

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2021 年經濟展望

中華經濟研究院提供

2020 年 12 月 18 日

一、臺灣經濟預測摘要

2020 年全球經濟隨新冠肺炎疫情發展而上下起伏，而時值歲末，各機構之預測值逐漸收斂，如 IHS Markit、IMF 等預測值約在-4.2%左右¹，對於 2021 年之預測值則在 4.2%~5.2 左右%。臺灣 2020 年成長表現如倒吃甘蔗，4 月時因疫情嚴峻，主要機構多下修成長預測值（最低值為 IMF 之-4.0%）。惟隨著疫情控制漸入佳境，第 3 季成長表現一舉突破 3.0%，達到 3.92%，並創下 2015 年以來同期新高成長；全年成長率預估約為 2.38%，成長趨勢以第 2 季為谷底、呈現 V 形發展。

隨著疫苗研發利多，各國經濟逐步回復，2021 年臺灣經濟成長表現持續攀升，預估全年成長表現約 3.73%。因比較基期因素以及疫苗研發接種之時程等因素，第 1 季成長率約 3.32%、第 2 季為成長高峰，成長率可望達 5.48%，併計上半年成長率約 3.10%；而下半年在邊境管制可望解封情形下，平均成長率約為 3.72%。

就成長模式觀察，2020 年主要仰賴外貿支撐，國外淨需求成長貢獻 2.23 個百分點，國內需求則在民間消費負貢獻、國內投資獨挑大樑下，貢獻 0.15 個百分點。至於 2021 年成長貢獻則倚賴國內需求支撐，內需在消費與投資挹注下成長貢獻 3.43 個百分點；而國外淨需求貢獻 0.30 個百分點。由於國際經濟成長轉佳，加上邊境管制期間推升成本；惟因匯率維持相對強勢，減降物價成長壓力，預估 2021 年全年 CPI 年增率預測值約 0.83%，較 2020 年之-0.21%，差距約 1.04 個百分點。

¹ 主要機構發布 2020、2021 年之全球經濟成長預測值，IHS Markit（12.15 發布）分別為-4.00%、4.53%；IMF（10.15 發布）分別為-4.4%、5.2%；OECD（12.01）為-4.2%、4.2%；Focus Economics（Jan. 2021）-4.1%、4.9%。

二、國際經濟環境背景

由於疫情延燒，2020 年多數國家之成長表現多呈衰退。美國因疫情反覆，預估成長率上下調整修正，IHS Markit 最新預估成長率約-3.45%。至於 2021 年之經濟展望，由於總統大選結果底定，有助各項政策之溝通與執行；且現階段就業持續改善、肺炎疫苗之研發陸續報佳音，預估美國 2021 年經濟表現將漸復常軌，成長率可望達 4.25%²。

中國大陸 2020 年初雖因疫情肆虐，成長嚴重衰退，但自第 2 季起成長逐漸加速，預估 2020 年全年成長 2.10%；而 2021 年各界之預測值約在 8.0% 左右³。由於現階段外部矛盾壓力減降，如美國總統拜登新上任，預料其將以防疫、國內經濟議題為優先，短期而言對中國大陸的壓力可望略為減輕；而中國大陸與邊境諸國（印度、俄羅斯等）之紛爭也漸趨緩和，有利於經濟成長。不過，雖然中國大陸經濟在疫情發生後快速恢復，10 月份社會消費品零售銷售成長率回到 4.3%，但相對疫情前約 7~8% 之成長率仍有一段距離。且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%，而 11 月以來大量國企違約、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%），「房地產是現階段中國金融風險方面最大的灰犀牛」⁴。

