



# 2021 第3季

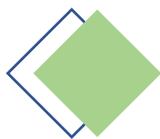
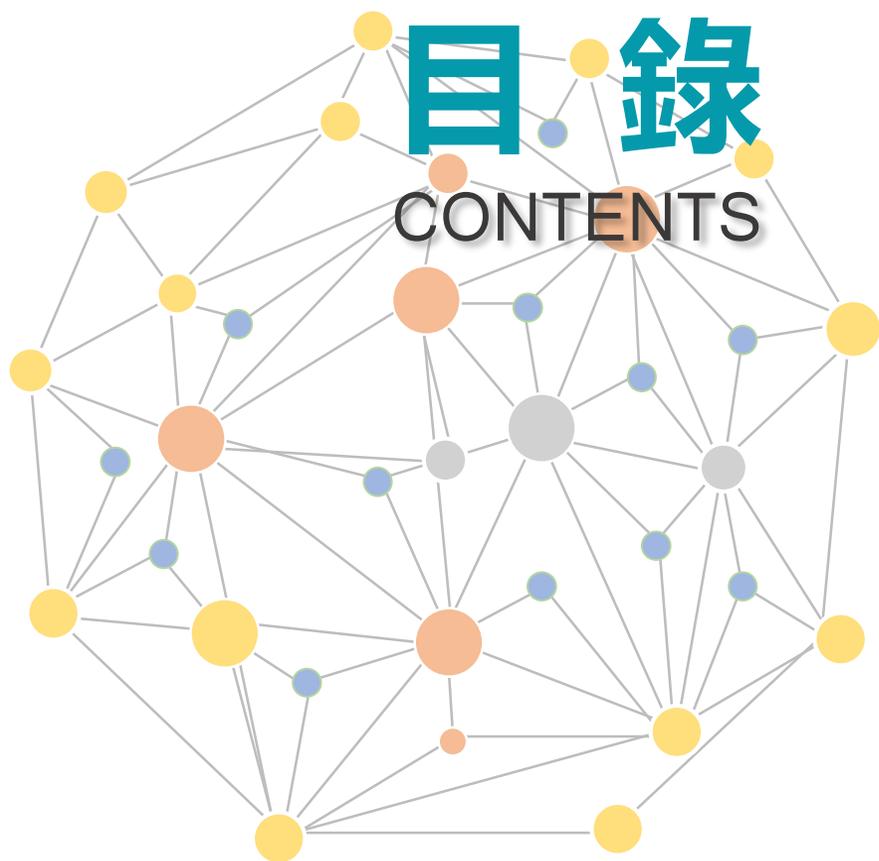
## 臺灣經濟預測



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

2021年7月20日



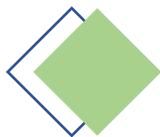
PART ONE

全球經濟走勢



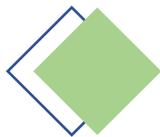
PART TWO

臺灣總體經濟實質面指標走勢



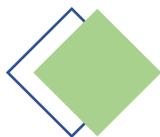
PART THREE

臺灣總體經濟金融面指標走勢



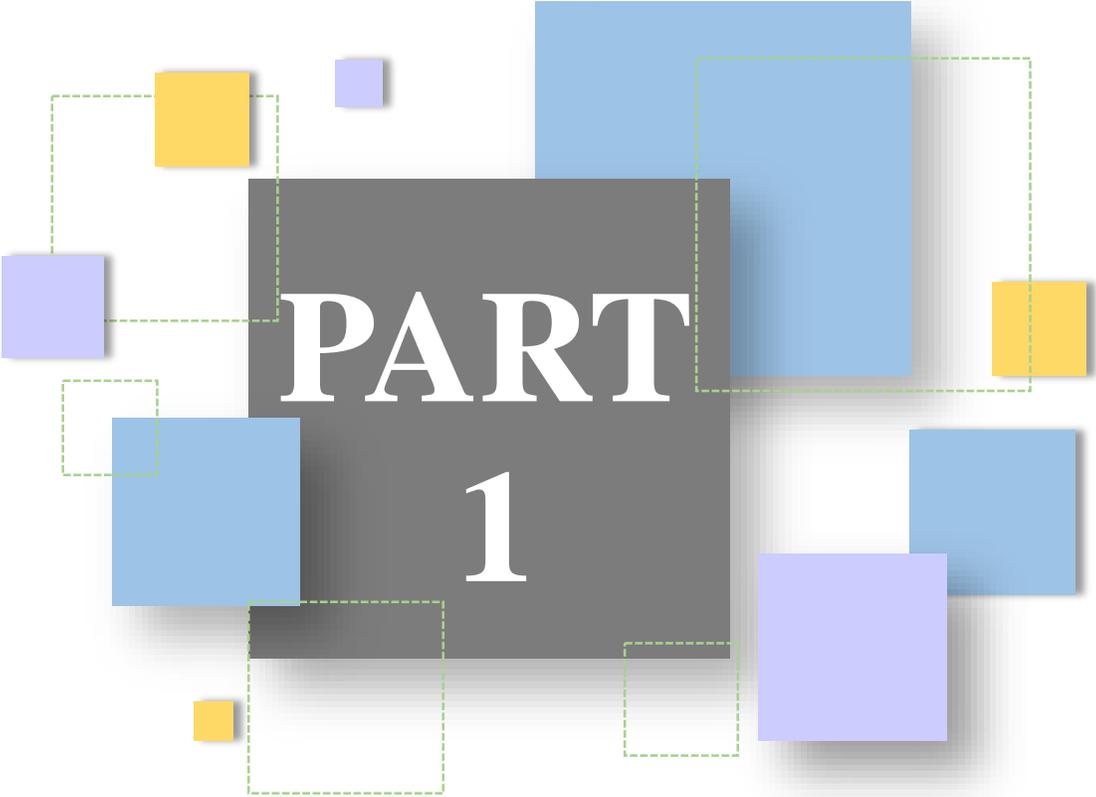
PART FOUR

臺灣經濟預測



PART FIVE

主要不確定因素



# PART 1



## 全球經濟走勢

- 全球經濟成長率預測
- 主要國家及地區之經濟成長預測
- 主要國家2021 → 2022年經濟成長率
- 主要國家2021 → 2022年通貨膨脹率(CPI年增率)



# 1 全球經濟走勢

## 重點內容

01

IHS Markit ( 2021M7 ) 預估2021年全球經濟成長率為5.84% ( IMF4月預估為6.0% ) , 較2020年之-3.48% , 正負差距9.32個百分點 ; 2021年全球商品出口年增率將達17.71% , 較2020年的負成長 ( -7.49% ) 明顯恢復貿易動能。

02

美國2021年經濟逐漸復甦 , IHS Markit預估經濟成長率將達6.59% ; IMF預估為7.0% ; 而Fed 6月預估美國經濟成長率可能達7.0% 。

03

歐元區因疫苗注射使得疫情朝向正向發展。IHS預估2021年經濟成長4.96% , 雖然轉向正成長。但復甦幅度仍低於2020年之衰退幅度 ( -6.60% ) ; 2022年之成長預測值為4.45%。

04

中國大陸第1、2季成長率分別為18.75%、7.9% ; 而IHS Markit預估2021年經濟成長率將達8.47% ; 為2012年(7.85%)以來之新高。

05

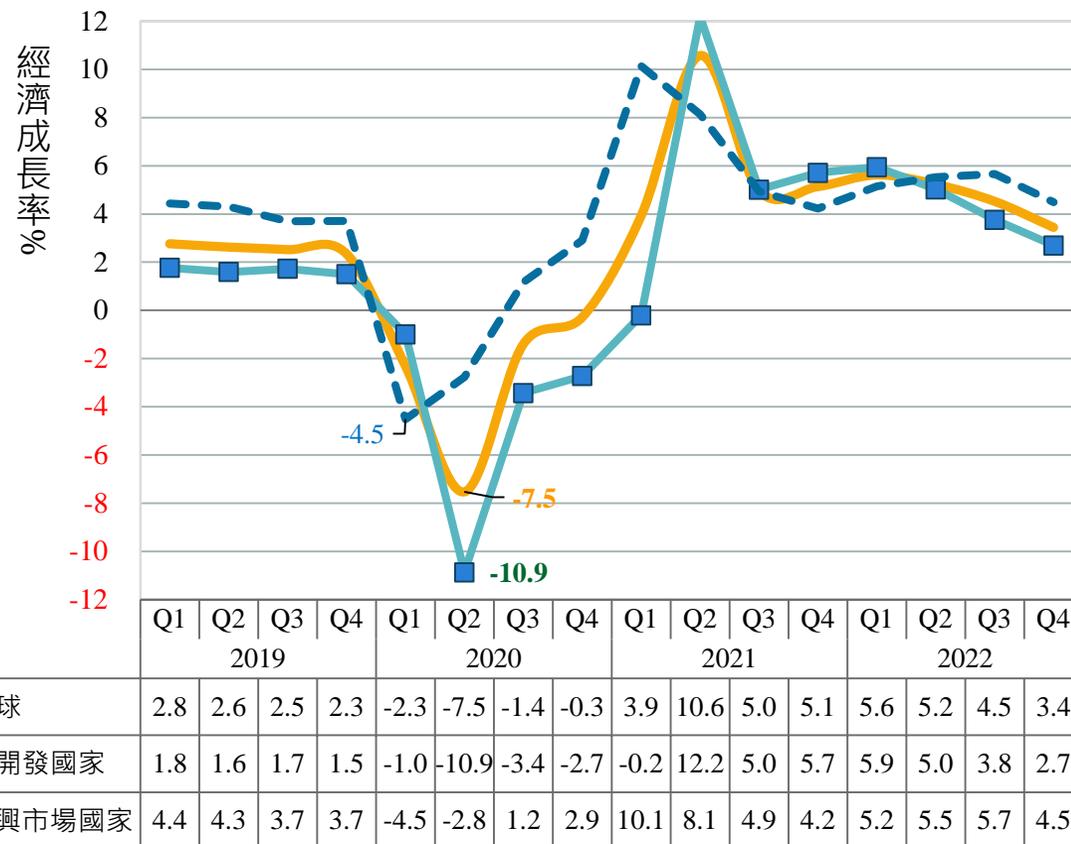
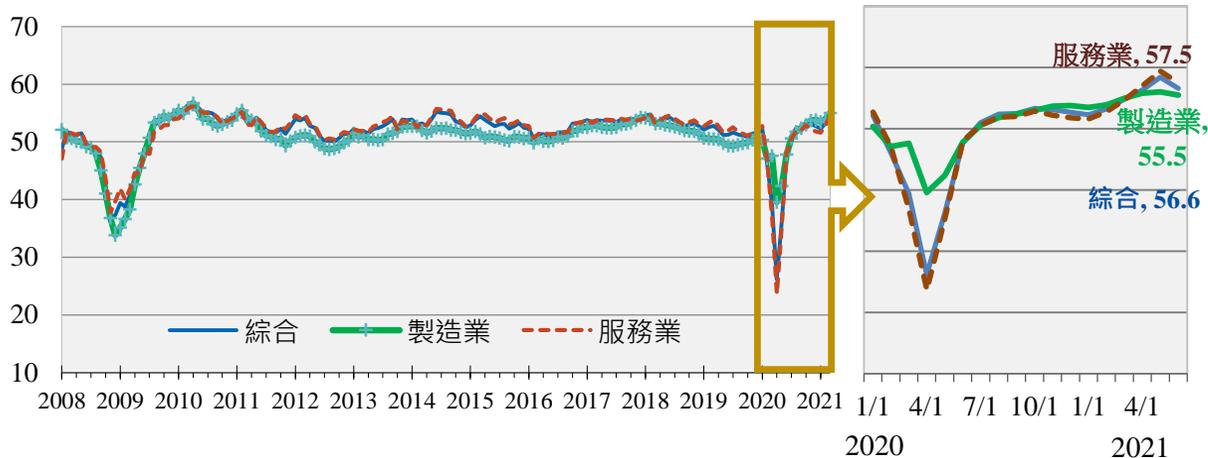
ASEAN 6國2021年整體平均成長率約4.03% ( 較2020年之-4.77%差距8.80個百分點 ) ; ASEAN 10國2021年整體平均成長率約2.67% ( 較2020年之-2.77%差距5.44個百分點 ) 。

# 1 全球經濟走勢-全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 7月預測，2021年全球經濟成長率約5.84%，較上月（2021M6，6.01%）預測值下修0.17個百分點，較2020M12預測值4.53%上修1.31個百分點；已開發國家自2021第2季轉為正成長，開發中國家、新興市場國家則自2021年第1季即已回復成長。

	2018	2019	2020	2021 f	2022 f
全球	3.24	2.61	-3.48	5.84	4.65
已開發國家	2.31	1.65	-4.59	5.44	4.33
開發中國家	1.48	3.05	-5.66	5.15	4.95
新興市場	4.89	4.07	-1.58	6.54	5.12

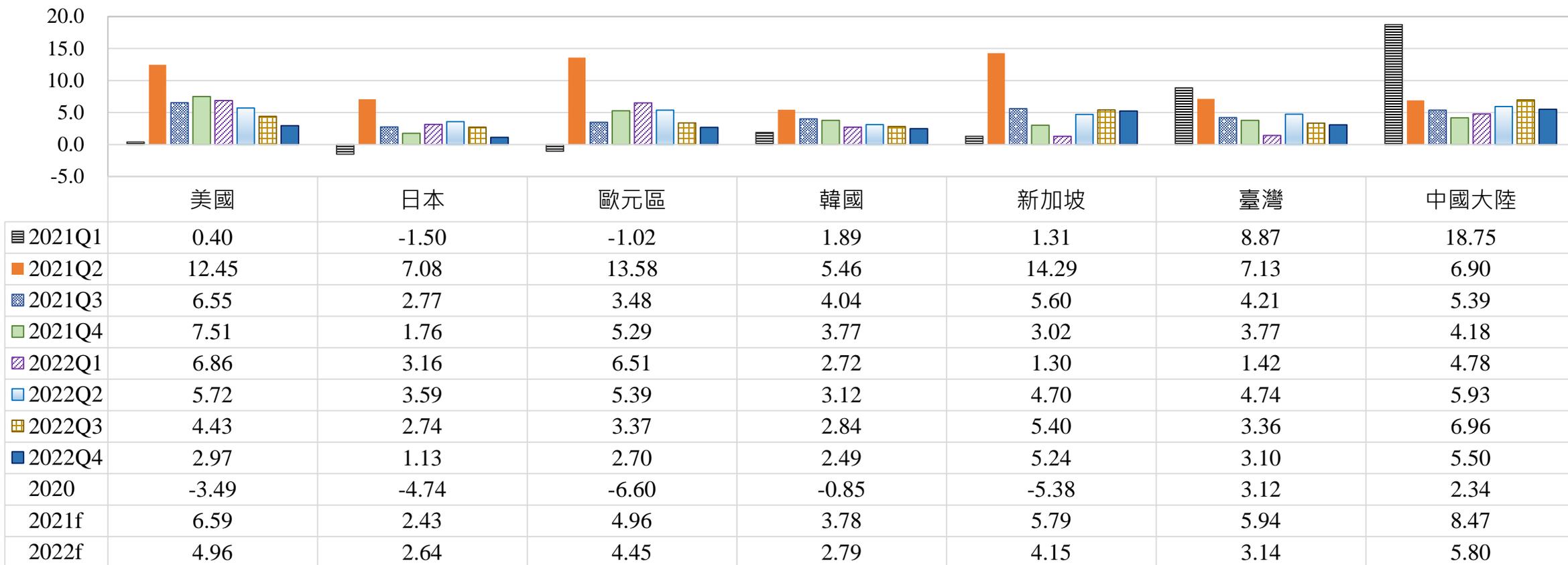
全球PMI走勢



根據IHS Markit資料，全球經濟成長以2020年第2季為谷底，至2020年底前都為負成長；2021年全球經濟反轉復甦，並以第2季為成長高峰。



# 1 全球經濟走勢-主要國家及地區之經濟成長預測

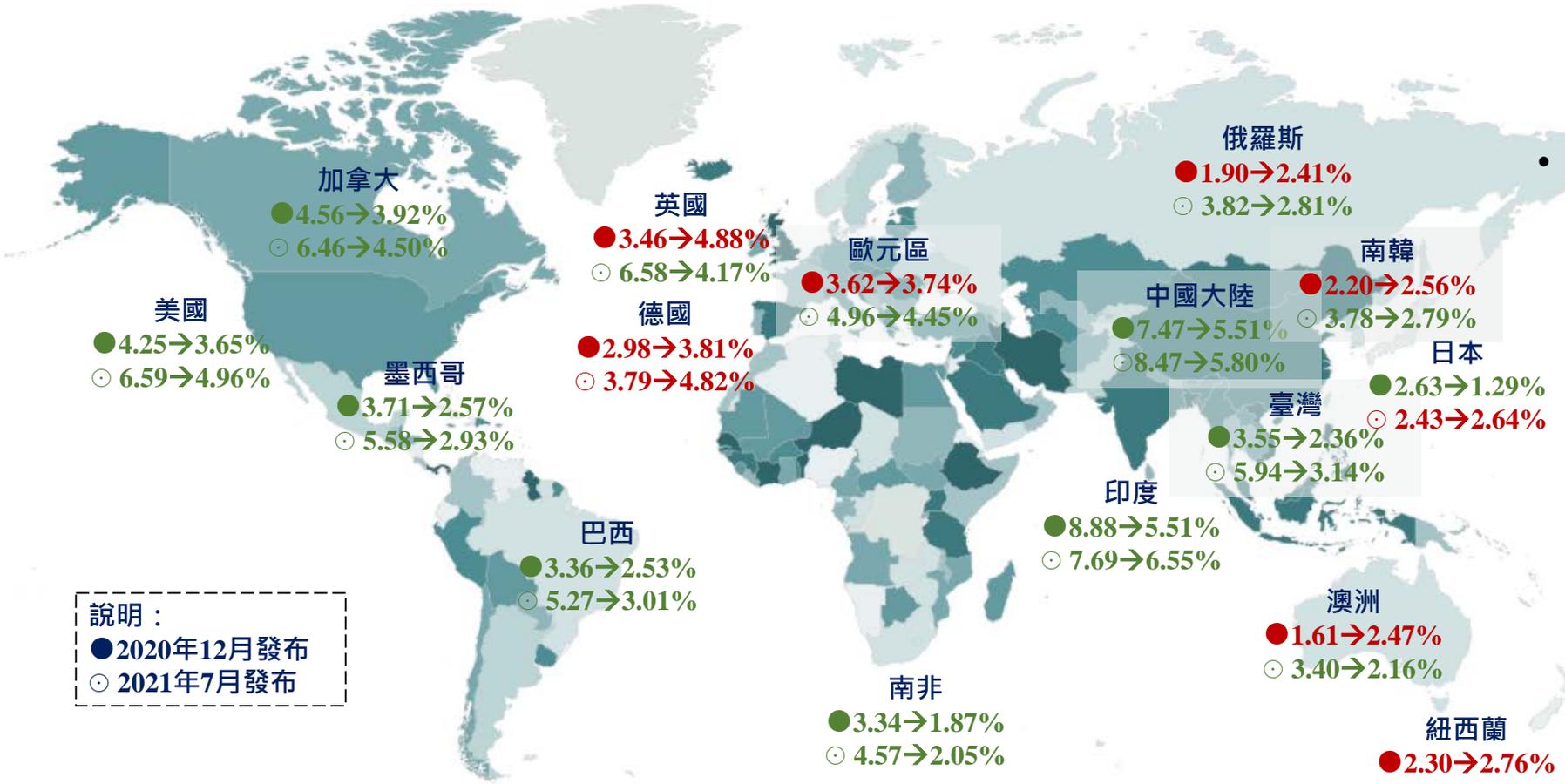


- 主要國家及區域之2021年經濟成長率多恢復正成長。其中，美國、中國大陸、新加坡、臺灣之成長預估值都在5.0%以上；而歐元區（4.96%）、韓國（3.78%）、日本（2.43%）則較低；尤其日本、新加坡雖然於2021年轉向正成長但幅度仍難以填補2020年之衰退。
- IHS Markit 7月預測臺灣2021年經濟成長率為5.94%，較6月預測上修0.11個百分點；IMF之WEO 4月預測值為4.7%。至於2022年臺灣經濟成長預測值IHS Markit為3.14%（IMF預測值為3.0%）。

資料來源：Comparative World Overview, IHS Markit, July 15, 2021.



