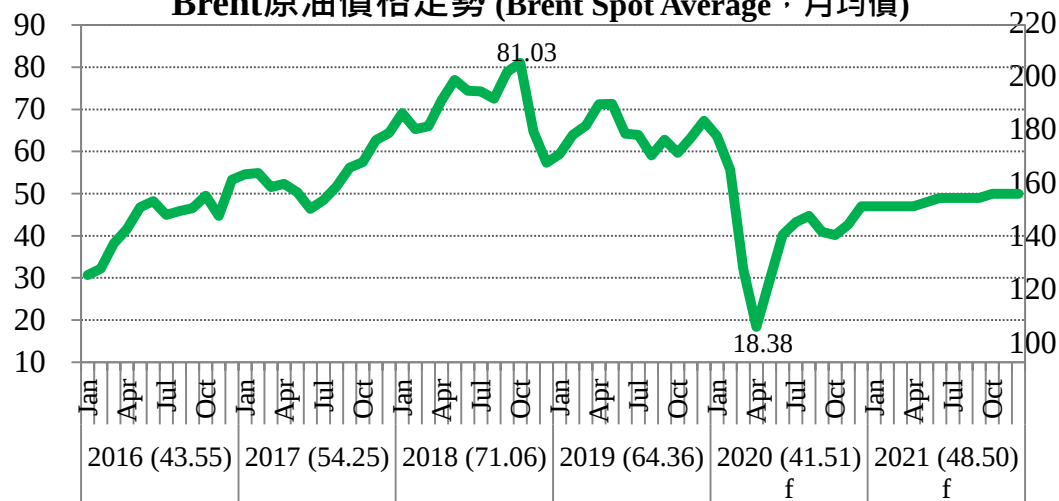
主要國家針對Covid-19之財政刺激措施占GDP比重



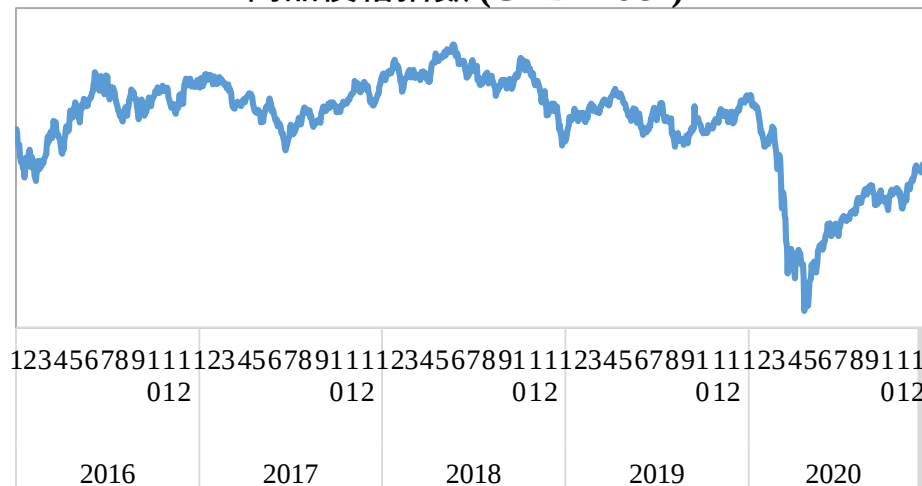
資料來源：Database of Fiscal Policy Responses to COVID-19, IMF, October 2020.

國際原油、商品價格及主要國家兌美元匯率走勢

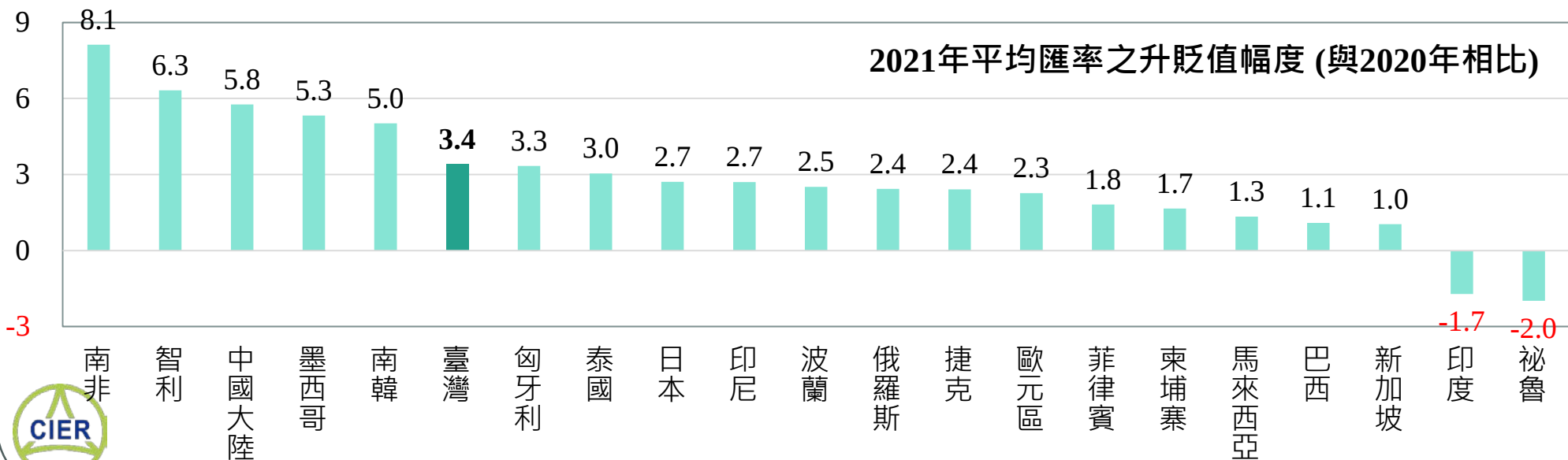
Brent原油價格走勢 (Brent Spot Average · 月均價)