2020 年歐元區（歐盟，不含英國）因疫情反覆等影響，經濟成長衰退 7.36%（6.92%），區域中以西班牙跌幅最重逾兩位數字（-11.53%）；而英國之衰退程度也達-11.55%，顯見經濟受創嚴重。歐洲央行可能力推強力貨幣刺激方案，並敦促歐洲各國政府打破預算僵局，「及時」通過疫情相關紓困措施；但疫情的後續感染風險和長久性經濟衝擊，且此區近年高度仰賴服務業，因而受疫情影響程度更深。而多邊貿易體系的失衡與保護主義高漲，使歐洲面對情勢緊張之全球貿易局勢步履維艱。由於英國之「無協議脫歐」可能性升高，對其成長恐有

² 主要機構預估美國 2021 年之成長表現，IHS Markit 於 12 月由 3.1% 上修為 4.25%；而 IMF 10 月預測值為 3.1%；OECD 預估值為 3.2%。

³ 主要機構發布之 2020、2021 中國大陸成長預測值：IHS Markit 預測值為 2.10%、7.47%；OECD 為 1.8%、8.0%；IMF 分別為 1.9%、8.2%；而 Focus Economic 彙整約 50 個預測機構之平均預測值為 2.0%、8.1%。

⁴ 詳見銀保監會主席郭樹清於《〈中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議〉輔導讀本》之《完善現代金融監管體系》文章。<https://www.chinacba.net/Index/show/catid/34/id/38114.html>

深沉影響。IHS Markit 預估此區之 2021 年成長表現可望由負轉正（歐元區 3.62%、歐盟 3.52%），但經濟情勢仍將處於相對弱勢成長。

目前疫苗研發陸續有佳音傳出，且各國也多持續推出刺激方案，力圖提振經濟活力，主要機構也多因疫情得控轉佳而上修成長預測值；OECD 於 12 月初指出，疫苗發展有助於推動復甦，全球經濟可望於 2021 年年底回復到疫情前的水準。不過，ILO 於 12 月初發佈的《全球薪資報告》則指出，疫情對全球就業帶來突如其來和非同尋常的打擊，薪資水準的恢復需要經歷相當長的過程。而面對後疫情時代之諸多挑戰，如何重建經濟秩序與成長，更是各國經濟韌性的重要考驗。

三、2020-21 年臺灣經濟前瞻⁵

1. 臺灣因疫情防治超前部署、全球以及主要國家之經濟逐步復甦，成長表現於 2020 年下半年起，在商品出口穩健成長的帶動下，表現超乎預期。預估 2020 年全年經濟成長率 2.38%，為全球少數得享經濟正成長者。
2. 2020 年成長模式呈現外熱內平情勢，國外淨需求因商品出口大力挹注，服務淨輸出逆差縮減，全年貢獻 2.23 個百分點；內需貢獻 0.15 個百分點。其中民間消費因疫情壓抑消費活動，以及疫情所致之不確定影響，各季成長率都呈現負值；幸而國內投資以及公部門挹注，內需得以維持正成長。
3. 2021 年因比較基期因素影響，各季成長預測值分別為 3.32%、5.48%、3.47%、2.75%。第 2 季之成長表現受基期因素影響，為各季最高。下半年可望因各國經濟逐步解除邊境管制，而進一步推升經濟成長。
4. 2021 年成長模式呈現內熱外溫情勢，國內需求因民間消費回復正成長，成長貢獻擴大，預估約 3.43 個百分點；而國外淨需求約貢獻 0.30 個百分點。
5. 民間消費因 2020 年各季皆呈負成長，因而 2021 年有較高成長契機，預估全年成長率為 4.51%，為 2005 年以來之最高成長紀錄。其中，第 2 季成長率可望由上年之 -5.21% 回彈成長至 6.63%。
6. 由於 2019 年以來臺商回流熱潮已漸趨和緩，預估 2021 年國內投資成長 3.38

⁵ 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 11 月底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 11/17 發布之預測資料。