# 1 全球經濟走勢-主要國家2021 → 2022年經濟成長率



說明：  
 ● 2020年12月發布  
 ○ 2021年7月發布

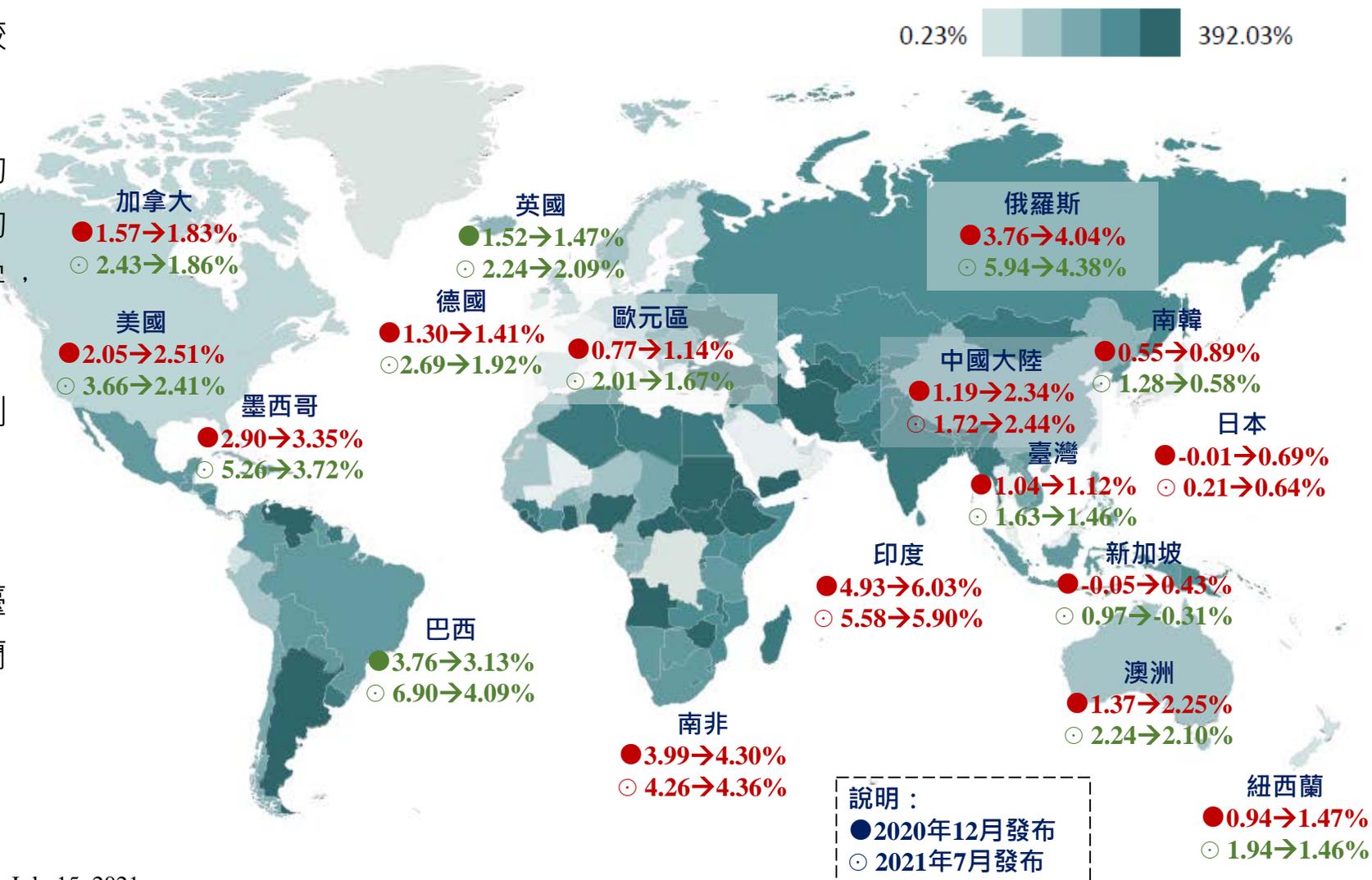
- 2021年主要國家及區域經濟成長率都較2020年全面成長復甦；IHS Markit發布之預測值，甚且呈現逐月上修情形。
- 2021年因疫情復甦反彈，有較佳成長表現；2022年之成長趨勢，因比較基期影響，多數國家之經濟成長表現低於2021年（除東協國家）。

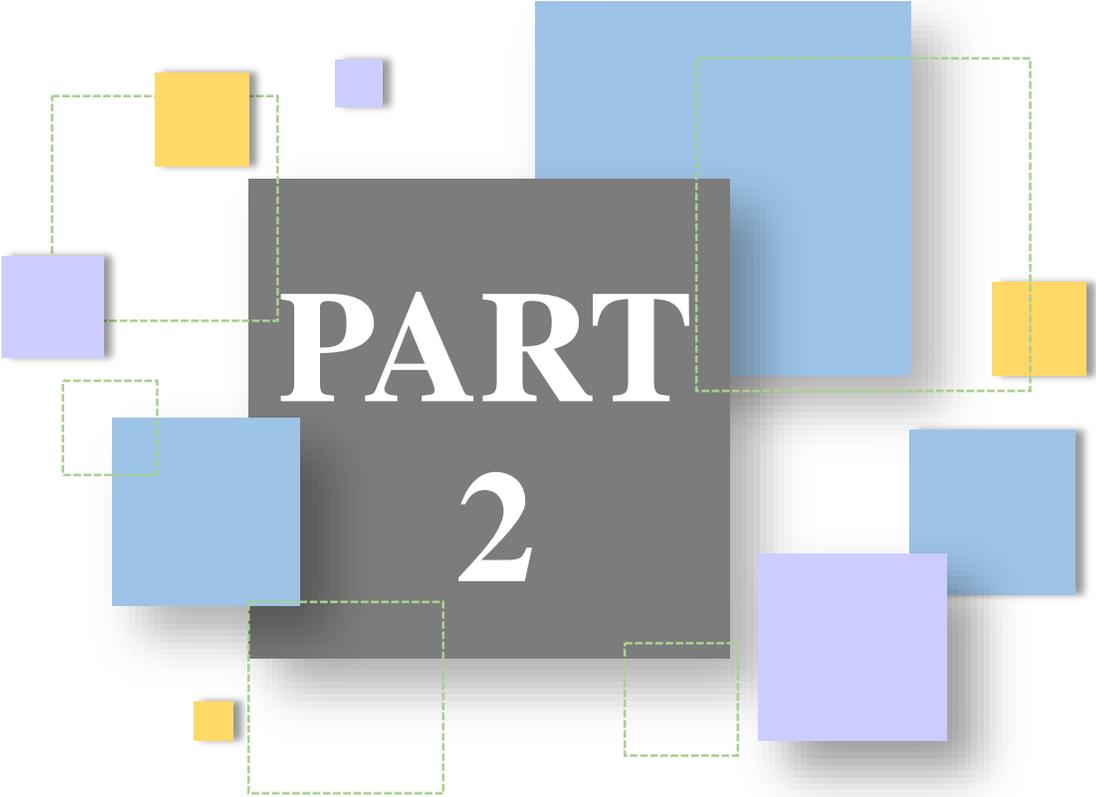
ASEAN 10國		
	2020M12	2021M7
印尼	2.79% → 5.65%	2.16% → 5.59%
馬來西亞	5.38% → 5.16%	1.88% → 6.32%
菲律賓	7.73% → 6.90%	5.90% → 7.72%
泰國	3.76% → 3.66%	1.63% → 3.95%
新加坡	4.50% → 5.47%	5.79% → 4.15%
汶萊	6.80% → 5.80%	6.80% → 5.80%
柬埔寨	3.80% → 4.20%	3.20% → 5.60%
寮國	5.21% → 5.12%	4.40% → 4.50%
緬甸	5.70% → 6.30%	-10.00% → 1.20%
越南	6.12% → 6.65%	4.94% → 7.53%



# 1 全球經濟走勢-主要國家2021 → 2022年CPI年增率

- 2021年全球CPI年增率3.39%，較2020年之2.13%上升1.26個百分點；
- 已開發國家2021年CPI年增率約2.50%；新興市場國家CPI年增率約4.04%；而開發中國家將達兩位數字，達13.31%。
- IHS Markit 對2021年CPI年增率預測值，自年初以來多呈現逐月上修。
- 2022年CPI年增率各地區走勢不一。美洲地區、歐元區、英國、南韓、臺灣、新加坡、俄羅斯、澳洲、紐西蘭等，成長趨勢將趨緩；但中國大陸、日本、印度、南非將高於2021年。





# PART 2

## 臺灣總體經濟實質面 指標走勢

- 主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值
- 臺灣經濟成長率及貢獻因子組成
- 一年來景氣對策信號圖
- 工業生產指數
- 外銷訂單
- 民間消費相關指標
- 國內投資相關指標
- 商品與服務輸出/入(新臺幣計價)



2

# 臺灣總體經濟實質面指標走勢



重點內容

- 01 主計總處6月發布2020全年經濟成長率為3.12%，2021年第1季經濟成長率8.92%，並預測2021年經濟成長率為5.46%。
- 02 5月景氣對策信號綜合判斷分數為41分，燈號維持紅燈；同時指標持續上升，但領先指標走緩，顯示國內景氣仍穩健成長，但須關注後續發展。
- 03 5月工業、製造業生產指數分別年增16.51%、17.28%，連續十六個月正成長；四大業中，以金屬電機工業(27.66%)年增率最高，其餘業別皆呈正成長。
- 04 5月外銷訂單522.9億美元，較上年同月增加34.46%，主要產品年增率多為雙位數成長。
- 05 6月海關出口366.5億美元，規模為歷年單月次高，年增35.1%(按新臺幣計算增25.6%)；累計1至6月出口2,069億美元，年增31.0%(按新臺幣計算增23.1%)。

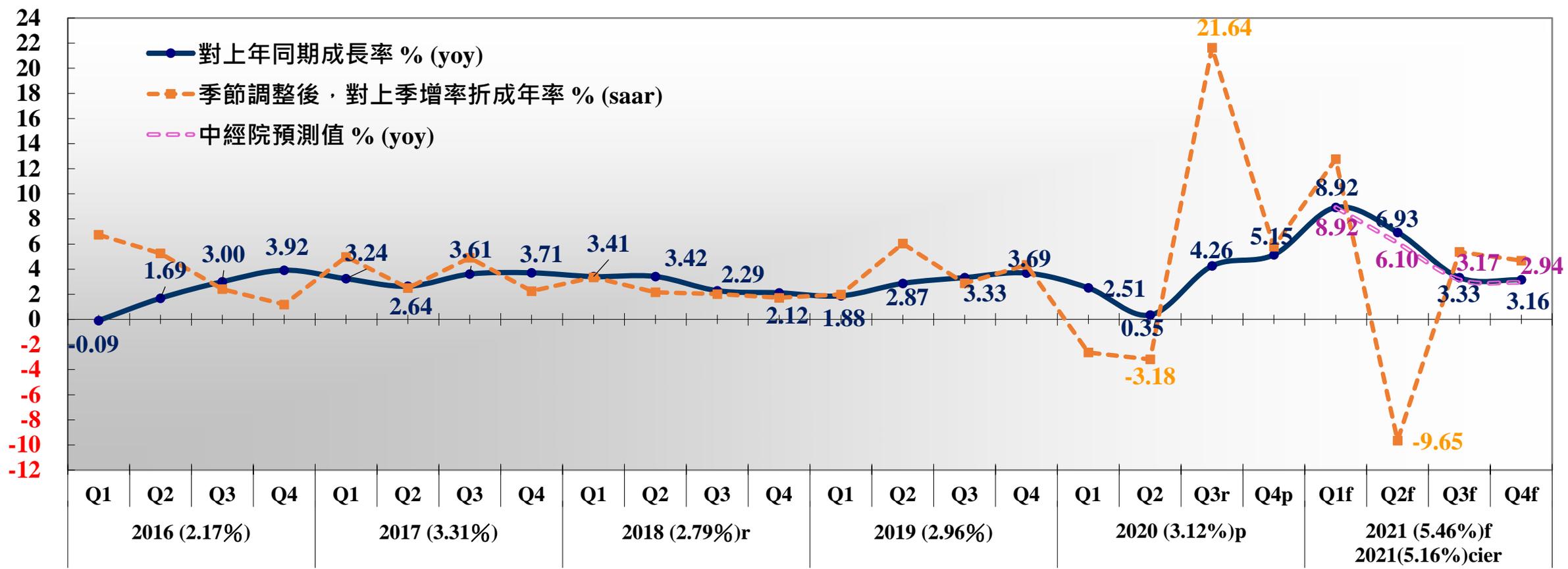




# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢

## -主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值

- 主計總處6月發布2021年第1季經濟成長率(yoy)為8.92%，經季節調整折算年率(saar)為12.76%，並預測2021年經濟成長率將達5.46%。



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」，2021年6月4日。





## 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-一年來景氣對策信號圖

- 5月景氣對策信號綜合判斷分數為41分，與上月持平，燈號維持紅燈；同時指標持續上升，但領先指標續呈走緩，顯示國內景氣仍穩健成長，但須關注後續發展。
- 9項構成項目燈號皆維持不變，除非農業部門就業人數持續呈現藍燈外，其餘8項皆維持紅燈。

	燈號 分數	2020年										2021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																			
		19	19	21	26	27	28	30	34	37	40	40	41	41					
貨幣總計數M1B														17.6		17.6			
股價指數														65.7		51.7			
工業生產指數														13.1 <sub>r</sub>		16.1			
非農業部門就業人數														0.55		-0.55			
海關出口值														27.6		26.3			
機械及電機設備進口值														21.4		21.2			
製造業銷售量指數														17.1 <sub>r</sub>		20.7			
批發、零售及餐飲業營業額														17.7		18.3			
製造業營業氣候測驗點														106.5 <sub>r</sub>		105.2			