商品價格指數 (CRB Index)



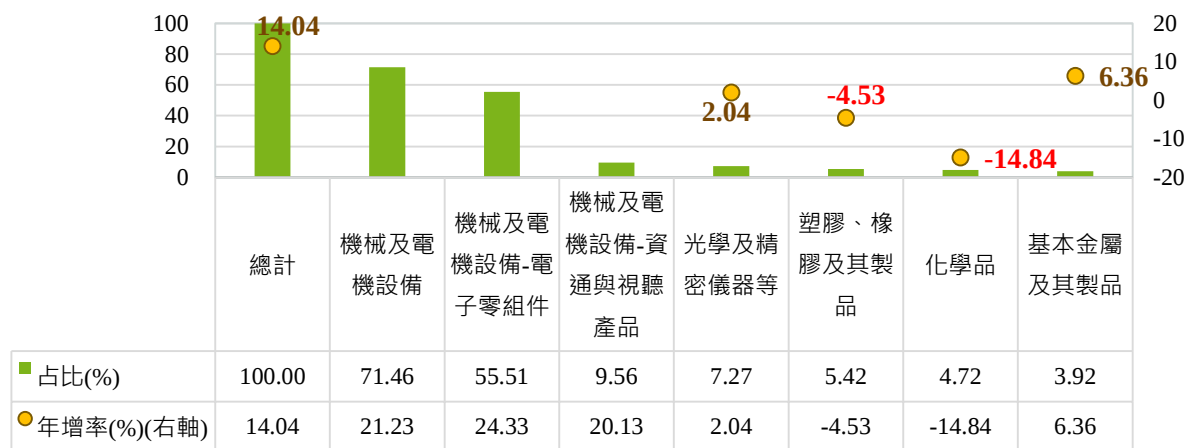
2021年平均匯率之升貶值幅度 (與2020年相比)



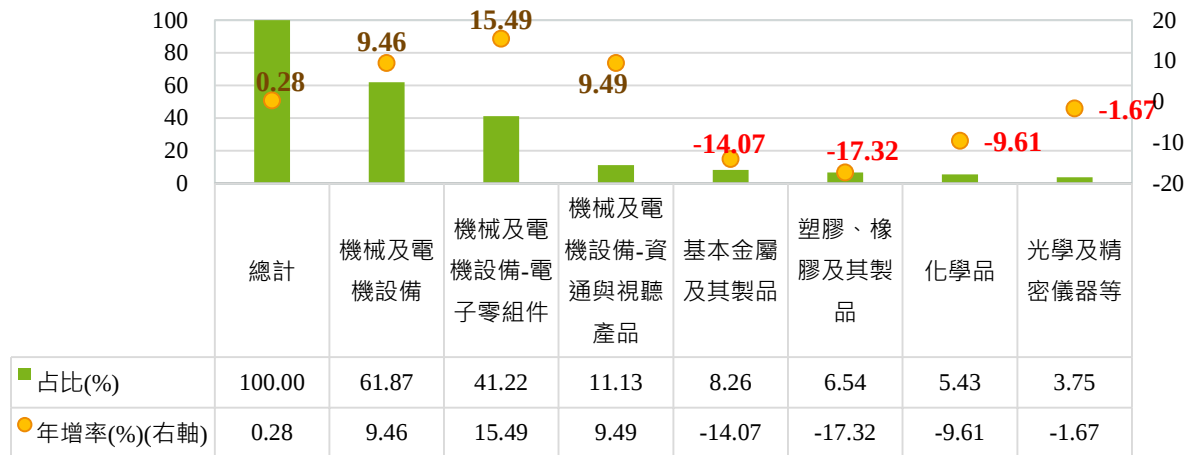
- 國際能源署 (IEA) 11/12 下修 2021 年每日原油需求預期，認為評估疫苗前景仍為時過早；預計原油需求在 2021 年前不會受到顯著提振。
- OPEC+12 月同意自 2021 年 1 月起減產規模自先前的 770 萬桶/日縮減為 720 萬桶/日。
- 國際商品價格指數 (CRB)，自 5 月則呈現回升趨勢。
- 根據 IHS Markit 12 月預測資料，2021 年多數國家之通貨對美元匯率多呈升值，僅有少數國家走貶。

臺灣對主要國家及區域之主要出口貨品(美元計價)