- ％。其中，民間投資因都更改建、5G 建設等挹注而持續成長，惟因比較基期影響，年增約 3.90％；而政府投資、公營事業投資也在基期因素影響下成長趨緩，年增率分別為 0.65％、2.27％。
7. 有關商品貿易之成長表現，雖然 2021 年全球經濟與主要國家經濟情勢回升，IHS Markit 預估 2021 年全球商品出口成長率將由 2020 年之-9.41％，回升為 8.29％；但我國 2020 年之商品出口成長基期較高，且有關宅經濟推升之資通產品需求減降，預估 2021 年海關商品出口年增率約為 3.88％，較 2020 年之 4.02％略為下降。至於海關進口部分，因有關投資需求以及軍備進口等帶動，預估成長表現將由 2020 年之 0.44％增至 4.89％。
 8. 由於 2020 年之邊境管制，造成國人出國、外人來臺旅客人次大幅縮減，以致服務輸出、輸入銳減。預估 2021 年在邊境逐漸解封下可望回升，因服務貿易成長，預估 2021 年之實質商品與服務輸出、輸入年增率分別為 4.36％、5.11％，較 2020 年之 0.49％、-3.69％，分別差距 3.87、8.80 個百分點。
 9. 由於 2021 年輸入成長高於輸出，因而淨輸出規模縮減，抵減後之淨輸出約 3.06 兆元，年增率由上年度之 16.68％降為 1.97％，仍能維持小幅正成長。
 10. 由於全球經濟轉佳、物資需求回升，加上因管制時期之運輸成本攀升，推升全球物價上漲壓力。惟，因新臺幣兌美元匯率走升，抵減以美元計價之物價走升壓力，預估 2021 年躉售物價指數（WPI）年增率約 1.20％，告別過去兩年之負物價成長情形。
 11. 雖然躉售物價指數轉正，基本工資年續第 5 年調升（2021 年月薪調至 2.4 萬元、時薪增至 160 元/時），推升物價成長。惟，因薪資成長幅度平緩，預估 2021 年消費者物價指數（CPI）走勢將可望由負轉正，年增率預估約 0.83％，物價成長仍維持相對溫和情勢。
 12. 新臺幣兌美元匯率價位因國內經濟表現相對穩健、主要國家對美元多維持升值趨勢，在亞幣多呈升值走勢情形下，新臺幣兌美元匯率將延續 2020 年下半年以來之高檔價位，預估 2021 年全年平均價位約為 28.22 元新臺幣兌換 1 美元，較 2020 年升值 4.56％，略低於 5.0％的門檻。
 13. 雖然國內經濟成長持續攀升，有助於勞動市場之失業率改善；惟因自動化與智慧生產趨勢，導致廠商人力需求下降。預估 2021 年國內失業率將由 2020 年之 3.89％略降為 3.84％，減降約 0.05 個百分點。

四、預測不確定因素

1. 新冠肺炎疫情後續發展

隨著北半球進入秋冬、天寒季節，原本已漸趨改善之疫情呈現反覆。國內亦自 12 月起啟動秋冬防疫專案，全球疫情依然嚴峻。不過，因各式疫苗已針對特定對象進入接種階段，各界對於 2021 年之疫情發展，朝向正向樂觀。各機構並因而上修全球、主要國家之經濟成長率，以及 2021 年之國際貿易成長。然而，疫情發展仍有不確定性，包括如接種之「效力」(effectiveness)、普及率等。雖然 OECD 於 12 月初指出，疫苗發展有助於推動復甦，全球經濟可望於 2021 年年底回復到疫情前的水準⁶；但也有認為經濟回復疫情前的時程，可能延至 2022、甚至 2023 年；而且即便經濟成長復甦，結構與商業模式（如消費習慣傾向電商之趨勢）的改變，可能導致更長遠的影響而難以回復舊有模式與慣性。

2. 主要國家因應疫情相關措施

雖然疫情朝向樂觀趨勢，但 K 型發展漸為常態。為應對趨於兩極之產業、消費模式，各國多推出紓困與振興方案，且若干地區因成長步履蹣跚而急需加碼挹注。惟，擴張的財政支出加劇各國政府赤字；而無極限之寬鬆貨幣，造成資產價格與經濟情勢背離、企業流動性風險升溫。在面對世紀全球大流行（pandemic）之際，相關政策作為有其必要性。