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。

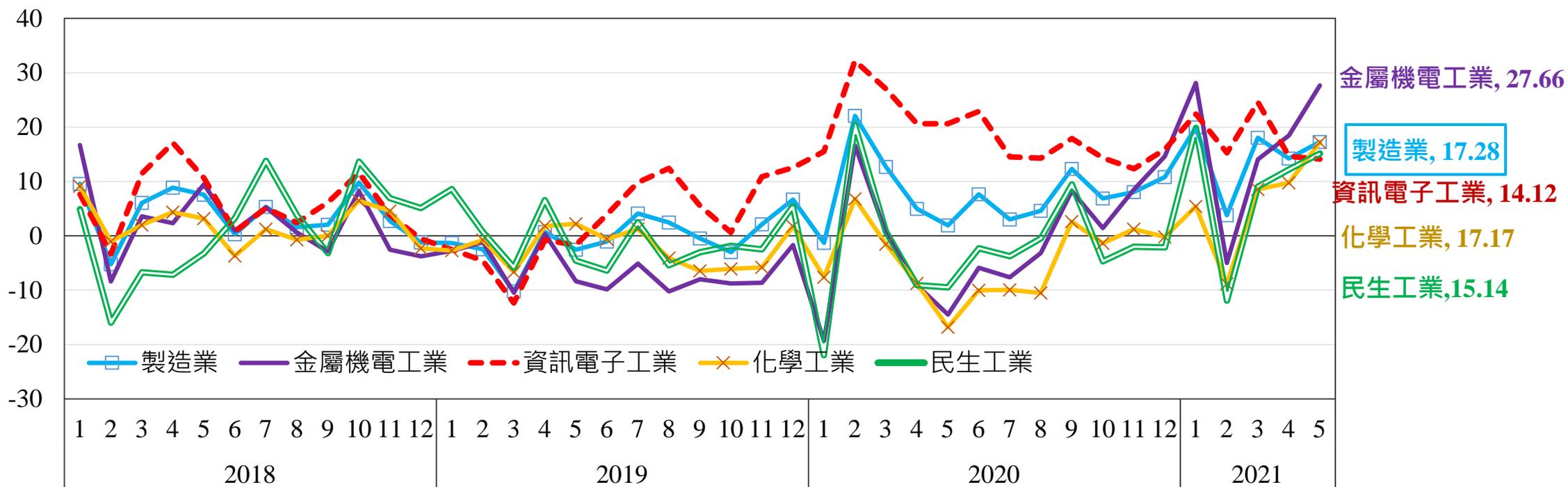


## 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-工業生產指數

- 5月工業生產指數128.63，與上年同月比較，工業生產增加16.51%，製造業增加17.28%。累計1至5月與上年同期比較，工業生產增加13.76%，製造業增加14.63%。
- 四大業中，5月之年增率以金屬機電工業(27.66%)最高，其餘業別之正成長幅度也都在兩位數字以上。如以主要中業別觀察，以汽車及其零件業 (49.81%)年增幅最高。

年增率(%)

工業生產指數年增率 - 製造業及四大業別

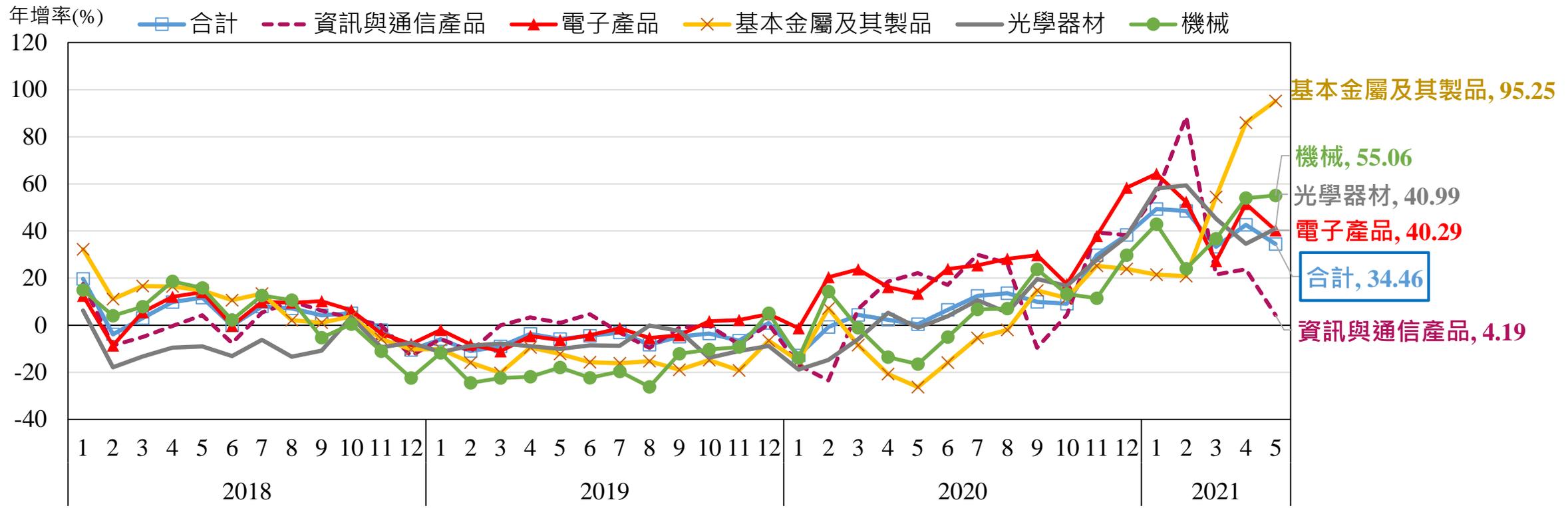


資料來源：經濟部統計處。



# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-外銷訂單

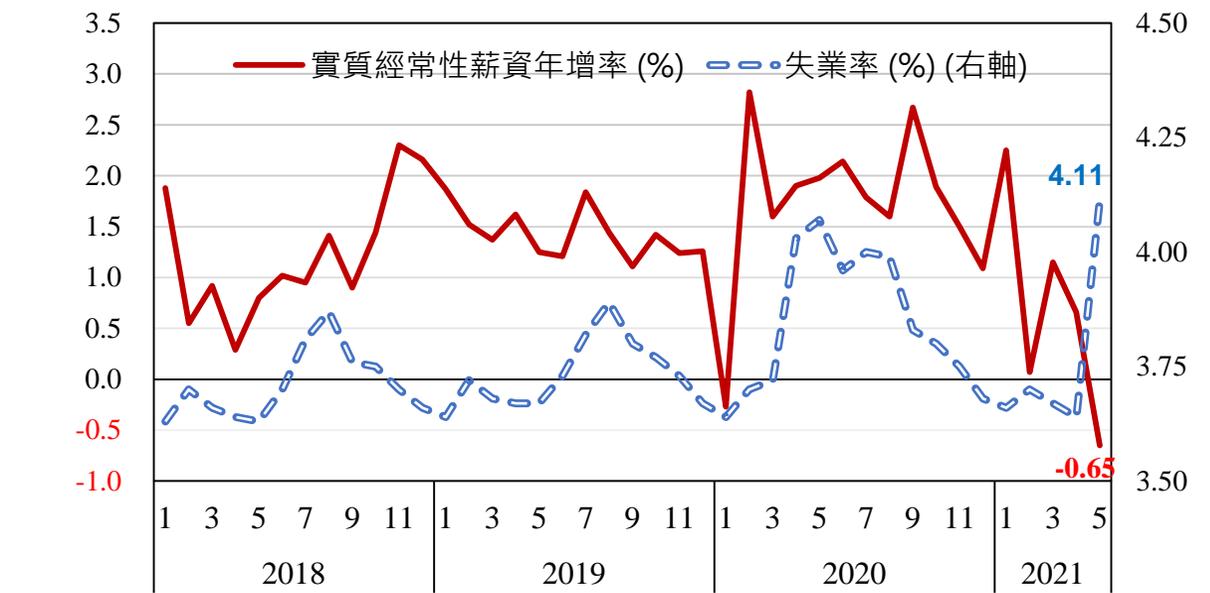
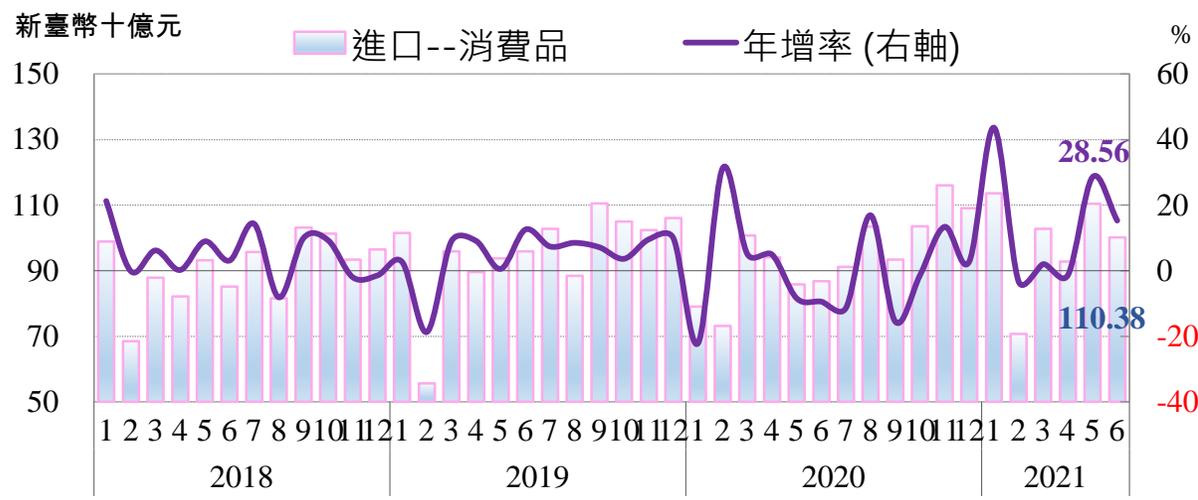
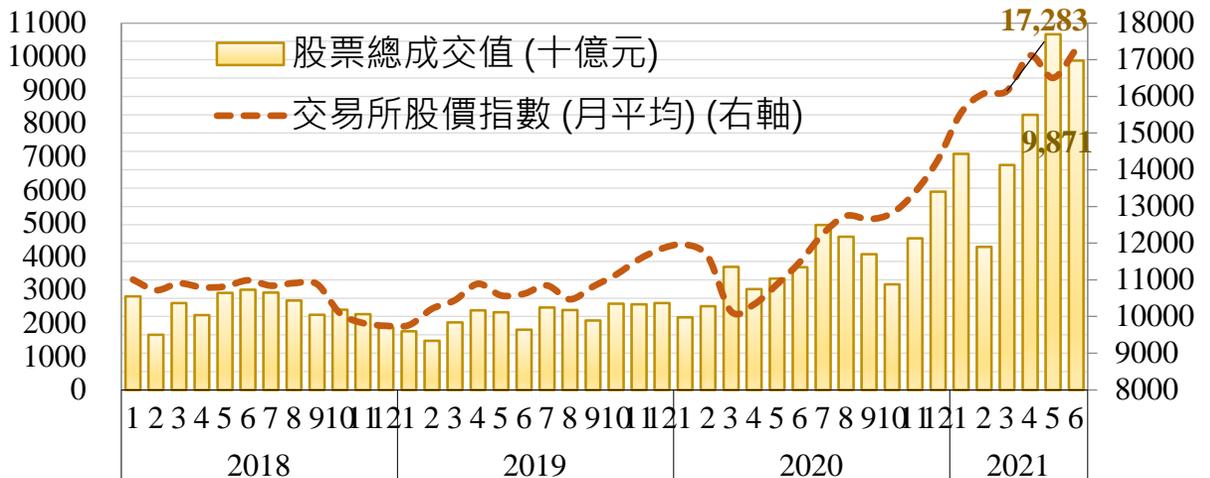
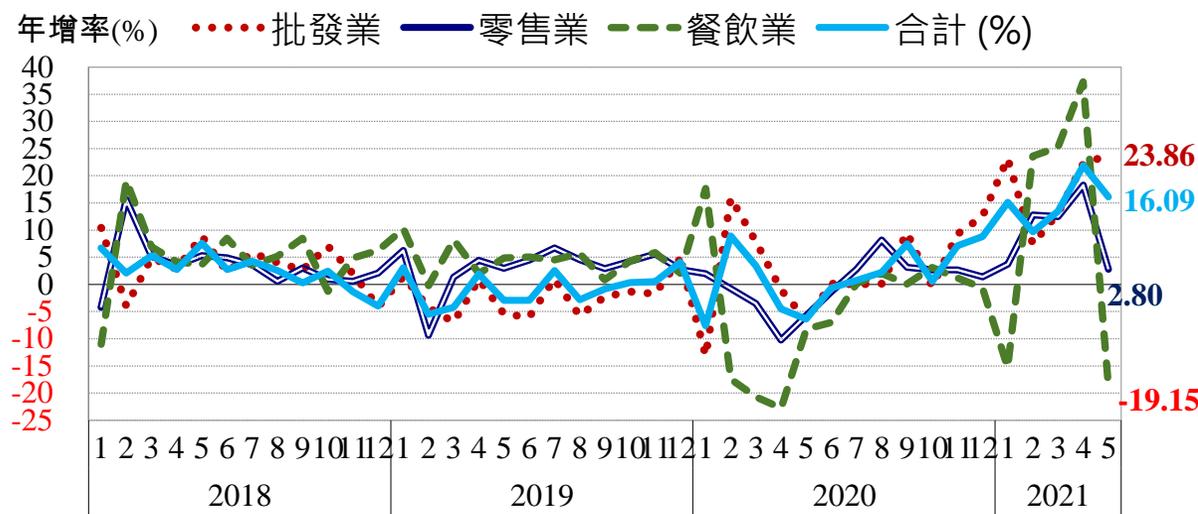
- 5月外銷訂單522.9億美元，與上年同月比較，外銷訂單增加134.0億美元或增34.46%。累計1至5月外銷訂單2,561.9億美元，較上年同期增加745.3億美元或增41.0%。
- 5月主要產品之單月年增率多為雙位數成長，並以基本金屬及其製品增加95.25%最高；而後依序為機械產品年增55.06%、光學器材年增40.99%、電子產品年增40.29%；僅資訊與通信產品增幅較低，為個位數之4.19%。



資料來源：經濟部統計處。



# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-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。

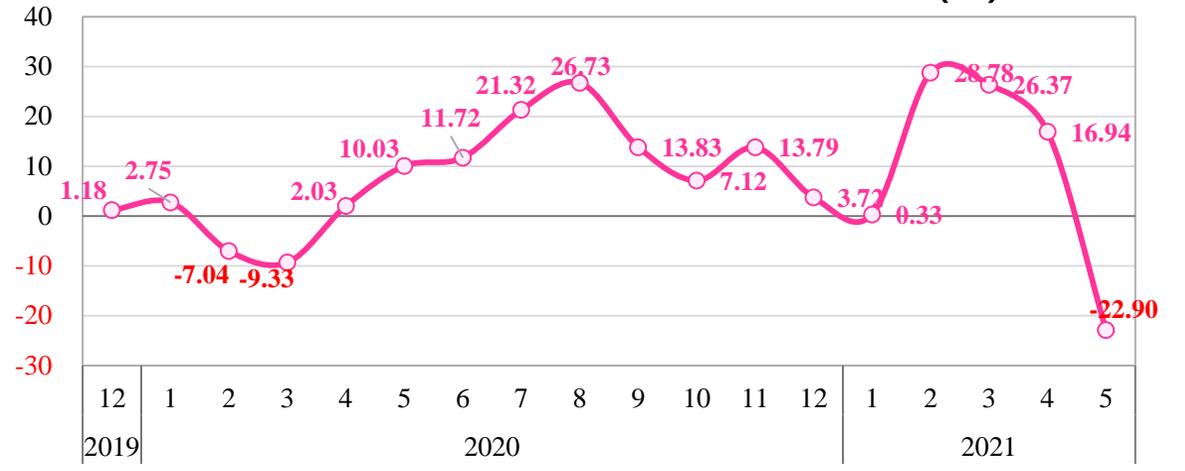


# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-民間消費相關指標

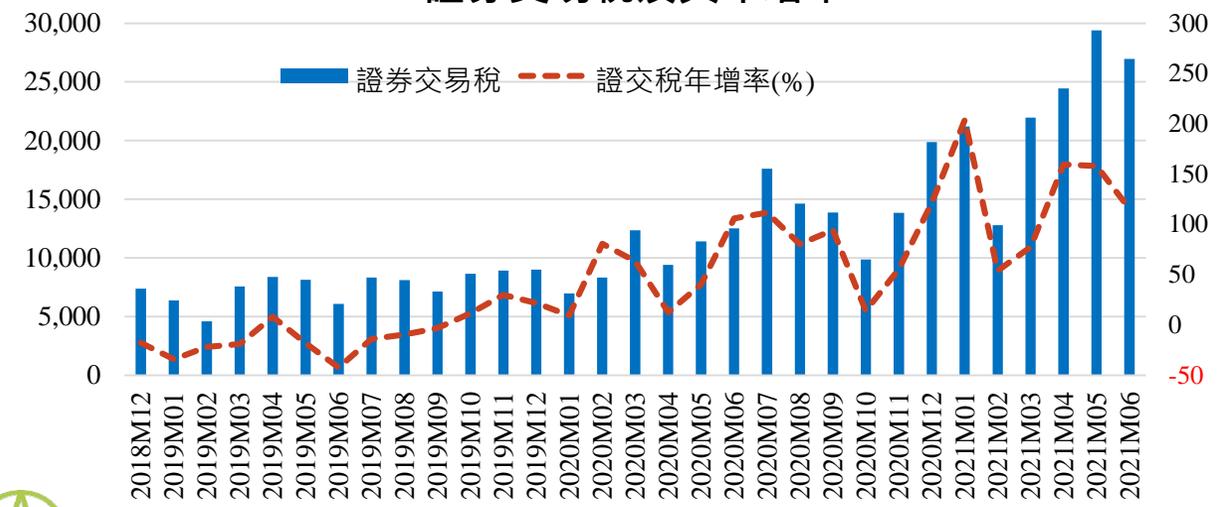
### 臺北農產運銷之蔬果成交價量比較

期間\項目	水果均價(元)	蔬菜成交量(萬公斤)	蔬菜均價(元)	水果成交量(萬公斤)	蔬果成交值(元)
2020/5/10~2020/7/15	35.59	7,914.10	28.55	4,280.37	3,777.41
2021/5/10~2021/7/16	41.51	6,753.27	32.00	3,842.10	3,723.90
年增率(%)	16.63	-14.67	12.11	-10.24	-1.42
2020Q2	37.22	11,423.87	25.99	5,567.90	5,006.90
2021Q2	40.66	10,342.99	26.97	5,163.33	4,832.14
年增率(%)	9.24	-9.46	3.81	-7.27	-3.49