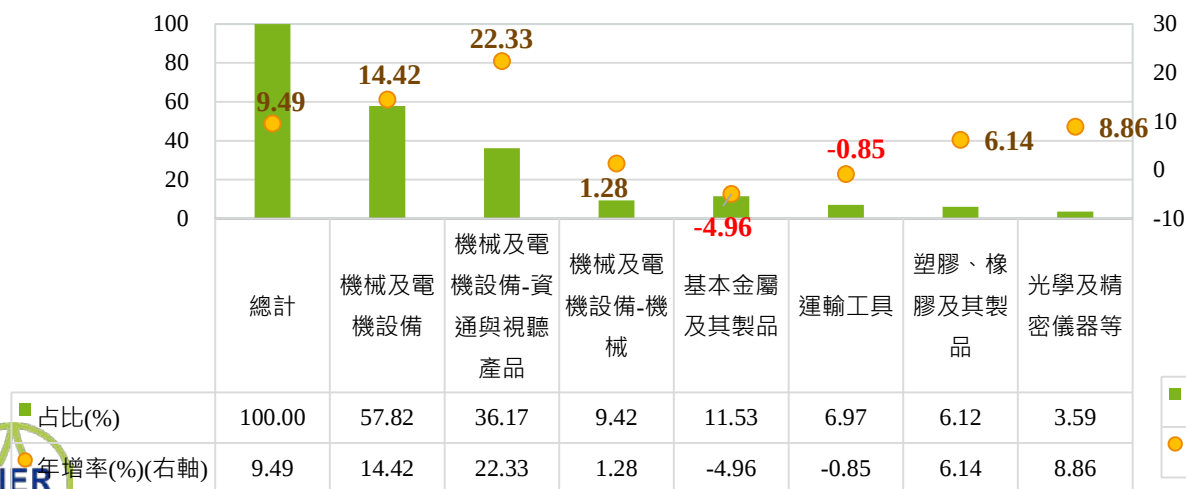
2020年1-11月臺灣對中國大陸(含香港)主要出口貨品



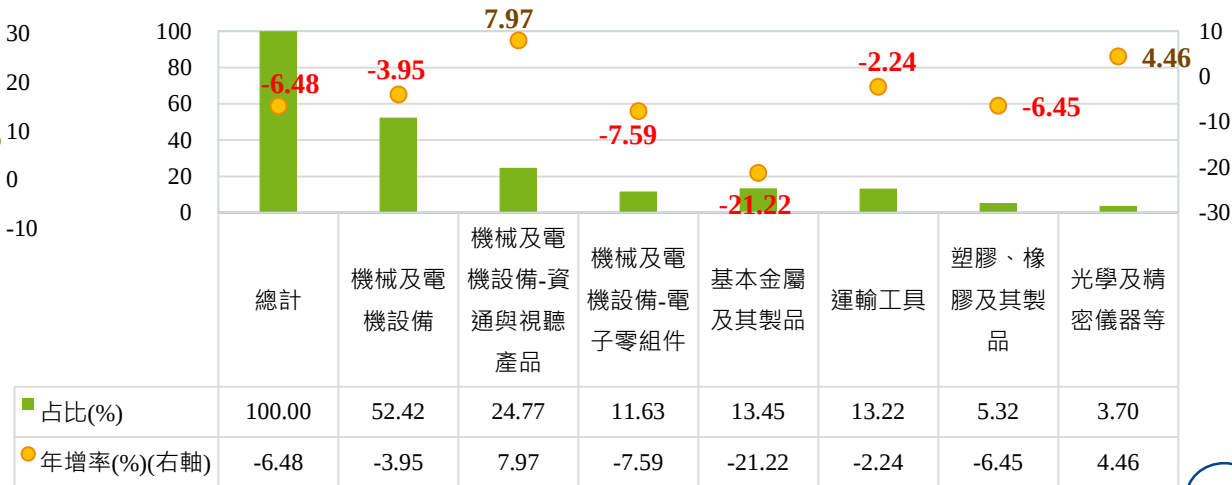
2020年1-11月臺灣對日本主要出口貨品