3. 大宗物資價格以及美元匯率走勢

雖然國際油價於 2020 上半年如曇花一現出現負油價情形，但隨疫情轉向、以及國際減產協議達成共識⁷，下半年油價漸趨回穩。惟國際能源署(IEA)於 11 月中旬指出，即便疫情趨向好轉，原油需求在 2021 年以前仍不會有顯著提振。另一方面，OPEC+ 12 月同意自 2021 年 1 月起將減產規模自先前的 770 萬桶/日縮減為 720 萬桶/日。而國際商品價格指數(CRB)則自 2020 年 5 月呈現和緩回升趨勢。惟，部分商品價格卻明顯走高（如銅價、鐵礦砂

⁶ 參見 CNBC (2020.12.1) <https://www.cnbc.com/2020/12/01/world-economy-oecd-lifts-outlook-on-vaccine-progress-sees-china-driving-recovery.html>

⁷ 石油輸出國家組織（OPEC）及其盟國（簡稱 OPEC+）於 2020 年 12 月初達成協議，自 2021 年 1 月起將減產規模自先前的 770 萬桶/日，縮減為 720 萬桶/日。

價格等)，且因邊境管制提增運輸成本，推升 2021 年物價走勢。尤其，多數機構多認為 2021 年美元價位將持續維持弱勢，更可能推升原物料情價格；而新臺幣匯率兌美元之走升趨勢，對於國內商品之國際競爭力也將造成相當影響。