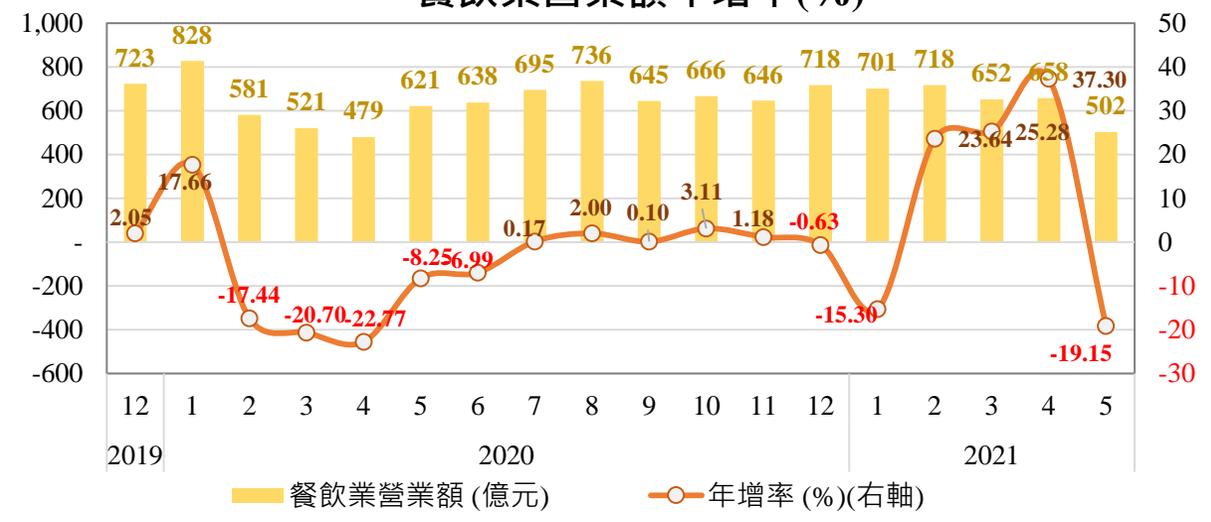
### 文教樂用品零售業營業額年增率(%)



### 證券交易稅及其年增率



### 餐飲業營業額年增率(%)

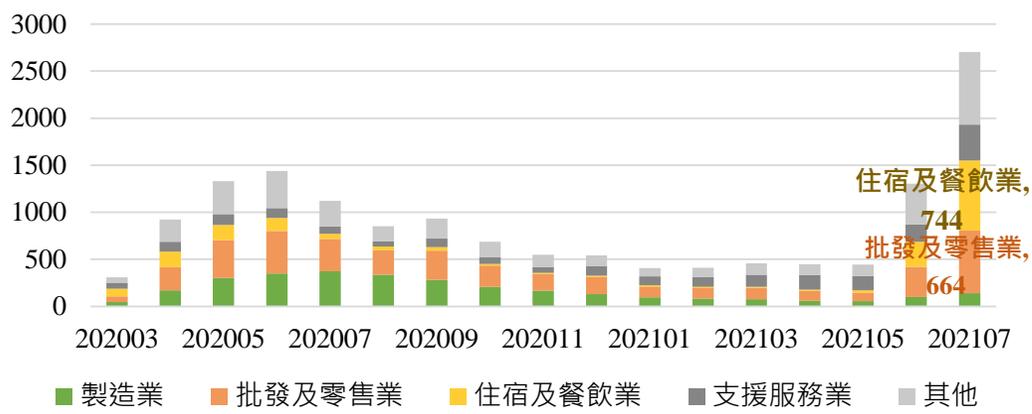


資料來源：交通部觀光局；經濟部統計處。

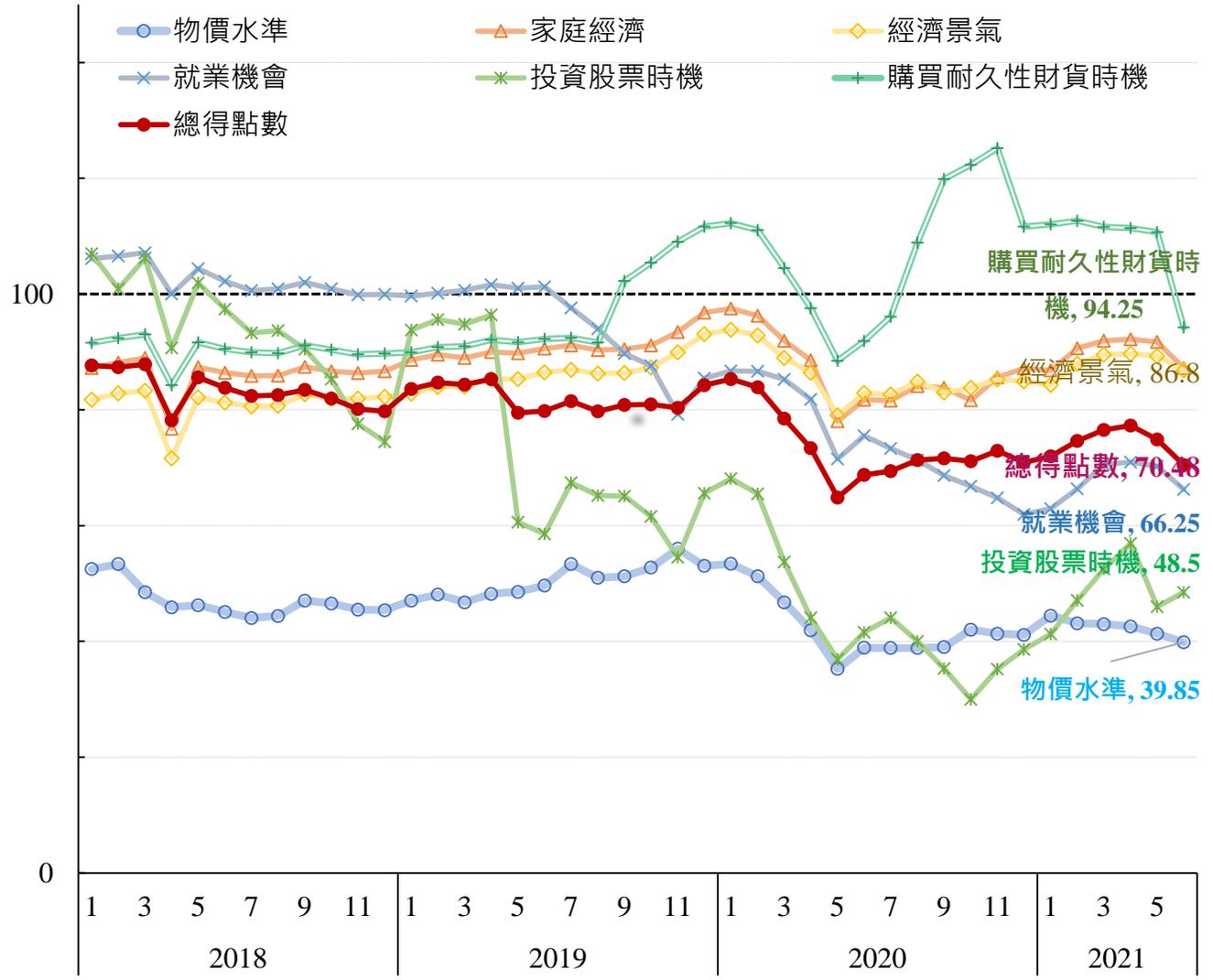


# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-民間消費相關指標

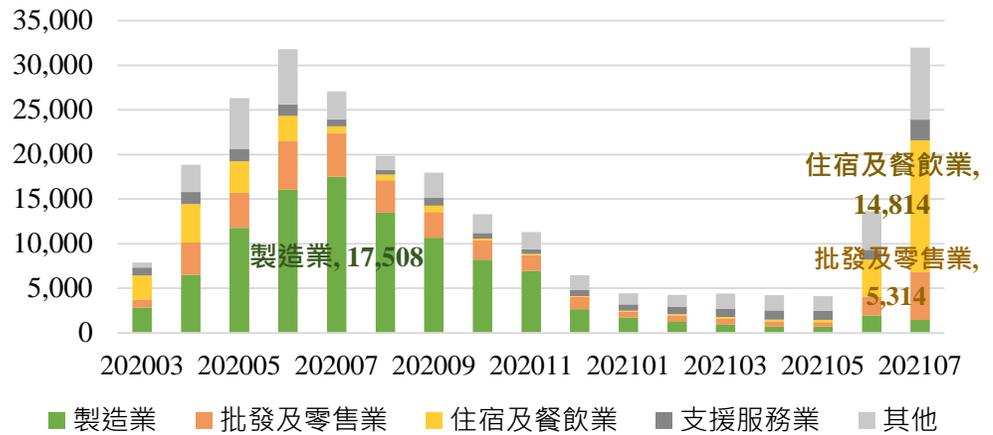
### 勞雇雙方協商減少工時概況:事業單位家數



### 消費者信心指數 ; CCI



### 勞雇雙方協商減少工時概況:實施人數

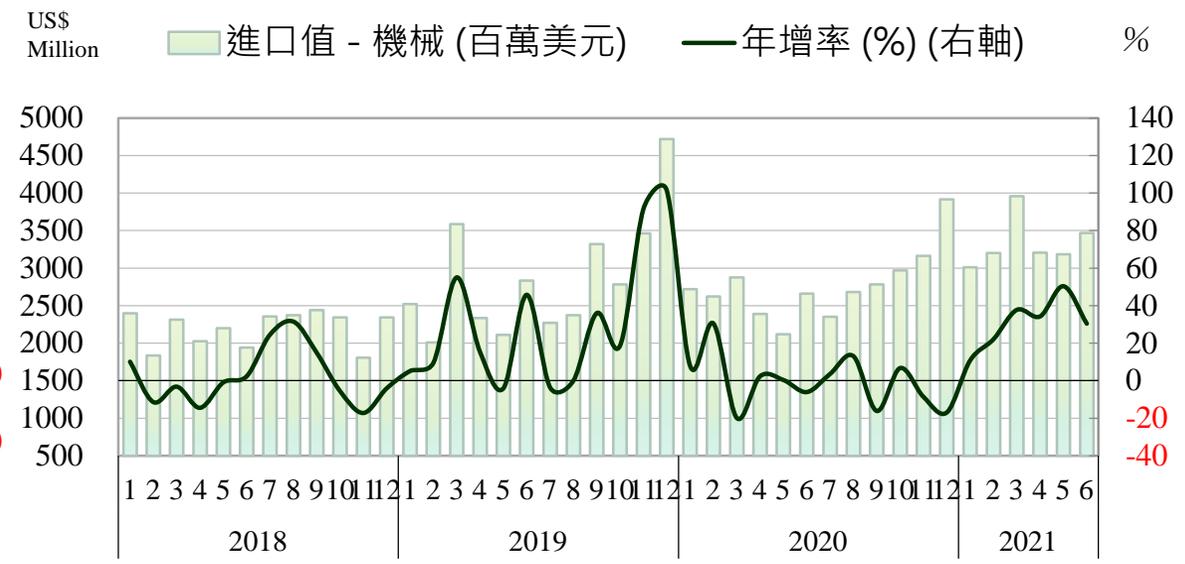
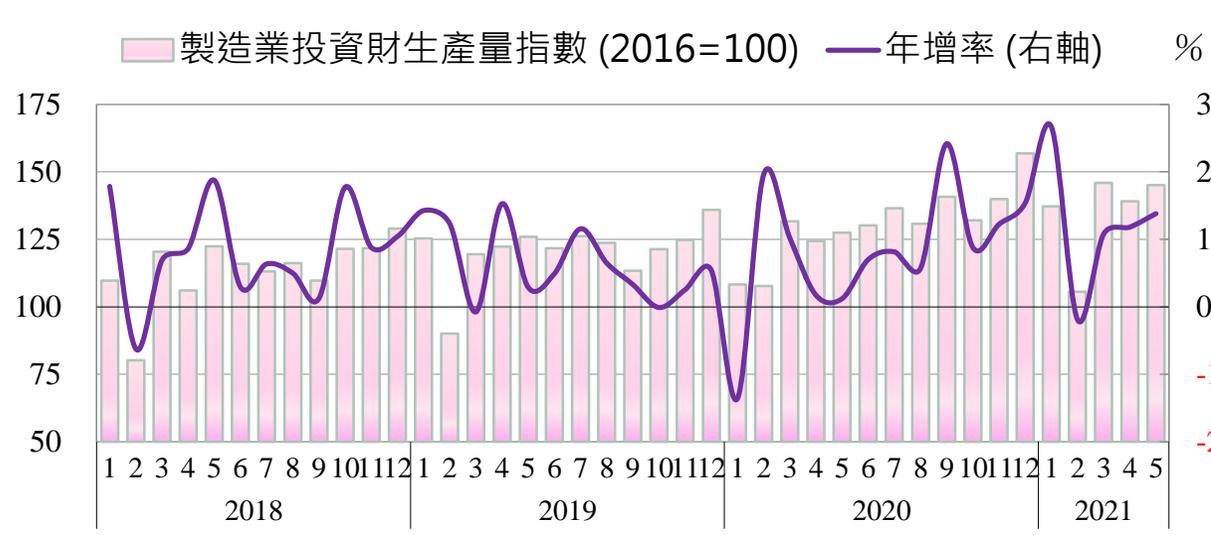
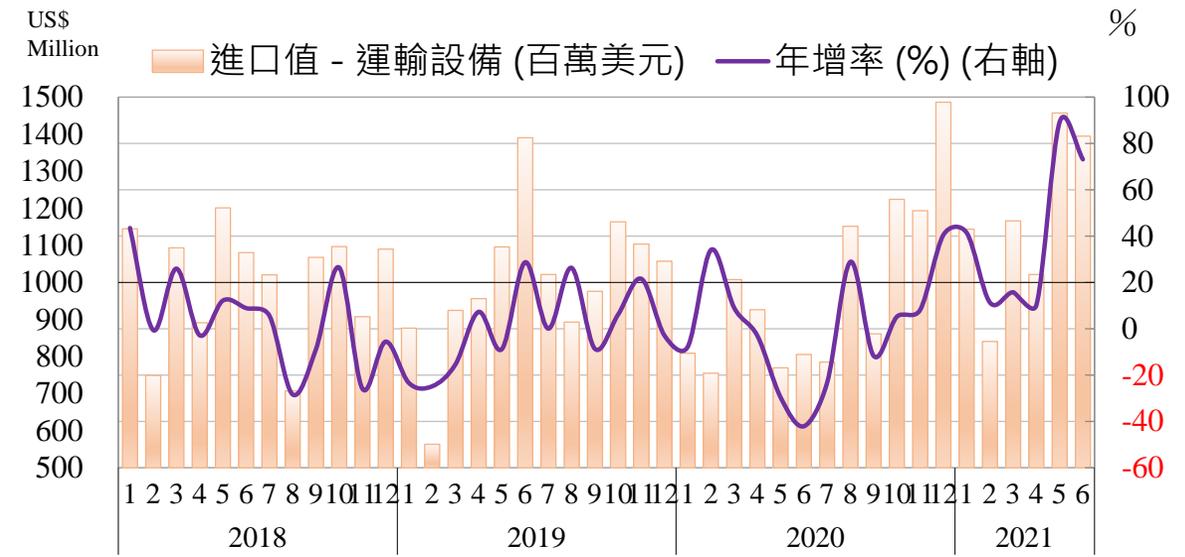
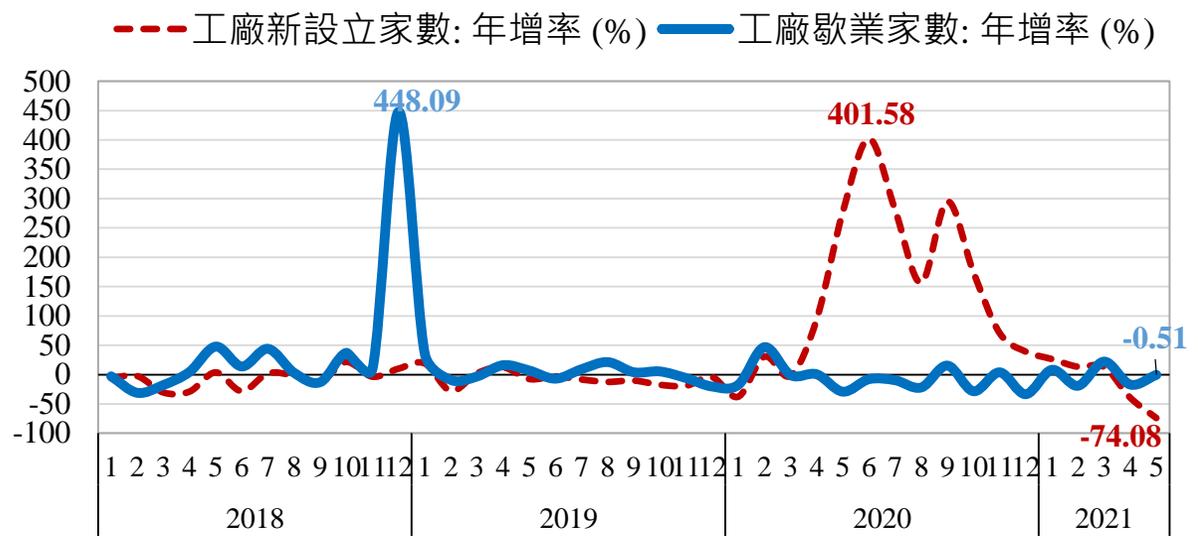