2020年1-11月臺灣對美國主要出口貨品

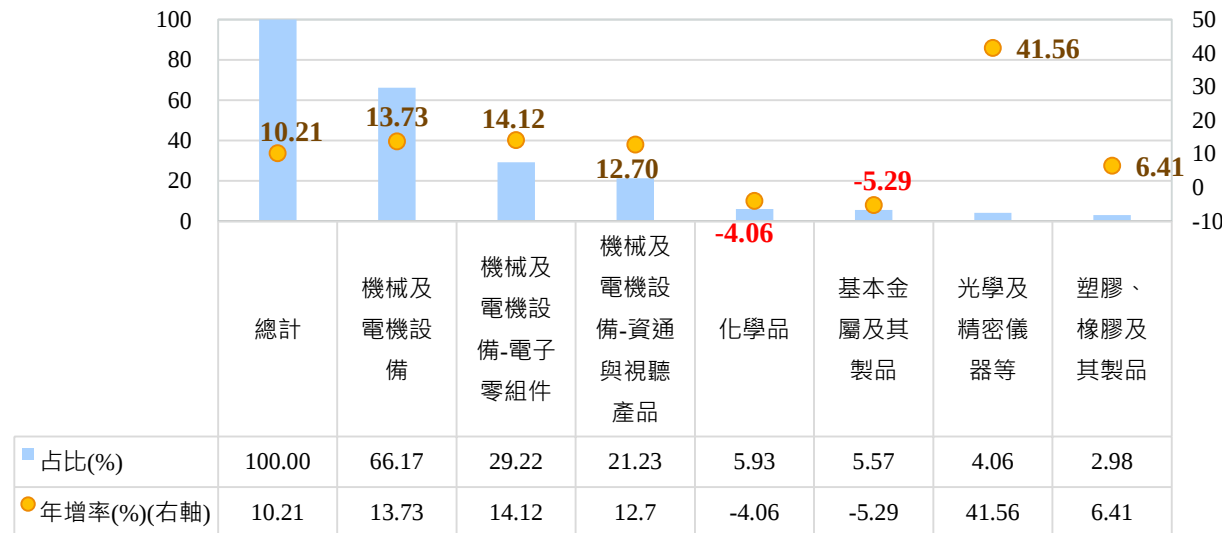


2020年1-11月臺灣對歐洲主要出口貨品

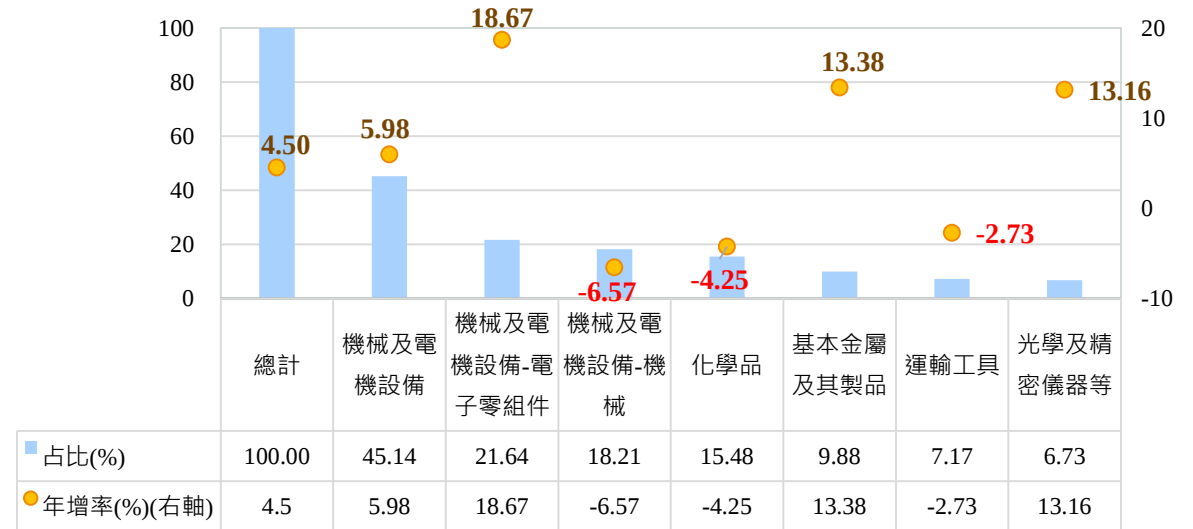


臺灣自主主要國家及區域之主要進口貨品(美元計價)