4. 全球供應鏈之重整與廠商投資布局

因美中貿易紛爭、肺炎疫情（Covid-19）等，造成全球供應鏈重組，而臺灣除吸引臺商回臺投資之外，並陸續有外資企業來臺投資。不過因疫情之不確定性、邊境管制以及有關 FTA 簽署（如 RCEP）等因素，使廠商投資布局愈發慎重。由於產業週期與發展愈趨兩極化現象，有週期上行者，如生技、醫療、5G 應用等；有下行探底者，包括航空客運、跨境旅遊等，相關變化仍須視疫情發展與供應鏈之調整布局。由於 2020 年 11 月資本設備進口之半導體設備年減 4.25 億美元（年增率-17.7%，或有基期較高原因），累計 1~11 月仍維持 2.0% 之正成長；且國際半導體產業協會（SEMI）11 月公布出貨報告（Billing Report），10 月北美半導體設備製造商出貨金額為 26.4 億美元，雖較 9 月之 27.4 億美元降低 3.7%，但較去（2019）年同期 20.8 億美元上升 26.9%，顯示相關商品需求依然強勁。而國發會之景氣對策信號、領先指標與同時指標或是製造業採購經理人指數（PMI）之調查得分也都顯示國內景氣走勢維持正向發展；惟因 2021 年之疫情發展、經貿局勢等仍有相當不確定性，對國內經濟成長與發展仍有待觀察。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2020年	2021年季預測 Year 2020 Quarterly					2019年	2020年	2021年
	第4季 Q4	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4		實際值 2019	預測值 2020	預測值 2021
GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars									
實質GDP, Real 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
年變動率, yoy(%)	2.65	3.32	5.48	3.47	2.75		2.96	2.38	3.73
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	7,888.43	7,646.94	7,685.10	8,059.89	8,309.79		26,782.22	29,161.01	31,701.72
年變動率, yoy(%)	10.55	11.43	11.67	7.07	5.34		0.69	8.88	8.71
民間消費, Private Consumption	2,437.65	2,472.09	2,419.54	2,506.56	2,515.08		9,734.32	9,485.25	9,913.28
年變動率, yoy(%)	-1.86	4.26	6.63	4.12	3.18		2.26	-2.56	4.51
政府消費, Private Consumption	756.62	606.68	646.06	692.69	769.98		2,588.61	2,662.45	2,715.40
年變動率, yoy(%)	5.34	1.60	3.45	1.24	1.76		0.67	2.85	1.99
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,165.30	1,091.66	1,146.73	1,175.19	1,208.44		4,317.67	4,470.75	4,622.02
年變動率, yoy(%)	-0.63	2.17	4.15	3.46	3.70		10.17	3.55	3.38
民間投資, Private Fixed Investment	852.38	946.24	942.93	971.46	886.44		3,566.00	3,606.40	3,747.07
年變動率, yoy(%)	-5.10	2.65	5.47	3.54	4.00		11.00	1.13	3.90
政府投資, Private Fixed Investment	207.58	104.35	136.90	144.76	206.60		533.19	588.77	592.61
年變動率, yoy(%)	13.28	-3.51	3.24	3.08	-0.47		8.35	10.42	0.65
公營事業投資, Private Fixed Investment	105.34	41.06	66.90	58.97	115.41		218.02	276.06	282.34
年變動率, yoy(%)	15.34	6.55	-10.87	3.23	9.56		1.75	26.62	2.27
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	3,472.5	2,991.0	3,116.6	3,419.5	3,608.7		12,525.2	12,587.0	13,135.9
年變動率, yoy(%)	3.28	5.10	6.03	2.71	3.92		1.31	0.49	4.36
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	2,595.0	2,400.7	2,384.7	2,558.1	2,733.2		9,954.2	9,587.1	10,076.7
年變動率, yoy(%)	-2.50	4.83	4.90	5.33	5.32		1.09	-3.69	5.11
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)[2]	943.30	814.07	820.78	939.06	982.88		3,291.57	3,424.06	3,556.79
年變動率, yoy(%)	8.42	3.48	3.45	4.27	4.20		-1.45	4.02	3.88
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)[2]	791.51	718.28	710.80	747.62	832.74		2,856.51	2,869.13	3,009.44
年變動率, yoy(%)	3.73	3.87	5.28	5.16	5.21		0.30	0.44	4.89
躉售物價指數, Wholesale Price Index [2]	94.47	98.67	92.84	94.80	95.81		102.20	94.39	95.53
年變動率, yoy(%)	-5.45	1.30	0.90	1.18	1.42		-2.26	-7.64	1.20
消費者物價指數, Consumer Price Index [2]	102.85	102.67	102.58	103.64	103.88		102.55	102.34	103.19
年變動率, yoy(%)	0.08	0.28	0.86	1.19	1.01		0.56	-0.21	0.83
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	48,909.2	48,498.3	49,172.5	50,300.2	50,968.2		45,163.7	47,725.7	49,734.8
年變動率, yoy(%)	7.02	4.20	4.19	4.23	4.21		3.46	5.67	4.21
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)[2]	28.72	28.13	28.28	28.18	28.30		30.93	29.57	28.22
年變動率, yoy(%) ^[3]	5.87	6.69	5.51	4.40	1.48		-2.53	4.39	4.56
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	0.40	0.42	0.41	0.42	0.43		0.55	0.42	0.42
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.90	3.85	3.92	3.81	3.76		3.73	3.89	3.84

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2020年12月18日。

Source: CEF, CIER, December 18, 2020.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：表示2020年第3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。



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

2021 年臺灣經濟展望

日期：2020年12月18日（星期五）

時間：上午9：00～12：00

地點：本院蔣碩傑國際會議廳（臺北市長興街75號）

主持人：張傳章 院長

出席貴賓：

中國信託金控

林建甫 首席經濟學家

國家發展委員會

高仙桂 副主任委員

元大寶華綜合經濟研究院

梁國源 董事長

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、東吳大學會計學系陳元保教授。

中華經濟研究院：連文榮研究員、徐遵慈副研究員、吳明澤副研究員、
呂慧敏高級分析師。

臺灣經濟預測網頁



本次會議新聞稿



本次會議簡報