資料來源：交通部統計查詢網。





# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-國內投資相關指標

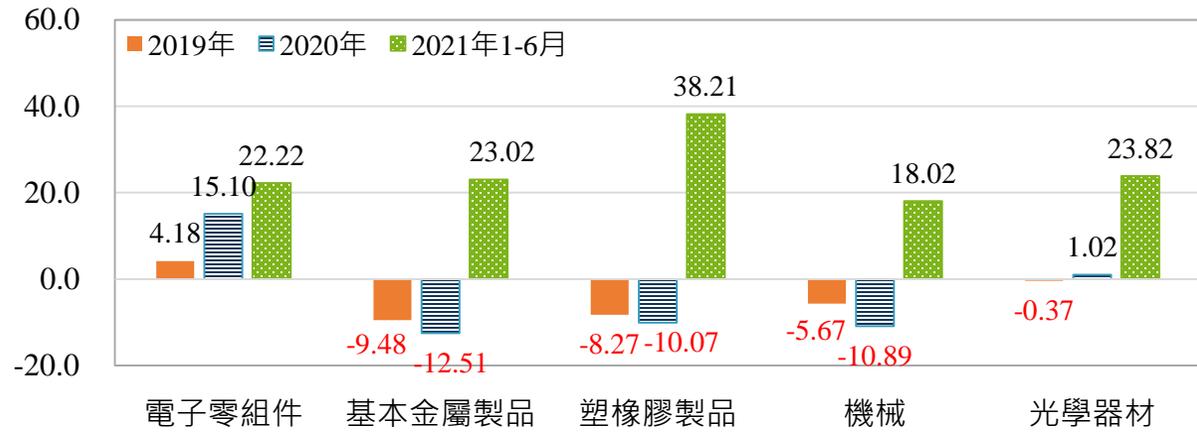


資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。



# 2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸出(新臺幣計價)

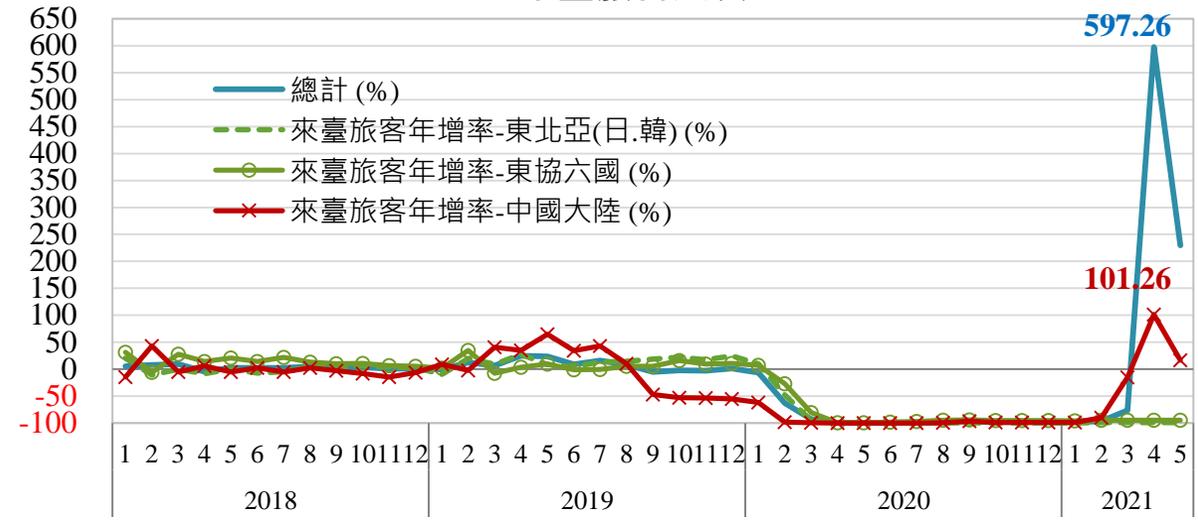
主要出口貨品成長率(%)-以新臺幣計價



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)
	2018年	2019年	2020年	2021年1-6月	2021年1-6月
總計	4.82	1.12	0.19	23.07	30.99
中國大陸及香港 (42.83%)	5.14	-1.71	9.46	24.58	32.60
東協十國 (16.20%)	-1.73	-4.72	-5.74	26.62	34.77
日本 (6.54%)	9.69	4.77	-3.85	8.38	15.32
美國 (14.23%)	6.42	20.07	4.43	20.49	28.26
歐洲 (8.49%)	7.54	-2.29	-9.59	21.33	29.14

來臺旅客人次



• 由於肺炎疫情採取限制入境措施，2020年來臺旅客僅約 138萬人，較上年同期減少 88.39%；2021年1-5月來臺旅客人次 74,436人，較上年同月減少 94.07%。

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。

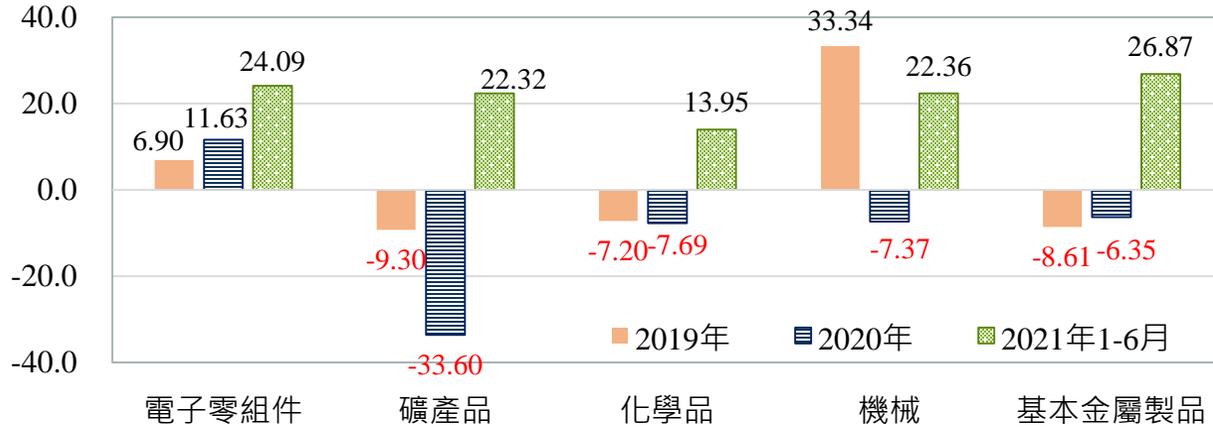




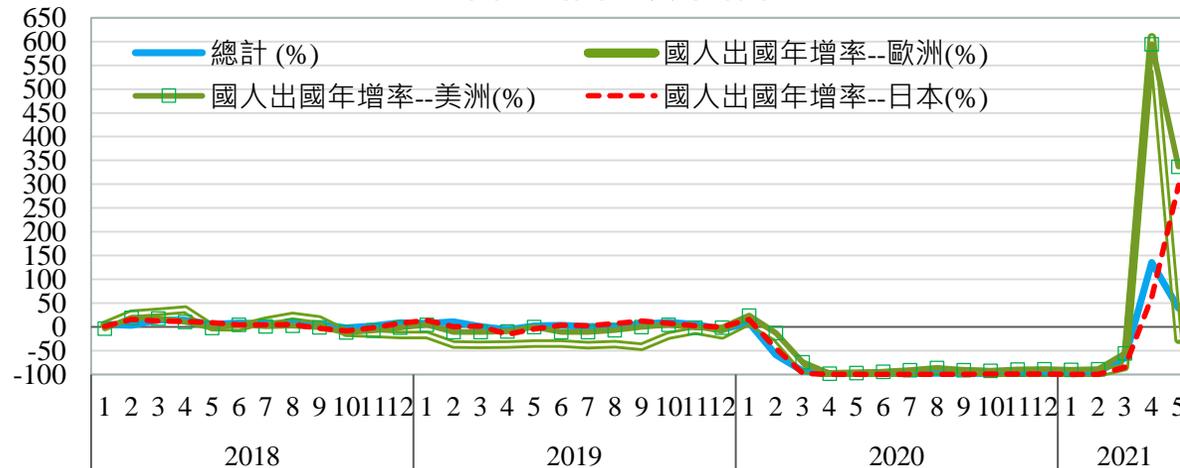
## 2

# 臺灣總體經濟實質面指標走勢-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



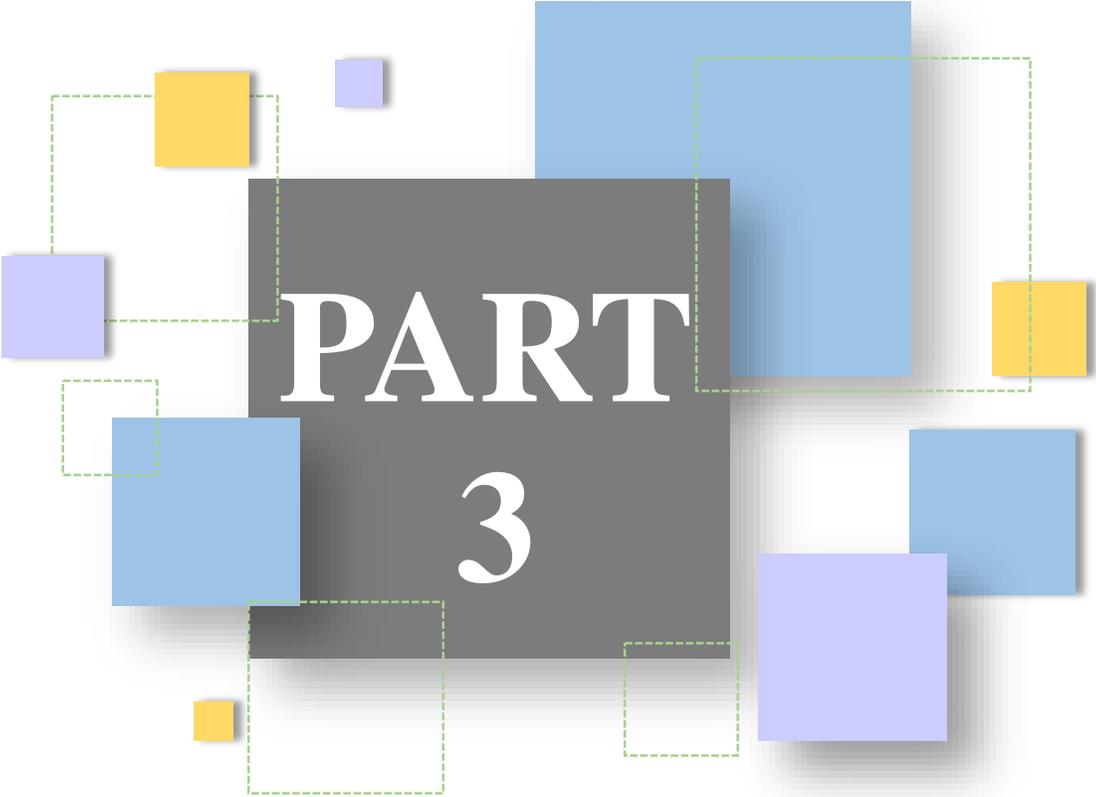
### 國人出國人次年增率



### 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)
	2018年	2019年	2020年	2021年1-6月	2021年1-6月
合計	9.61	2.89	-4.35	20.81	28.63
中國大陸與香港	6.05	8.64	5.88	23.49	31.46
東協十國	10.33	3.77	-1.86	16.78	24.33
日本	4.11	2.42	-0.39	12.99	20.28
美國	15.41	7.89	-10.87	9.92	17.03
歐洲	9.37	8.35	-3.91	23.37	31.39
中東	23.37	-10.54	-37.32	13.89	21.30

- 因疫情管制以及歐美等地疫情嚴峻，2020年國人出國約 233.6萬人，較上年同期減少 86.34%；2021年1-5月國人出國人次 143,376人，較上年同月減少 93.32%。



# PART

# 3

## 臺灣總體經濟金融面 指標走勢

- 判斷美元指數走勢主要三面向
- 利率政策最新發展
- 物價相關走勢
- 影響國內股匯市走向因素
- 臺幣對美元匯率走勢影響因素



## 3

# 臺灣總體經濟金融面指標走勢

## 重點內容

01

美國6月CPI年增率來到5.4%，為2008年來最大漲幅；核心CPI年增率則達 4.5%。  
7/15聯準會主席鮑爾作證時坦承，對近期的通膨高於 Fed 預期而感到焦慮，但仍預期大部分的通膨壓力將會緩解。

02

美國聯準會認為當雙重使命 – 「最大就業」與「價格穩定」有實質進展時，才有可能考慮縮減購債、升息。

03

IHS Markit 預測今年全球通膨率由上年之2.1%升至3.0%。

04

除巴西外，目前多數國家利率與前次公布相同，只有當經濟持續強而有力的成長或通膨擔憂再起，才可能迫使各國央行逐步退出貨幣寬鬆政策或提早升息。紐西蘭有可能成為未來率先升息的首批國家。

05

新臺幣為2021年初迄今(7/15)最強亞幣。

06

全球經濟持續復甦、資金環境保持寬鬆，預期加權指數下半年穩步趨堅行情可期。近期資金在電子與傳產類股間輪動態勢可望持續。

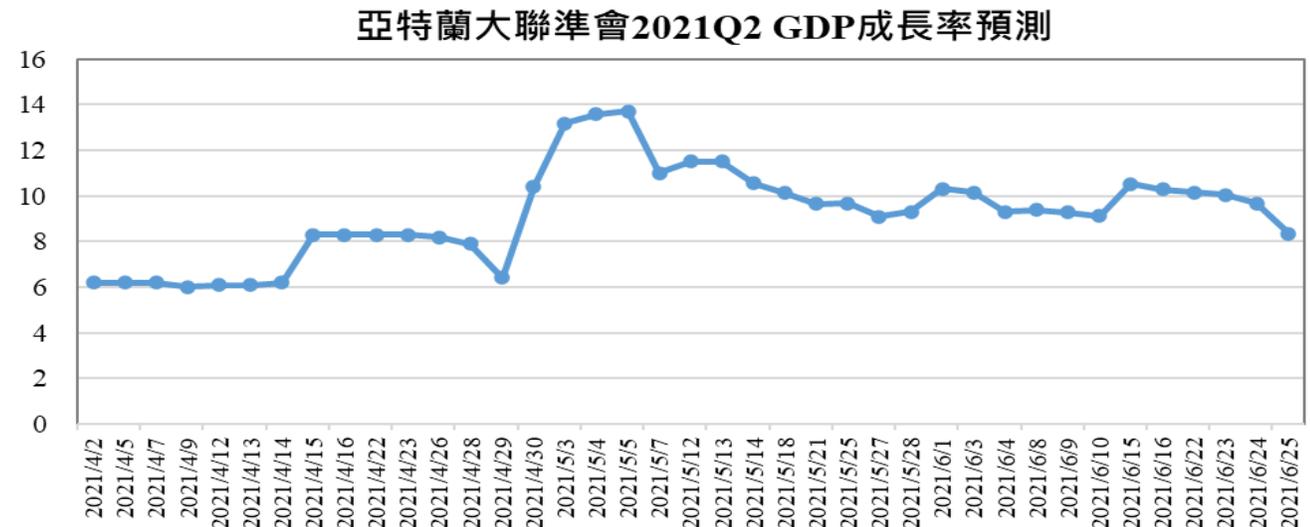


## 3

# 臺灣總體經濟金融面指標走勢

## -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2021Q1之季增率為6.4%，**GDP規模已逼近疫情前2019Q4的水準**。
- 由於美國經濟強勁復甦，再加上總統拜登基礎建設及社會福利計畫的提出，國際貨幣基金IMF對美國GDP成長之預測由4月之6%大幅上調至7月之7%。
- 聯準會於FOMC 6月利率會議上提高2021年美國經濟成長和通膨預測：2021年美國**GDP將成長7%**。2021年年底，**失業率為4.5%**，**通膨率可能升至3.0%**。
- 近期聯準會反覆強調目前的**通膨上漲為暫時性現象**，主因是去年的低基期效應，加上短期供應鏈緊俏的問題。



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



## 3

## 臺灣總體經濟金融面指標走勢

## -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		2021年			概述
		4月	5月	6月	
非農就業新增人口	(萬人)	26.9	58.3(p)	85.0(p)	今年以來美國非農就業人口每月穩定成長，6月 <b>非農就業人口新增85萬人</b> ，大於經濟學家預估的72萬，顯示美國經濟復甦加速，企業大舉招兵買馬以因應暴增的需求，需求持續上升，且工資亦呈現成長， <b>失業率持續下降</b> 。從去年11月以來，穩定維持在61.5%左右。 <b>月均時薪</b> 年增率相較於今年5月的1.9%，預估 <b>6月升至3.6%</b> 。6月平均每周工時為34.7小時，與去年6月的34.6小時相近。
失業率	(%)	6.1	5.8	5.9	
勞參率	(%)	61.7	61.6	61.6	
月均時薪成長率	月增率(%)	0.7	0.4(P)	0.3(P)	
	年增率(%)	0.3	1.9(p)	3.6(p)	
平均每週工時	(小時)	34.9	34.8(P)	34.7(p)	
美國物價指標		2021年			概述
		4月	5月	6月	
CPI	月增率(%)	0.8	0.6	0.9	<b>CPI年增率於今年6月來到半年內最高點5.4%，為2008年來最大漲幅。</b>
	年增率(%)	4.2	4.9	5.4	
核心CPI	月增率(%)	0.9	0.7	0.9	核心CPI年增率繼5月份上漲3.8%後，6月份上漲4.5%。
	年增率(%)	3.0	3.8	4.5	
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.6	0.4	--	5月PCE月增率0.4%、年增率3.9%，增加的主因在於能源價格上漲27.4%，而食品成本僅增加0.4%。
	年增率(%)	3.6	3.9	--	
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.7	0.5	--	5月核心PCE月增率0.5%，與去年5月相比上漲了3.4%，為1990年代以來的最大增幅。
	年增率(%)	3.1	3.4	--	
工業生產	月增率(%)	0	0.7	0.4	<b>工業生產指數已經連續兩個月正成長</b> ，2021年6月與去年同期相比增加近10%
	年增率(%)	17.6	16.2	9.8	