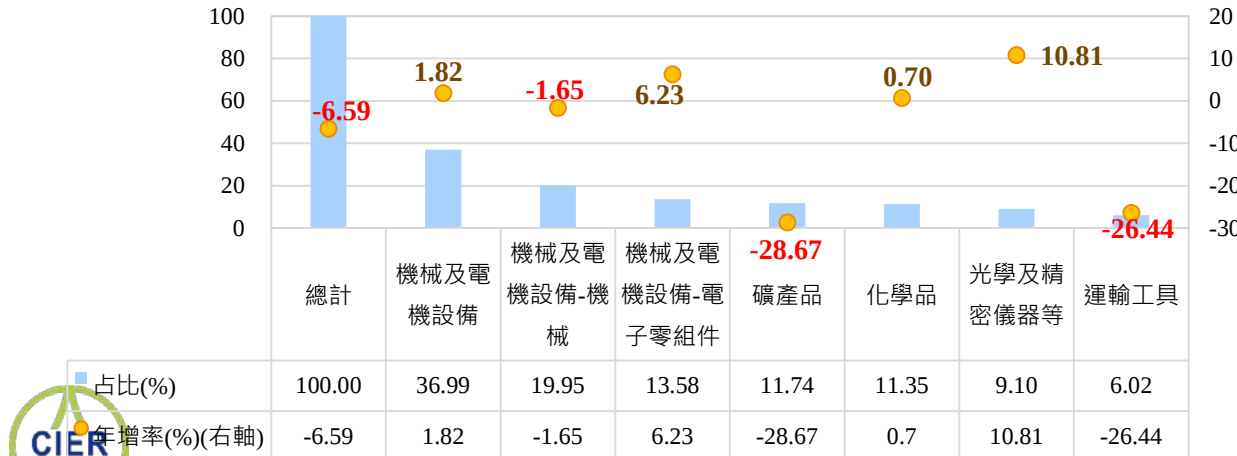
2020年1-11月臺灣自中國大陸(含香港)主要進口貨品



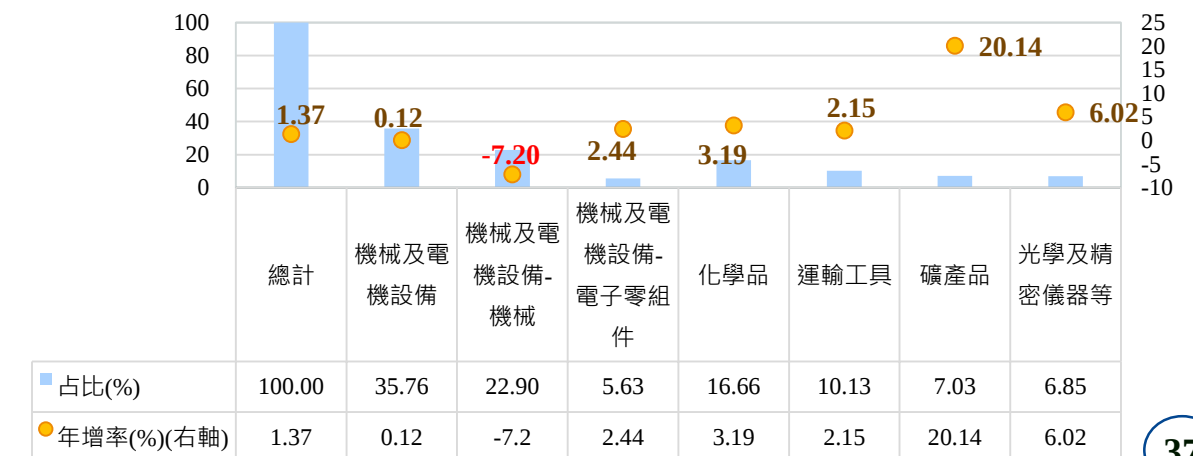
2020年1-11月臺灣自日本主要進口貨品



2020年1-11月臺灣自美國主要進口貨品



2020年1-11月臺灣自歐洲主要進口貨品

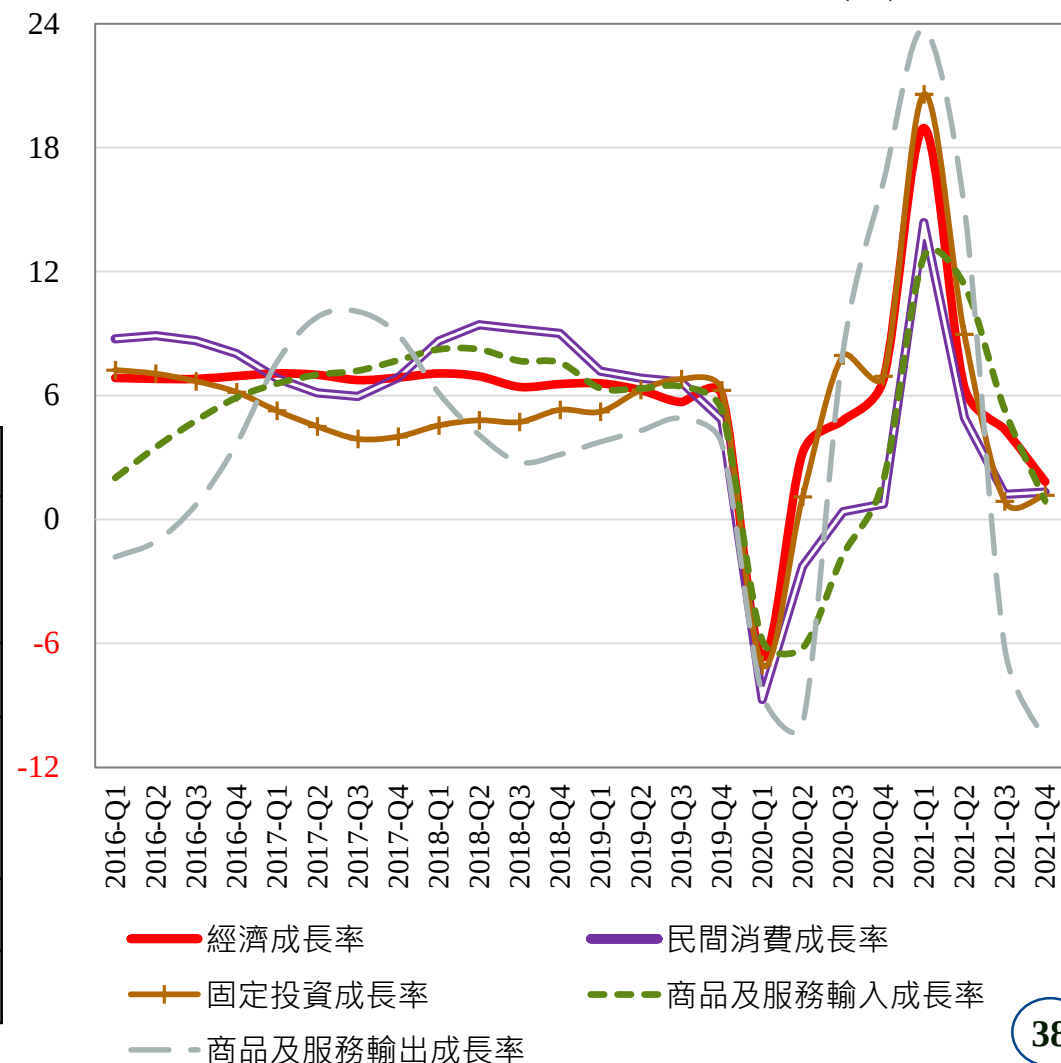


中國大陸因素：成長結構調整與債務風險

- 中國大陸經濟走緩，2020年經濟成長率為2.10%，2021年將恢復7%以上成長率，為7.47% (IHS Markit 2020年12月)。
- 2020年1-11月對中國大陸與香港出口年增率為14.04%之雙位數成長，因成長速度加快，對此區之出口佔臺灣總出口比重持續攀升，由2019年之40.1%增至43.8%。
- 中國大陸債務占比續創新高，9月實體經濟債務占GDP比重達270.1%；因國企違約、地方債發行創新高，金融風險持續上升（尤其房地產貸款占銀行貸款39%，有稱其為灰犀牛）。

臺灣出口前三大市場	2018 年			2019 年			2020年1-11月		
	金額 (億美元)	比重(%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)
全球	3,340	100.0	5.87	3,292	100.0	-1.45	3,123	100.0	4.21
中國大陸(含香港)	1,379	41.3	6.15	1,321	40.1	-4.19	1,367	43.8	14.04
東協	581	17.4	-0.67	539	16.4	-7.21	481	15.4	-2.9
美國	395	11.8	7.39	462	14.1	17.11	460	14.7	9.49

中國大陸實質GDP及重要組成年增率(%)

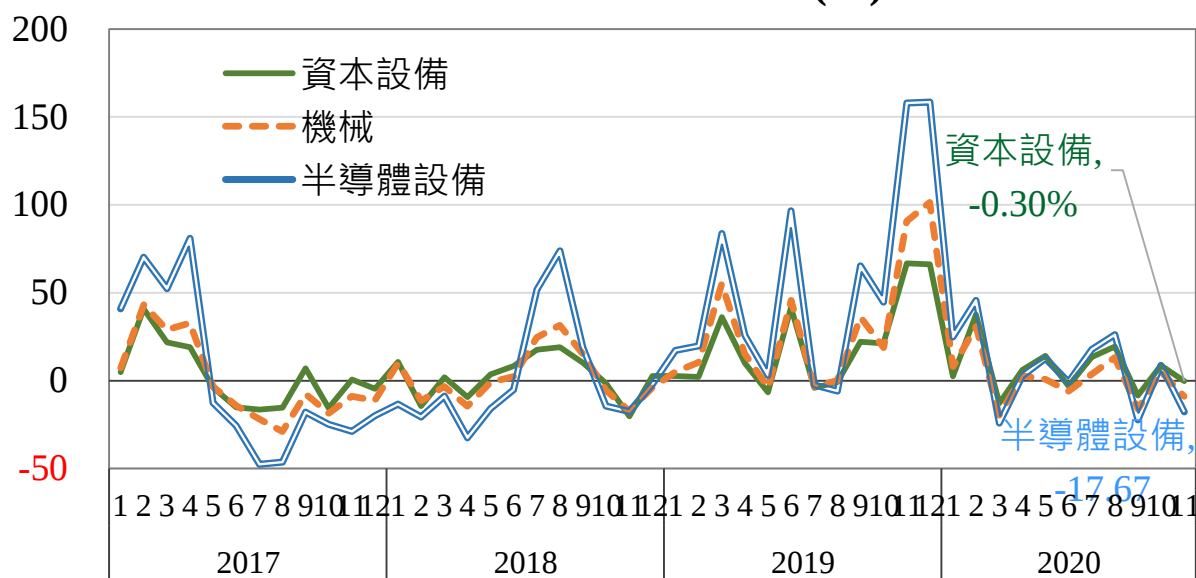


資料來源：財政部統計處；GDP Components Tables (Interim Forecast, Monthly), IHS Markit。

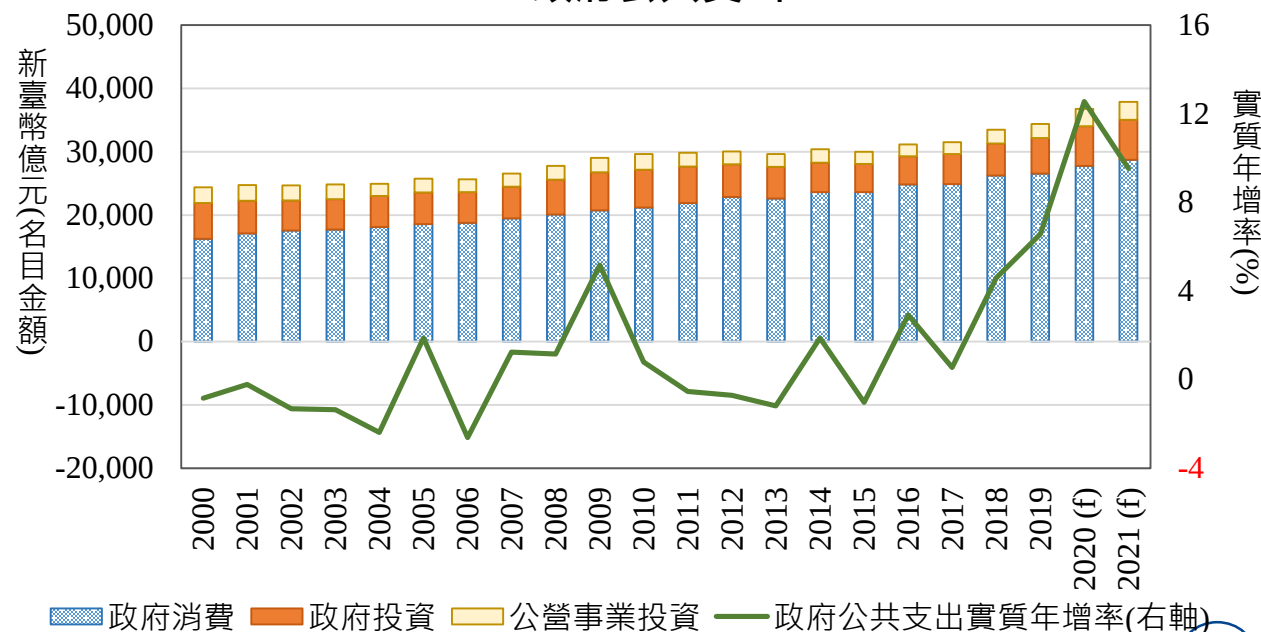
國內產業投資動向及政府公共支出與執行

- 由於防疫措施及相關政策差異，造成國家間與產業發展多呈現兩極化現象（k型經濟）：有穩健成長者，如與疫情相關之上行產業，如生技、醫療、遠端應用、宅經濟等多穩健上揚；也有向下持續探底者。
- 半導體設備之出口，不但為國內商品出口之主力產品；半導體設備之相關投資，對國內投資也具有關鍵影響。
- 為提振經濟，政府積極加強建設，並持續督促各機關及公營事業落實預算執行，主計總處11月預估2020年政府及公營事業投資實質成長率分別為10.42%、26.62%，2021年則分別為0.65%、2.27%。

主要資本設備進口年增率(%)