### 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

## -判斷美元指數走勢主要三面向：美國貨幣政策動向(升降息)

- 美元指數過去1個半月(5/25~7/15)上升約3.2%。
- FED 6月17日的FOMC會議
  - 為了促進「最大就業」與「價格穩定」的雙重使命，承諾持續每月購買800億美債、400億MBS，直到雙重使命有實質進展為止。
  - 利率點陣圖顯示，多數FOMC委員認為2023年將有可能升息，且有六成的委員預測會升息兩次。
  - 聯準會7/7公布的6月決策會議紀錄顯示，Fed內部對於新的通膨風險和相對高的失業問題意見分歧，多位委員認為，達成縮減資產收購計畫條件的時間點會比原先預期早一些，最快今年就會縮減資產購買。
- 2021年5月拜登提出2022財政年度的預算案，規模達6兆美元，希望以此重塑美國經濟，然而這項預算案恐讓美國背負歷年來最多的債務，債務攀升有可能會壓抑美元走勢。



資料來源：Investing.com，更新至2021/7/15。

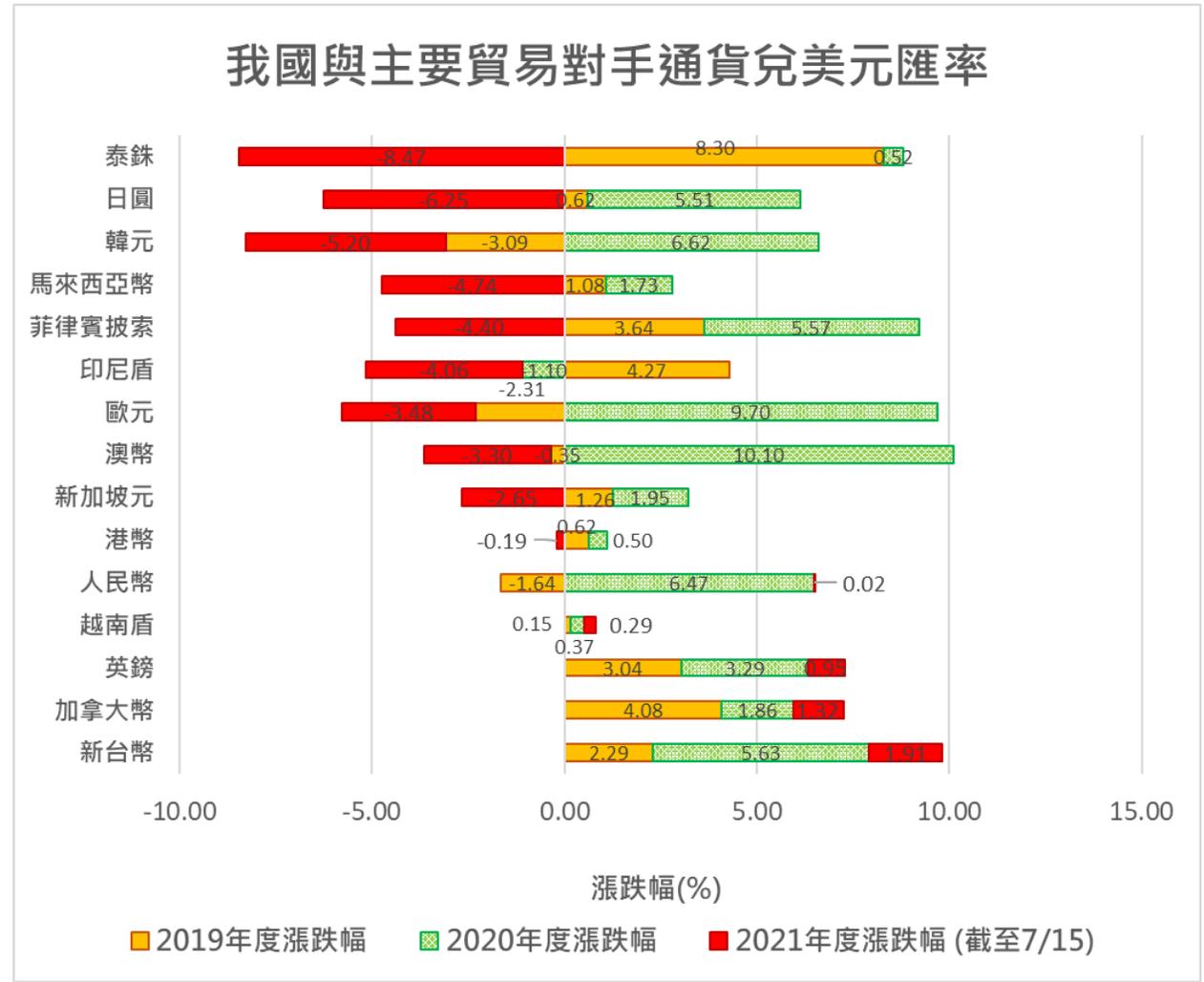


# 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

## -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

- 3月以來**美元指數**持續走跌，直至5月底才止跌回升，可能原因：大眾對美國經濟成長與債券殖利率上升的預期改善，且Fed 5月底開始放出縮減量化寬鬆的風聲後，才**逆轉走勢**。
- 歐洲經濟復甦情況良好，然而與美國相比表現還不夠突出**，再加上歐洲央行目前不急於緊縮貨幣政策，因此歐元兌美元匯率仍然走貶。
- 英國推廣疫苗力度強，使2021年初英鎊兌美元持續走升。惟隨著近期美國經濟表現良好，部份資金回流至美國，導致英鎊小幅走貶。
- 目前全球經濟情勢隨著疫苗擴大施打而轉趨樂觀，**市場避險情緒降低，抑制了日圓的避險功能**，導致日圓從2021年開始持續下跌至今。
- 人民幣受美元指數強勁影響，人民幣兌美元指數不斷震盪。



美元指數 (DXY)最初由美國聯邦儲備委員會於1973年開發，目的是提供美元對全球貨幣的外部雙邊貿易加權平均值。美元指數在美元兌其他貨幣相比取得“強度”(價值)時上漲。以下六種貨幣用於計算此指數：歐元(EUR)比重57.6%、日圓(JPY)比重13.6%、英鎊(GBP)比重11.9%、加元(CAD)比重9.1%、瑞典克朗(SEK)比重4.2%、瑞士法郎(CHF)比重3.6%。



### 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-利率政策最新發展

- 大多國家公布的利率維持在前次發布日的水平，惟巴西升息三碼。但紐西蘭央行7/14表示，其1,000億紐元的「大規模資產收購計畫」將在7/23前終止，當地銀行預測央行最快提前至8月升息，讓紐西蘭成為率先升息的首批國家。
- 短期內多數國家的央行沒有升息打算，只有當經濟持續強而有力的增長時，才有可能考慮升息。
- OPEC+會談破局，油價恐漲到每桶100美元，將是2014年以來首度重返3位數，引發有關通膨的擔憂，可能迫使各國央行逐步退出貨幣寬鬆政策或提早升息。
- 我國央行利率連五凍，重貼現率維持1.125%歷史低點。未來升息時機需看經濟發展與通膨狀況，若通膨無法控制才會考慮升息。

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	
	2020/6	前次利率	最新數據	發布日	2021f (2021/3/15)	2021f (2021/7/15)	2021f (2021/3/15)	2021f (2021/7/15)
臺灣	1.125	1.125	1.125	6/17	1.10	1.63	4.55	5.94
美國	0.25	0.25	0.25	6/16	2.23	3.66	5.69	6.59
日本	-0.10	-0.10	-0.10	6/18	-0.07	0.21	2.63	2.43
英國	0.10	0.10	0.10	6/24	1.65	2.24	3.74	6.58
歐元區	0.00	0.00	0.00	6/10	1.63	2.01	3.92	4.96
澳洲	0.25	0.10	0.10	6/1	1.70	2.24	3.11	3.40
中國大陸	3.85	3.85	3.85	6/21	1.51	1.72	7.84	8.47
南韓	0.50	0.50	0.50	5/27	0.68	1.64	2.57	3.78
印度	4.00	4.00	4.00	6/4	5.45	5.58	9.83	7.69
巴西	2.25	3.50	4.25	6/16	5.66	6.90	3.38	5.27
紐西蘭	0.25	0.25	0.25	5/26	1.23	1.94	2.99	3.68
馬來西亞	2.00	1.75	1.75	5/6	1.68	2.64	5.09	1.88

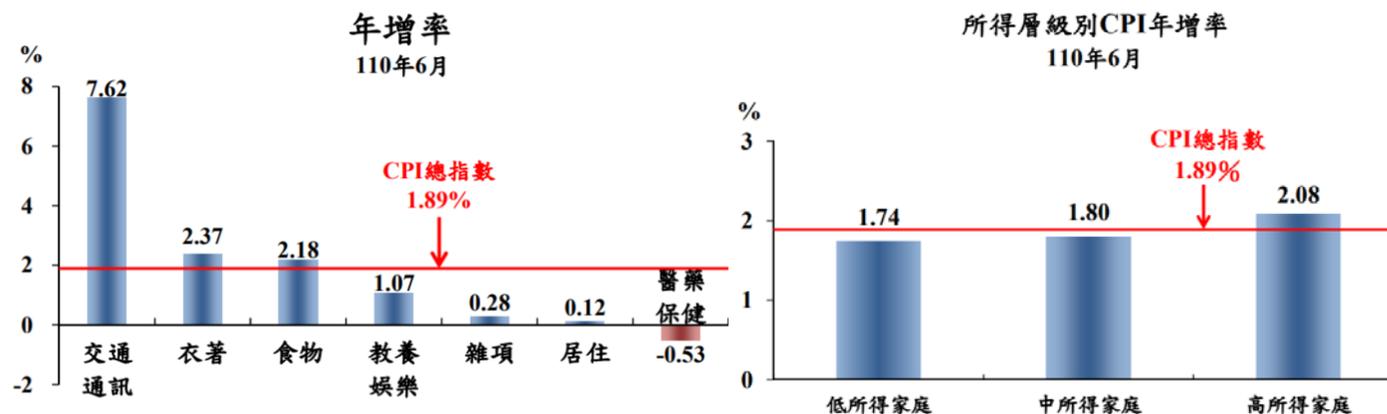
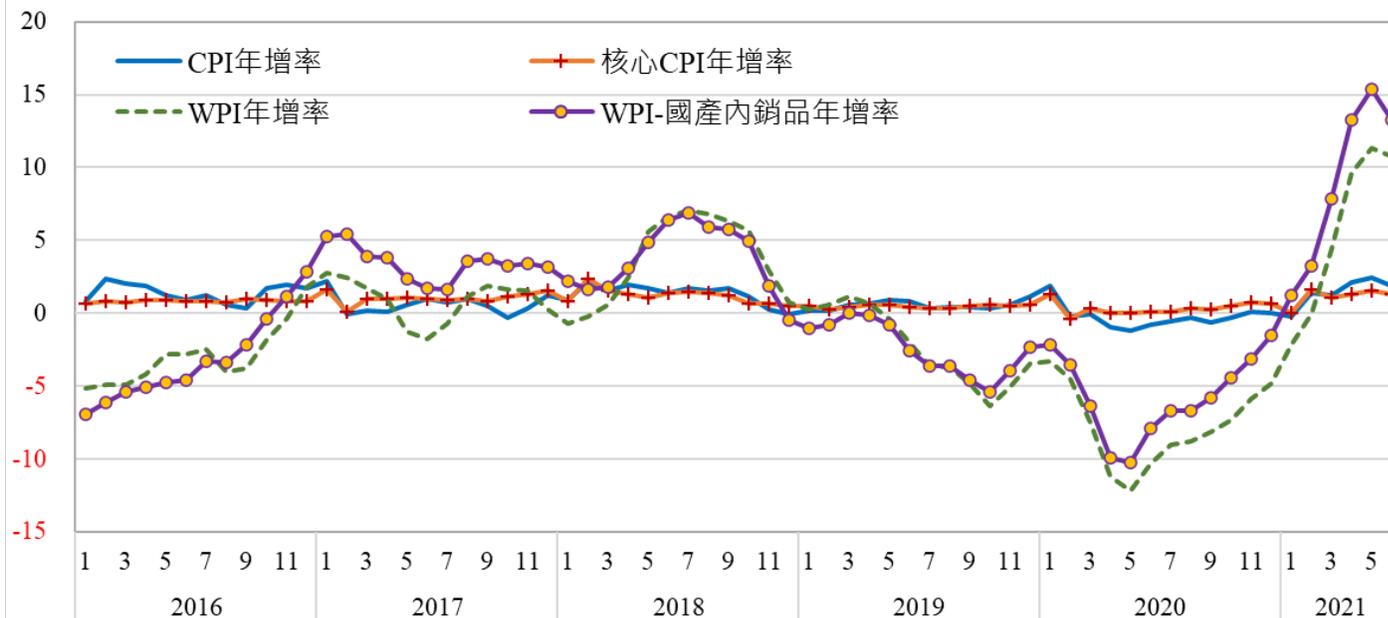
註：發布日為當地時間。

資料來源：Trading Economics；IHS Markit。



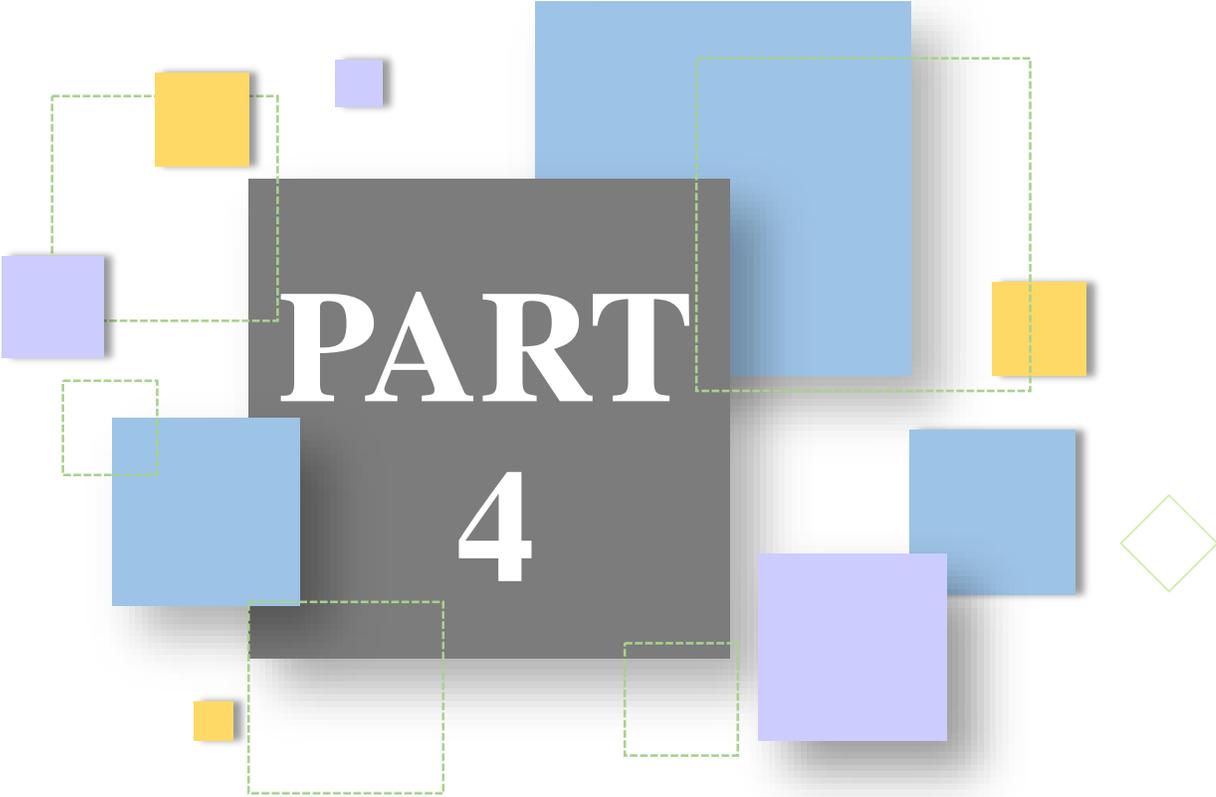
### 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-物價相關走勢

- 6月CPI年增率較上年同月漲**1.89%**：主因油料費上年低基數，加以機票、蛋類、蔬果類價格上漲所致，惟住宅用戶因「紓困4.0精進方案」暫緩實施夏月電價，及通訊設備價格下跌，抵銷部分漲幅；**核心CPI漲1.36%**。
- WPI國產內銷指數較上年同月漲**10.74%**，主因石油及煤製品、基本金屬，以及化學材料及其製品與藥品等價格上漲所致。
- 影響國際原油價格因素**：OPEC+成員國石油部長7/18開會，同意從8月開始增產每日40萬桶，油價大跌；二、美國重返伊核協議，考慮解除對伊朗的石油與船運制裁，目前談判中；三、**經濟復甦情況將影響下半年全球石油需求變動**。
- 國際商品價格走高、運輸成本大增、全球需求增加、部分供應鏈短期仍面臨瓶頸，及低基期效應等因素，**IHS Markit 預測全球通膨率由上年之2.1%升至3.0%**。



### 3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-影響國內股匯市走向因素

- **臺股7/15**在電子、航運兩大類股助威下**破萬八**，終場大漲188.44點，**收在18034.19點**，刷新歷史新高紀錄。
  - 7/8**當沖比**再次突破50%至**51.5%史上第二高**，使得成交量達6,433億元，為史上第六大；**櫃買指數**在中小電子持續加熱改寫**近九年新高**，表現優於加權指數，市值達5.2兆元，創2007年8月10日以來新高。
- 全球經濟持續復甦、資金環境保持寬鬆，**預期加權指數下半年穩步趨堅行情可期**。近期資金在電子與傳產類股間輪動態勢可望持續。
- 受到國際美元轉強、韓國疫情擴大韓元重貶、外資抽腿撤離影響，新臺幣匯率7/8貶值4.1分，重返「28」字頭(28.034元)，成為近二個月新低
- **新臺幣成為2021年迄今(7/15)最強亞幣**。未來新臺幣兌美元受以下因素牽動-----
- **兩國經濟基本面：**
  - 美國經濟反彈力道強勁，6月經濟指標超乎預期，IMF及聯準會皆預測2021年GDP成長率達7%。
  - 我國經濟近年受惠於美中貿易戰之轉單效應及全球供應鏈調整，吸引臺商回臺投資，再加上疫情帶動企業與個人數位化需求，出口狀況良好，惟臺灣正遭新冠肺炎大爆發之苦，**許多內需產業受挫**，整體而言，**與美國相比偏弱**。
- **利差因素：**
  - **Fed對貨幣政策轉向之態度：**Fed在6月決議中透露出鷹派傾向，日後需密切注意**美國貨幣政策是否會提早轉向**。不過美國景氣復甦與升息預期上升，將驅動公債利率緩步向上，支撐美元指數走勢。**我央行表示若通膨無法控制才會考慮升息**。



# PART

# 4



## 臺灣經濟預測

- 臺灣經濟預測
- 臺灣經濟預測 - 2021年前後預測比較
- 國內機構對臺灣2021年經濟預測
- 主要機構對臺灣2021年經濟預測



# 4 臺灣經濟預測

重點內容

01

全球經濟成長在2021年迎來復甦，臺灣2021年經濟成長預估值在各項經濟活動於第3季中葉逐漸回復，且未影響製造業生產的情形下約5.16%，仍可超過5%，較2020年之3.12%成長2.04個百分點。

02

2021年各季經濟成長表現，呈現逐季走緩情勢。第1季成長率達8.92%；第2季因疫情干擾成長受挫，不過因去年比較基期偏低，且外貿表現持續熱絡，預估成長率約為6.10%；而下半年則因比較基期偏高，成長率逐季走緩。

03

2021年模式呈現外熱內回溫情形；雖然民間消費成長動能因疫情中挫，但內需在國內投資持續挹注下（貢獻1.56個百分點），仍維持正向貢獻2.58個百分點。國外淨需求因商品出口暢旺，成長貢獻約2.58個百分點。

04

2021年CPI年增率預估值約為1.72%，較2020年之負成長(-0.24%)差距1.96個百分點。

05

新臺幣兌美元匯率預估為28.16元，較2020年之平均匯率29.58升值4.81%；失業率為3.93%，較2020年之3.85%增加0.08個百分點。





## 4 臺灣經濟預測(1/2)

新臺幣十億元	2021年				2020年 實際值	2021年 預測值	2022年 預測值
	第 1季 預測值	第 2季 預測值	第 3季 預測值	第 4季 預測值			
實質 GDP	5,057.17	5,014.60	5,249.56	5,493.42	19,794.06	20,814.74	21,529.61
變動百分比	8.92	6.10	3.17	2.94	3.12	5.16	3.43
每人平均 GNI(US\$)	8,080.71	7,786.43	8,124.07	8,485.69	29,342.41	32,476.90	33,774.62
變動百分比	17.75	13.14	7.64	5.41	9.56	10.68	4.00
民間消費	2,421.10	2,278.33	2,420.85	2,497.41	9,498.85	9,617.69	9,980.43
變動百分比	2.11	0.40	0.63	1.82	-2.42	1.25	3.77
政府消費	622.67	645.59	695.82	768.45	2,653.66	2,732.53	2,787.10
變動百分比	4.28	3.37	1.59	2.86	2.51	2.97	2.00
固定資本形成	1,195.88	1,166.06	1,191.04	1,269.00	4,512.75	4,821.97	5,072.84
變動百分比	11.92	5.90	3.13	6.79	4.52	6.85	5.20
民間投資	1,048.08	967.80	990.30	952.31	3,664.95	3,958.50	4,152.10
變動百分比	13.70	8.25	3.46	6.77	2.78	8.01	4.89
財貨與服務輸出	3,452.52	3,593.09	3,727.17	3,845.01	12,723.16	14,617.80	15,240.13
變動百分比	21.31	22.24	12.29	6.26	1.58	14.89	4.26
財貨與服務輸入	2,645.85	2,694.74	2,805.56	2,866.38	9,630.22	11,012.53	11,514.34
變動百分比	15.54	18.53	15.85	8.37	-3.25	14.35	4.56



## 4 臺灣經濟預測(2/2)

新臺幣十億元	2021年				2020年 實際值	2021年 預測值	2022年 預測值
	第1季 預測值	第2季 預測值	第3季 預測值	第4季 預測值			
海關出口, 億美元	979.43	1,089.69	1,101.00	1,061.46	3,452.11	4,231.58	4,397.72
變動百分比	24.57	37.35	22.27	9.20	4.88	22.58	3.93
海關進口, 億美元	835.73	916.01	899.61	853.41	2,858.17	3,504.76	3,665.34
變動百分比	21.06	36.52	26.74	8.43	0.06	22.62	4.58
WPI(2016=100)	98.39	105.18	101.94	97.12	94.26	100.66	102.03
變動百分比	1.02	14.31	8.81	3.40	-7.77	6.79	1.37
CPI(2016=100)	103.21	103.91	104.51	104.63	102.31	104.07	105.00
變動百分比	0.80	2.17	2.05	1.86	-0.24	1.72	0.90
M2	50,710	51,502	51,764	52,270	47,803	51,562	53,766
變動百分比	8.96	9.13	7.26	6.20	5.84	7.86	4.28
臺幣兌美元匯率	28.39	27.98	28.08	28.18	29.58	28.16	28.29
變動百分比	5.83	6.51	4.76	2.04	4.34	4.81	-0.45
90天期商業本票	0.23	0.22	0.25	0.33	0.39	0.26	0.40
失業率, %	3.68	4.10	4.05	3.90	3.85	3.93	3.74



# 4 經濟成長率及貢獻因子組成



經濟成長及貢獻組成

單位：百分點

年\季	經濟成長率(%)	小計	民間消費	固定資本形成		小計	商品及服務輸出	商品及服務輸入
				民間	政府			
<b>2021</b>	5.16	2.58	0.60	1.56	1.48	2.58	9.56	6.98
<b>2022</b>	3.43	2.62	1.74	1.20	0.93	0.58	2.99	2.41
2021 Q1	8.92	3.84	1.04	2.85	2.81	5.08	12.12	7.04
Q2	6.10	1.42	0.19	1.37	1.56	4.61	13.48	8.87
Q3	3.17	0.97	0.30	0.71	0.65	0.97	8.42	7.45
Q4	2.94	1.99	0.84	1.51	1.13	0.25	4.24	3.99

- 中經院預估2021年經濟成長為5.16%；各季成長率因疫情干擾以及比較基期影響，呈現逐季走緩，各季成長率分別為8.92%、6.10%、3.17%、2.94%，走勢逐季走緩。
- 2021年成長模式呈現外熱內回溫情形。國內需求貢獻2.58個百分點，其中固定資本形成貢獻1.56個百分點，民間消費呈現0.60個百分點；國外淨需求貢獻2.58個百分點。
- 2021年之CPI年增率，預估約為1.72%，較2020年之-0.24%，有較為明顯之漲勢。





## 4 臺灣經濟預測-2021年前後預測比較

預測時間點	2020/4/17	2020/7/22	2020/10/20	2020/12/18	2021/4/21	2021/7/20
資料型式	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	2.62	2.33	3.42	3.73	4.80	5.16
每人平均GNI	28,546	28,591	29,730	31,702	32,097	32,477
民間消費成長率	2.44	2.06	2.83	4.51	5.08	1.25
固定資本形成成長率	3.55	2.70	4.23	3.38	3.92	6.85
民間投資成長率	3.64	4.47	5.01	3.90	4.38	8.01
商品與服務之輸出成長率	2.70	4.12	3.34	4.36	6.13	14.89
商品與服務之輸入成長率	2.57	2.56	2.98	5.11	6.22	14.35
躉售物價指數年增率	1.34	0.73	1.18	1.20	2.26	6.79
消費者物價指數年增率	0.83	0.88	1.07	0.83	1.31	1.72
M2貨幣存量,日平均	48,859.0	48,982.7	49,137.8	49,734.8	51,462	51,562
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	30.66	30.42	29.71	28.22	28.39	28.16
失業率,%	3.83	3.90	3.97	3.84	3.70	3.93

說明：表列數據彙整自歷次中經院發布之臺灣經濟預測結果。

# 4 臺灣經濟預測-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			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			形成	民間投資	政府投資				公營事業
中經院	2020年4月	<b>2.62</b>	2.52	3.32	2.52	2.15	<b>2.44</b>	<b>1.33</b>	<b>3.55</b>	<b>3.64</b>	<b>3.64</b>	<b>2.09</b>	<b>2.70</b>	<b>2.57</b>	<b>0.83</b>
	7月	<b>2.33</b>	--	--	--	--	<b>2.06</b>	<b>-5.60</b>	<b>2.70</b>	<b>4.47</b>	<b>-4.39</b>	<b>-5.38</b>	<b>4.12</b>	<b>2.56</b>	<b>0.88</b>
	10月	<b>3.42</b>	--	--	--	--	<b>2.83</b>	<b>2.68</b>	<b>4.23</b>	<b>5.01</b>	<b>0.79</b>	<b>1.00</b>	<b>3.34</b>	<b>2.98</b>	<b>1.07</b>
	12月	<b>3.73</b>	3.32	5.48	3.47	2.75	<b>4.51</b>	<b>1.99</b>	<b>3.38</b>	<b>3.90</b>	<b>0.65</b>	<b>2.27</b>	<b>4.36</b>	<b>5.11</b>	<b>0.83</b>
	2021年4月	<b>4.80</b>	5.81	6.44	3.87	3.36	<b>5.08</b>	<b>2.07</b>	<b>3.92</b>	<b>4.38</b>	<b>1.01</b>	<b>3.43</b>	<b>6.13</b>	<b>6.22</b>	<b>1.31</b>
	7月	<b>5.16</b>	8.92	6.10	3.17	2.94	<b>1.25</b>	<b>2.97</b>	<b>6.85</b>	<b>8.01</b>	<b>-0.53</b>	<b>6.60</b>	<b>14.89</b>	<b>14.35</b>	<b>1.72</b>
主計總處	2020年8月	<b>3.92</b>	4.54	5.97	3.34	2.07	<b>3.55</b>	<b>2.68</b>	<b>1.86</b>	<b>2.10</b>	<b>1.00</b>	<b>0.79</b>	<b>5.64</b>	<b>4.55</b>	<b>1.12</b>
	11月	<b>3.83</b>	5.08	5.86	2.12	2.55	<b>4.04</b>	<b>1.99</b>	<b>3.19</b>	<b>3.68</b>	<b>0.65</b>	<b>2.27</b>	<b>3.38</b>	<b>3.36</b>	<b>1.16</b>
	2021年2月	<b>4.64</b>	6.20	7.16	3.19	2.44	<b>3.74</b>	<b>2.07</b>	<b>3.50</b>	<b>3.91</b>	<b>3.43</b>	<b>1.01</b>	<b>5.05</b>	<b>3.76</b>	<b>1.33</b>
	6月	<b>5.46</b>	8.92	6.93	3.33	3.16	<b>2.75</b>	<b>2.97</b>	<b>7.71</b>	<b>9.10</b>	<b>-0.53</b>	<b>6.60</b>	<b>15.44</b>	<b>16.25</b>	<b>1.72</b>
臺經院	2020年11月	<b>4.01</b>	3.72	6.68	3.23	2.63	<b>3.18</b>	<b>2.52</b>	<b>3.93</b>	<b>4.64</b>	<b>0.79</b>	<b>1.00</b>	<b>4.83</b>	<b>3.87</b>	<b>1.00</b>
	2021年1月	<b>4.30</b>	4.90	5.75	3.50	3.25	<b>4.13</b>	<b>1.99</b>	<b>4.14</b>	<b>4.83</b>	<b>0.65</b>	<b>2.27</b>	<b>4.87</b>	<b>4.47</b>	<b>1.00</b>
	4月	<b>5.03</b>	6.01	7.35	3.64	3.43	<b>4.35</b>	<b>2.07</b>	<b>4.43</b>	<b>5.02</b>	<b>1.01</b>	<b>3.43</b>	<b>10.23</b>	<b>10.74</b>	<b>1.30</b>
元大寶華	2020年9月	<b>3.10</b>	3.80	5.55	1.80	1.50	<b>3.40</b>	--	--	<b>2.50</b>	--	--	<b>5.00</b>	<b>4.07</b>	<b>0.90</b>
	2021年3月	<b>4.40</b>	6.05	6.84	2.77	2.35	<b>3.73</b>	--	--	<b>4.07</b>	--	--	<b>5.16</b>	<b>3.97</b>	<b>1.35</b>
臺綜院	2020年12月	<b>3.53</b>	4.81	5.00	2.19	2.37	<b>3.89</b>	<b>1.97</b>	<b>2.94</b>	<b>3.41</b>	<b>0.62</b>	<b>1.87</b>	<b>3.15</b>	<b>3.42</b>	<b>1.23</b>
	2021年7月	<b>5.12</b>	7.64	6.84	3.29	3.10	<b>2.39</b>	<b>2.92</b>	<b>7.30</b>	<b>8.69</b>	<b>-0.65</b>	<b>5.77</b>	<b>14.82</b>	<b>15.67</b>	<b>1.78</b>
中研院	2020年12月	<b>4.24</b>	6.59	5.49	2.55	2.68	<b>4.17</b>	<b>1.99</b>	<b>3.42</b>	<b>4.01</b>	<b>0.65</b>	<b>2.27</b>	<b>3.76</b>	<b>3.05</b>	<b>1.33</b>
中央銀行	2020年9月	<b>3.28</b>	--	--	--	--	<b>2.99</b>	<b>2.75</b>	--	<b>2.00</b>	<b>0.95</b>	--	<b>4.94</b>	<b>4.41</b>	<b>0.92</b>
	12月	<b>3.68</b>	--	--	--	--	<b>3.56</b>	<b>2.02</b>	--	<b>3.75</b>	<b>1.19</b>	--	<b>3.64</b>	<b>3.60</b>	<b>0.92</b>
	2021年3月	<b>4.53</b>	--	--	--	--	<b>3.60</b>	<b>2.08</b>	--	<b>4.05</b>	<b>1.82</b>	--	<b>5.14</b>	<b>4.04</b>	<b>1.07</b>
	6月	<b>5.08</b>	--	--	--	--	<b>2.10</b>	<b>2.98</b>	<b>7.46</b>	<b>8.80</b>	<b>-0.52</b>	--	<b>15.50</b>	<b>16.34</b>	<b>1.60</b>



## 4 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2021年經濟預測

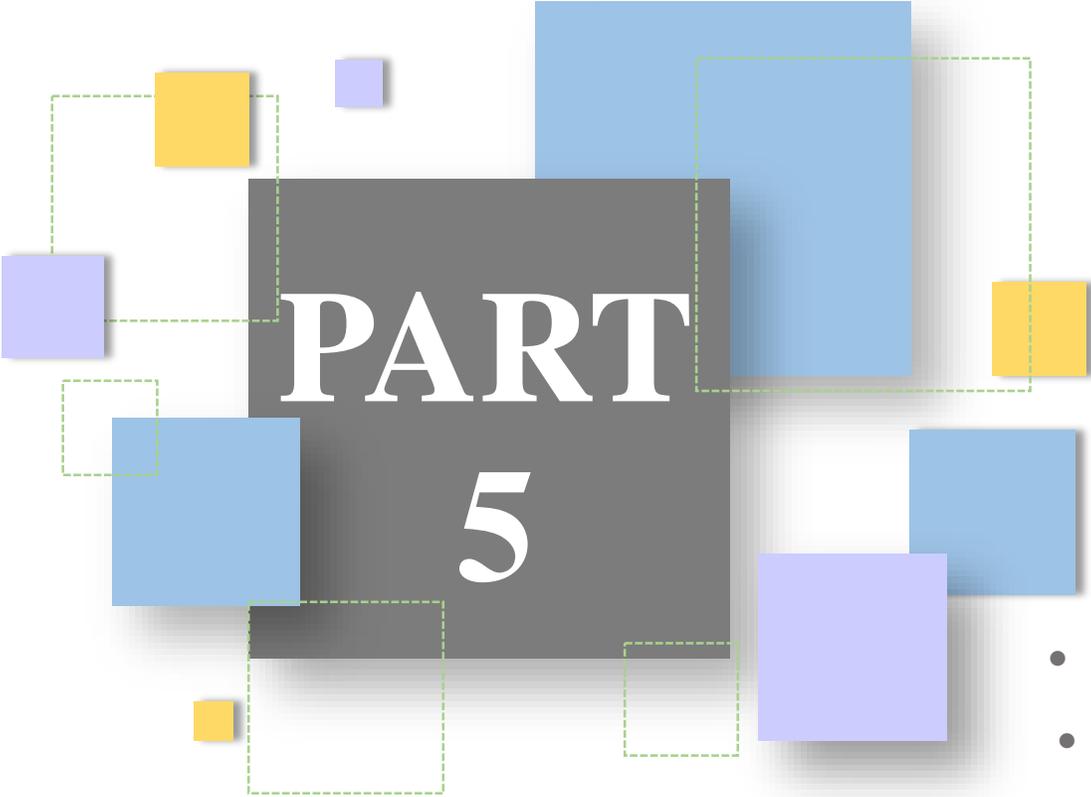
- 2021年經濟成長率預測值介於 3.5%~8.0% ; 通貨膨脹率預測值介於0.9%~2.3% ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於 27.5元~29.5元。