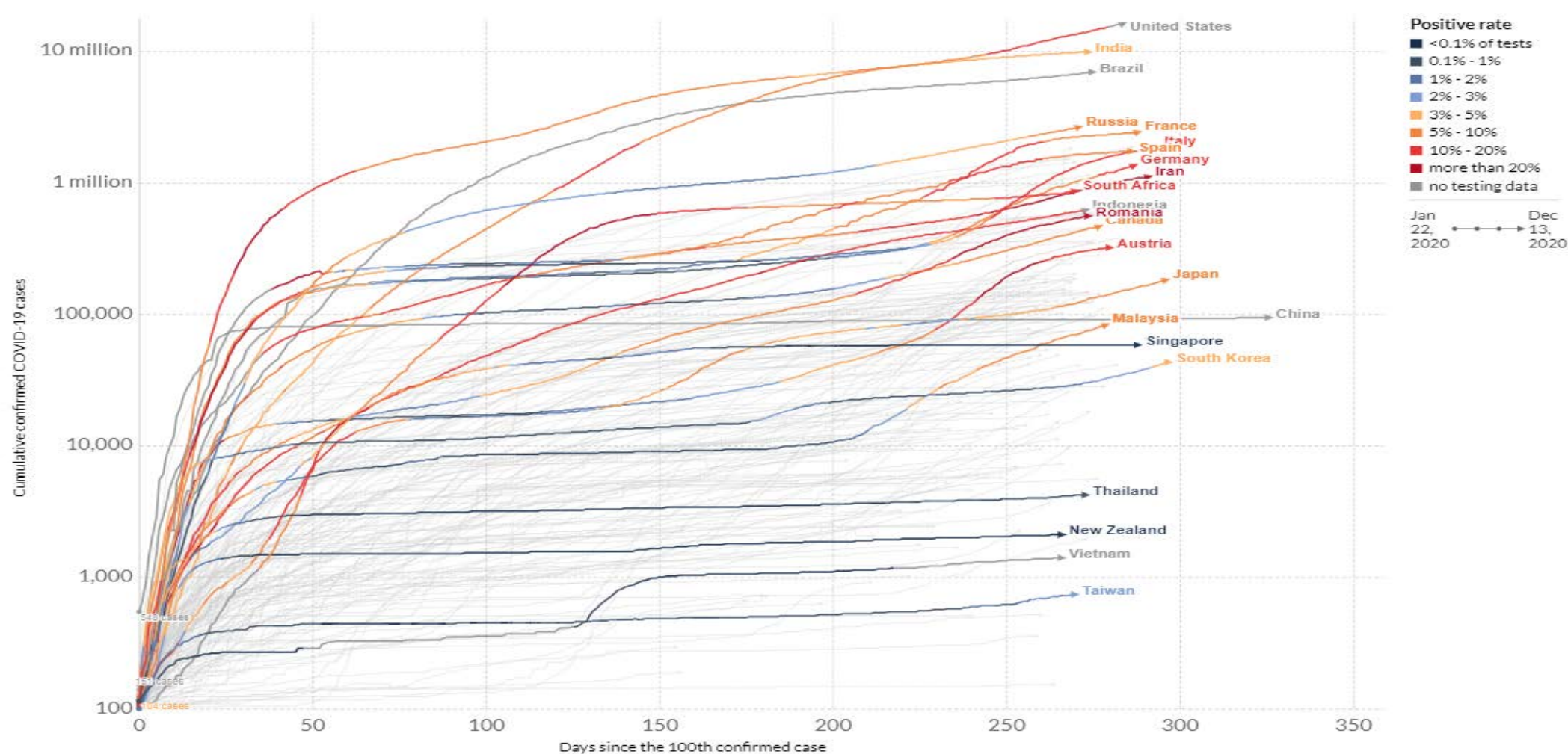


政府公共支出



敬請指教

全球新冠狀病毒肺炎疫情之確診趨勢圖



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data – Last updated 14 December, 06:07 (London time), Official data collated by Our World in Data

CC BY

▶ Jan 22, 2020 ○ Dec 13, 2020

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

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				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	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
	10月	1.76	2.20	-0.58	2.77	2.55	-1.48	2.44	4.76	2.55	10.88	26.39	0.29	-1.19	-0.20
	12月	2.38	2.51	0.35	3.92	2.65	-2.56	2.85	3.55	1.13	10.42	26.62	0.49	-3.69	-0.21
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
	8月	1.56	2.20	-0.58	2.01	2.56	-1.44	2.44	4.65	2.41	10.88	26.39	-2.74	-4.43	-0.19
	11月	2.54	2.51	0.35	3.92	3.28	-2.52	2.85	3.82	1.47	10.42	26.62	1.08	-3.14	-0.26
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
	7月	1.83	1.59	0.42	2.10	3.10	0.71	2.86	3.97	1.87	10.90	21.55	-2.35	-3.45	-0.20
	11月	1.91	2.20	-0.58	3.33	2.60	-1.61	2.59	4.42	2.14	10.88	26.39	0.42	-2.48	-0.20
元大寶華	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
	9月	1.63	--	--	2.58	2.28	-1.53	--	--	2.82	--	--	-2.06	-3.35	-0.20
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
	12月	2.52	2.51	0.35	3.92	3.17	-2.42	2.81	3.79	1.49	10.14	26.18	0.99	-3.09	-0.20
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
	12月	2.71	2.51	0.35	3.92	3.91	-2.49	2.85	3.86	1.53	10.42	26.62	1.27	-3.06	-0.24
中央銀行	2020年9月	1.60	2.20	-0.58	2.28	2.42	-1.60	2.41	--	2.53	15.39		-2.63	-4.49	-0.20

國內機構對臺灣2021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				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	2020年4月	2.62	2.52	3.32	2.52	2.15	2.44	1.33	3.55	3.64	3.64	2.09	2.70	2.57	0.83
	7月	2.33	--	--	--	--	2.06	-5.60	2.70	4.47	-4.39	-5.38	4.12	2.56	0.88
	10月	3.42	--	--	--	--	2.83	2.68	4.23	5.01	0.79	1.00	3.34	2.98	1.07
	12月	3.73	3.32	5.48	3.47	2.75	4.51	1.99	3.38	3.90	0.65	2.27	4.36	5.11	0.83
主計總處	2020年8月	3.92	4.54	5.97	3.34	2.07	3.55	2.68	1.86	2.10	1.00	0.79	5.64	4.55	1.12
	11月	3.83	5.08	5.86	2.12	2.55	4.04	1.99	3.19	3.68	0.65	2.27	3.38	3.36	1.16
臺經院	2020年11月	4.01	3.72	6.68	3.23	2.63	3.18	2.52	3.93	4.64	0.79	1.00	4.83	3.87	1.00
元大寶華	2020年9月	3.10	3.80	5.55	1.80	1.50	3.40	--	--	2.50	--	--	5.00	4.07	0.90
台綜院	2020年12月	3.53	4.81	5.00	2.19	2.37	3.89	1.97	2.94	3.41	0.62	1.87	3.15	3.42	1.23
中研院	2020年12月	4.24	6.59	5.49	2.55	2.68	4.17	1.99	3.42	4.01	0.65	2.27	3.76	3.05	1.33
中央銀行	2020年9月	3.28	--	--	--	--	2.99	2.75	--	2.00	0.95		4.94	4.41	0.92