機構名稱	經濟成長率(%)	CPI年增率(%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期	機構名稱	經濟成長率(%)	CPI年增率(%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期
中華經濟研究院	5.16	1.72	28.16	2021.7.20	ING ( 荷蘭國際集團 )	4.90	1.40	28.30	2021.6*
IHS Markit	5.94	1.63	28.03	2021.7.15	Fitch Ratings(惠譽國際)	4.50	1.20	-	2021.6*
臺灣綜合研究院	5.12	1.78	28.06	2021.7.14	EIU(經濟學人)	4.50	1.60	29.10	2021.6*
Standard Chartered(渣打銀行)	5.00	1.60	-	2021.7.14	Daiwa(大和證券集團)	4.50	1.40	28.20	2021.6*
主計總處	5.46	1.72	-	2021.6.4	Euromonitor Int.(歐睿信息)	4.50	1.10	-	2021.6*
Capital Economics ( 凱投巨集觀 )	8.00	1.50	29.00	2021.6*	ANZ(澳盛集團)	4.40	1.40	28.00	2021.6*
JPMorgan ( 摩根大通 )	8.00	1.70	28.10	2021.6*	Société Générale(法國興業銀行)	4.30	1.40	28.30	2021.6*
Moody's Analytics ( 穆迪分析 )	7.90	1.40	28.60	2021.6*	Allianz(安聯人壽)	4.30	1.30	-	2021.6*
DekaBank ( 德卡銀行 )	7.40	1.70	-	2021.6*	S&P Global(標普全球)	4.20	1.20	28.20	2021.6*
Oxford Economics ( 牛津研究院 )	7.10	1.60	28.20	2021.6*	Credit Agricole(法國農業信貸)	3.70	0.90	28.30	2021.6*
Credit Suisse ( 瑞士信貸 )	6.80	1.70	28.00	2021.6*	Julius Baer(寶盛集團)	3.50	1.00	27.40	2021.6*
Goldman Sachs ( 高盛集團 )	6.70	1.60	27.40	2021.6*	臺灣經濟研究院	5.03	1.30	28.25	2021.4.23
Citigroup ( 花旗集團 )	6.00	1.50	27.50	2021.6*	IMF(國際貨幣基金組織)	4.70	0.90	-	2021.4.6
UBS ( 瑞銀集團 )	5.00	1.40	27.60	2021.6*	ADB(亞洲開發銀行)	4.60	1.10	-	2021.4
HSBC ( 匯豐集團 )	5.00	1.50	28.60	2021.6*	元大寶華綜合經濟研究院	4.40	1.35	28.50	2021.3.24

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6月發布之調查數據(出版月份為2021年7月)。  
資料來源：IHS Markit, July 15, 2021 ; 主要機構發布報告。

# 4 臺灣經濟預測-2021年基準預測與模擬結果 (水準值)

新臺幣十億元	基準預測(CIER)	模擬1: SIMU-1	模擬2: SIMU-2	模擬3: SIMU-3
說明	疫情持續改善與可控；三級管制逐步解封	疫情反覆延至第3季底才能逐步解封，未對出口造成顯著影響	疫情反覆延至2021年底解封，並影響製造業出口	疫情持續改善與可控；政府推出振興方案（擴增支出約1500億元）
實質GDP	20,814.74	20,710.18	20,541.98	20,954.26
變動百分比	5.16	4.63	3.78	5.86
每人平均GNI(US\$)	32,476.90	32,291.43	32,000.65	32,725.95
變動百分比	10.68	10.05	9.06	11.53
民間消費	9,617.69	9,498.17	9,437.14	9,618.51
變動百分比	1.25	-0.01	-0.65	1.26
固定資本形成	4,821.97	4,777.06	4,724.23	4,889.21
變動百分比	6.85	5.86	4.69	8.34
民間投資	3,958.50	3,913.58	3,860.75	4,025.74
變動百分比	8.01	6.78	5.34	9.84
財貨與服務輸出	14,617.80	14,620.03	14,504.60	14,614.84
變動百分比	14.89	14.91	14.00	14.87
財貨與服務輸入	11,012.53	10,955.28	10,894.18	11,098.10
變動百分比	14.35	13.76	13.12	15.24
CPI(2016=100)	104.07	104.01	103.98	104.15
變動百分比	1.72	1.66	1.64	1.80
失業率,%	3.93	3.97	4.01	3.87



# PART

# 5

## 主要不確定因素

- 變種病毒、疫情與疫苗接種，左右經濟體復甦之力道與時程
- 主要國家因應後疫情時代之財政、貨幣政策調整與措施
- 國際爭端影響廠商布局與科技創新發展時程
- 國內廠商投資意向與規劃時程



## 5

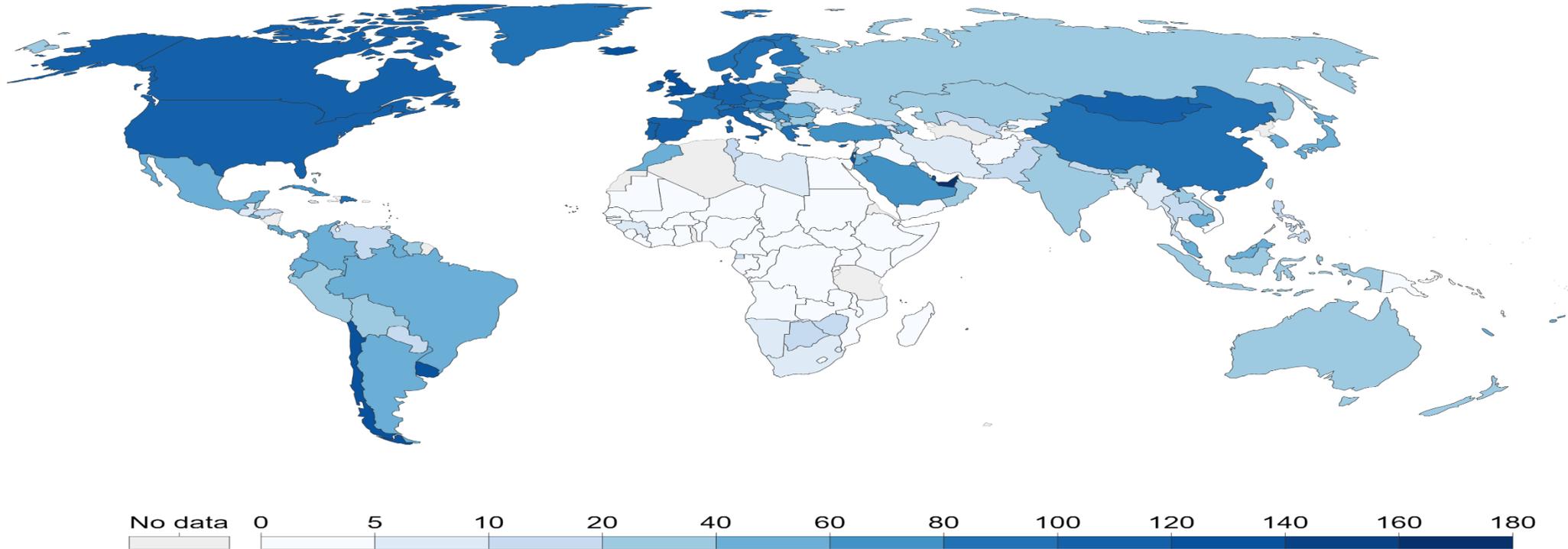
## 主要不確定因素-全球景氣前景仍面臨不確定性

- 變種病毒、疫情發展與疫苗接種進度，左右經濟體復甦之力道與時程**：影響當前全球經濟前景之最大不確定性仍是疫情發展。全球疫苗接種進度不一。美歐等疫苗部署加速之先進國家新增染疫人數驟減，而疫苗短缺、接種緩慢之許多新興國家則面臨嚴峻之疫情。病毒無國界，若疫苗接種不均問題未能儘早改善，恐將無法阻擋病毒傳播或出現更多變異，甚或影響現有疫苗有效性，將使疫情受控時程延後，致經濟陷入封鎖及解封循環。

### COVID-19 vaccine doses administered per 100 people

For vaccines that require multiple doses, each individual dose is counted. As the same person may receive more than one dose, the number of doses per 100 people can be higher than 100.

Our World  
in Data



Source: Official data collated by Our World in Data – Last updated 17 July 2021, 09:40 (London time)

OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

資料來源：<https://www.bbc.com/news/world-56237778> · 7月17日。



## 5

# 主要不確定因素-主要國家於後疫時代之財政、貨幣政策調整

央行	政策措施	內容
Fed	維持近零之政策利率不變	6月17日決議維持聯邦資金利率目標區間於0.00%~0.25%不變。
	維持購債步調不變	維持目前每月1,200億美元的量化寬鬆政策之購債規模，以支持美國經濟持續復甦，預計維持當前利率水準至2023年。
	目前未考慮寬鬆政策退場	6月FOMC會議記錄，有13/18位預期於2023年底可能升息2次，顯示升息已逐漸獲得共識，只是在實現雙重目標（就業最大化水準、通膨2%目標）方面取得「實質性的進一步進展」前，Fed仍將繼續每月購買1200億美元的資產，直到看到實質性的進一步進展。
ECB	維持政策利率於極低水準不變	6月10日決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於0.00%、0.25%及-0.50%不變。
	加快購債步調	維持每月200億歐元資產購買計畫（APP）與總規模1.85兆歐元之因應疫情緊急購買計畫（PEPP）不變，預計未來幾季PEPP的淨購債速度將較本年前幾個月顯著提高。
	目前未考慮寬鬆政策退場	ECB總裁 Lagarde 表示，近月通膨加速上揚主要反映能源價格上漲及低基期效應等暫時性因素。由於存在閒置產能，整體物價上漲動能仍屬疲弱，討論終止PEPP的時機尚未成熟。
BoJ	維持超寬鬆利率政策不變	6月18日決議維持既定的超寬鬆購債計畫與利率政策不變，基準利率維持-0.1%、10年期公債殖利率曲線定錨目標維持0%，並且為達成此目標，BoJ不會針對買進長期公債設定金額上限，資產購買和貸款計劃的最後期限也決議從原本的2021年9月底延長至2022年3月底止。
	推出氣候變遷計畫	因氣候問題可能對經濟活動、物價和金融狀況產生極大影響，為穩定長期經濟，BoJ預計於2021年底推出氣候變遷計畫，鼓勵金融機構加強對氣候變遷應對的貸款和投資。
中國人民銀行	保持貨幣政策的主動性；7月初實施降準措施	人行於7月9日宣布將於15日起動降準措施，下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金約人民幣1兆元，然而此舉似乎暗示經濟有下行風險，且可能有導致通貨膨脹疑慮。



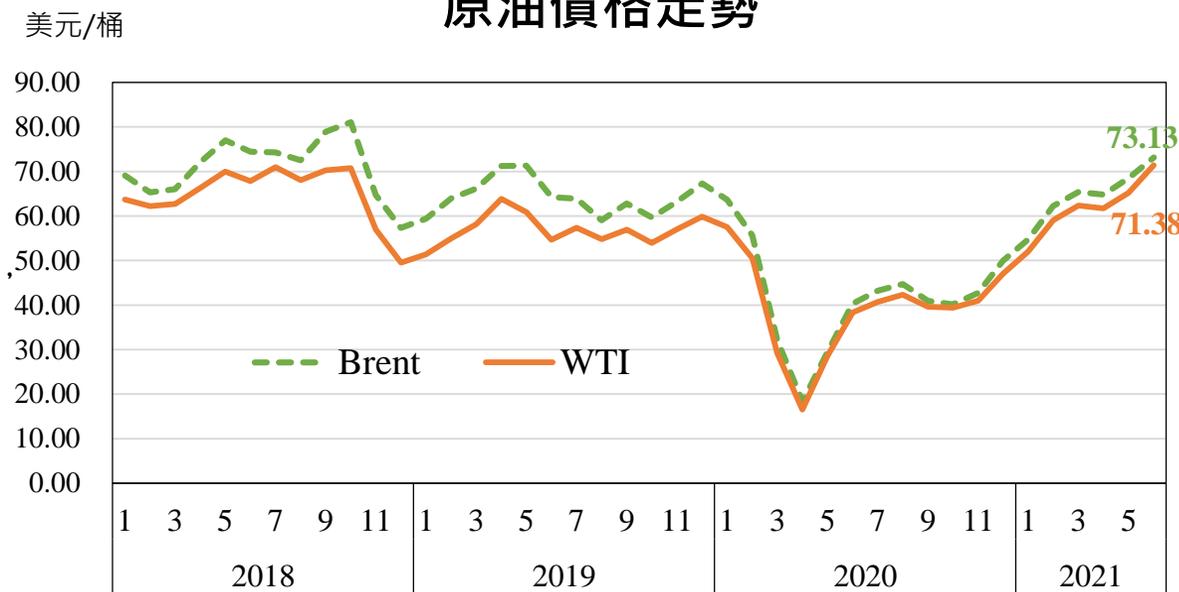
## 5 主要不確定因素-後疫時代對通膨、匯率、利率之預期與政策因應

- 美國能源情報署 ( EIA ) 7月初預測西德州原油 ( WTI ) 2021年之全年均價約65.85美元/桶，較2020年之39.17美元/桶，增加26.68美元/桶 ( 或68.111% )；布蘭特之價格走增情形亦然。
- 芝加哥商品期貨交易之CRB index自2020年中以來一路攀升，6月已攀升至2018年以來之新高。
- 國內進口、出口物價5~6月之年增率 ( 美元計價 ) 都已達20%以上，價格之轉嫁將對國內物價水準有相當影響。

### 臺灣進口物價指數與年增率 ( 美元計價 )



### 原油價格走勢



### 商品價格指數 ( CRB Index )





## 5 主要不確定因素-國際爭端影響廠商布局與科技創新發展時程

- 繼4月上旬美國商務部將7家中國超級電腦公司列入「實體清單」後，於7月初又增列34家國外實體進入黑名單，包括14個涉嫌在新疆侵犯人權與進行科技監控的中國實體，以及5家支持中國軍事現代化企業，包括列為臺灣的杭州華瀾微電子。原因為參與或可能參與違反美國外交政策與國家安全利益的活動。
- 加計之前的中興、華為、曠視科技等企業，目前納入「實體清單」之企業（及其相關企業）已達數十家，此舉將再次重整全球供應鏈並影響科技創新發展時程。
- 7月被增列於實體清單者，除中國大陸之14家之外，還包括俄羅斯有6家，加拿大、伊朗與黎巴嫩各2家，荷蘭、巴基斯坦、新加坡、韓國、臺灣、土耳其、阿拉伯聯合大公國與英國各有1家上榜。

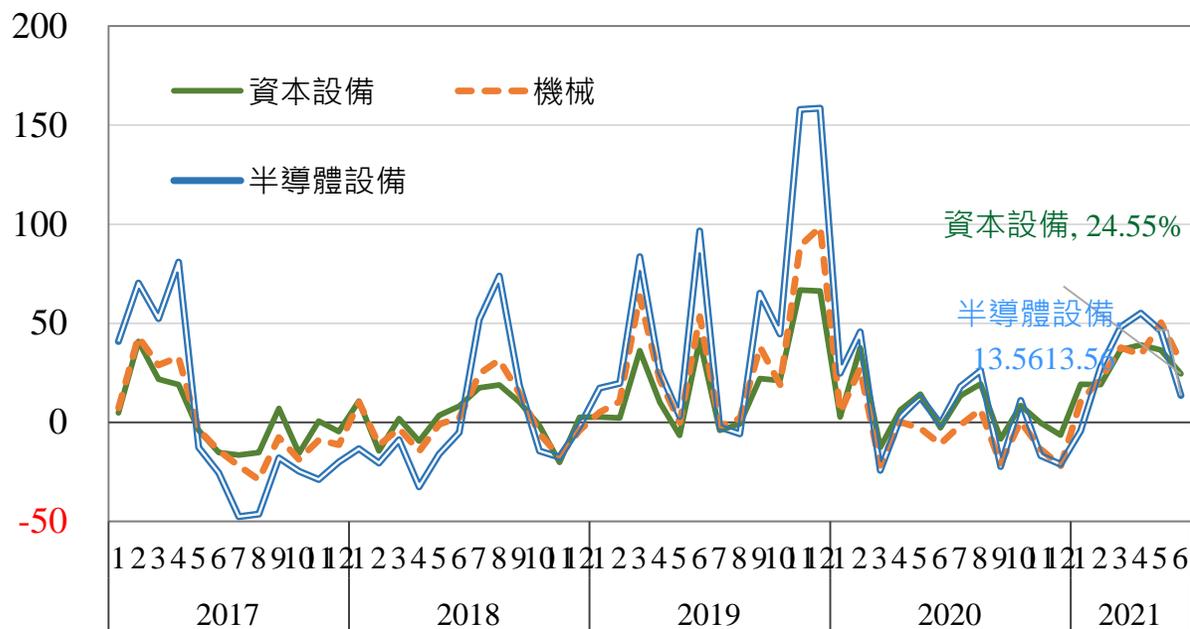
臺灣 出口 前三大市場	2019年			2020年			2021年1-6月		
	金額 (億美元)	比重(%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重(%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重(%)	年增率 (%)
全球	3,292	100.0	-1.45	3,452	100.0	4.88	2,069.1	100.0	31.0
中國大陸(含香港)	1,321	40.1	-4.19	1,514	43.9	14.63	886.3	42.84	32.6
東協	539	16.4	-7.21	532.2	15.4	-1.33	335.1	16.20	34.8
美國	462	14.1	17.11	364.5	11.7	15.47	294.6	14.24	28.3



## 5 主要不確定因素-國內廠商投資意向與規劃時程

- 由於全球經濟復甦，對於科技產品之創新、應用增強，國內廠商多有擴大投資計畫之規劃。截至2021年H1，國內有關資本設備等進口雖仍維持高檔，如5月景氣對策信號之紅燈，但5~6月之相關產品之進口年增率變化似已自高點折返，是否因國際間之科技戰角力、全球供應鏈之布局，甚而國內疫情之發展（包括如營建工程因人員之隔離、管制而延宕），對國內投資前景增加不確定性。
- 2021下半年政府紓困特別預算之業務費增加，以及新式戰機採購等，實質政府消費全年年增率 2.98%。此外，政府放寬保險業資金投入公共建設限制，並積極加速公共工程進度，2021下半年公共投資成長率回升正成長4.68%，全年為 1.83%。

主要資本設備進口年增率(%)



實質政府消費與投資年增率



資料來源：財政部統計處；主計總處。

# 敬請指教

THANK YOU.



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH