

2020年第4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10月20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 1 疫情之總體評估與資料彙整

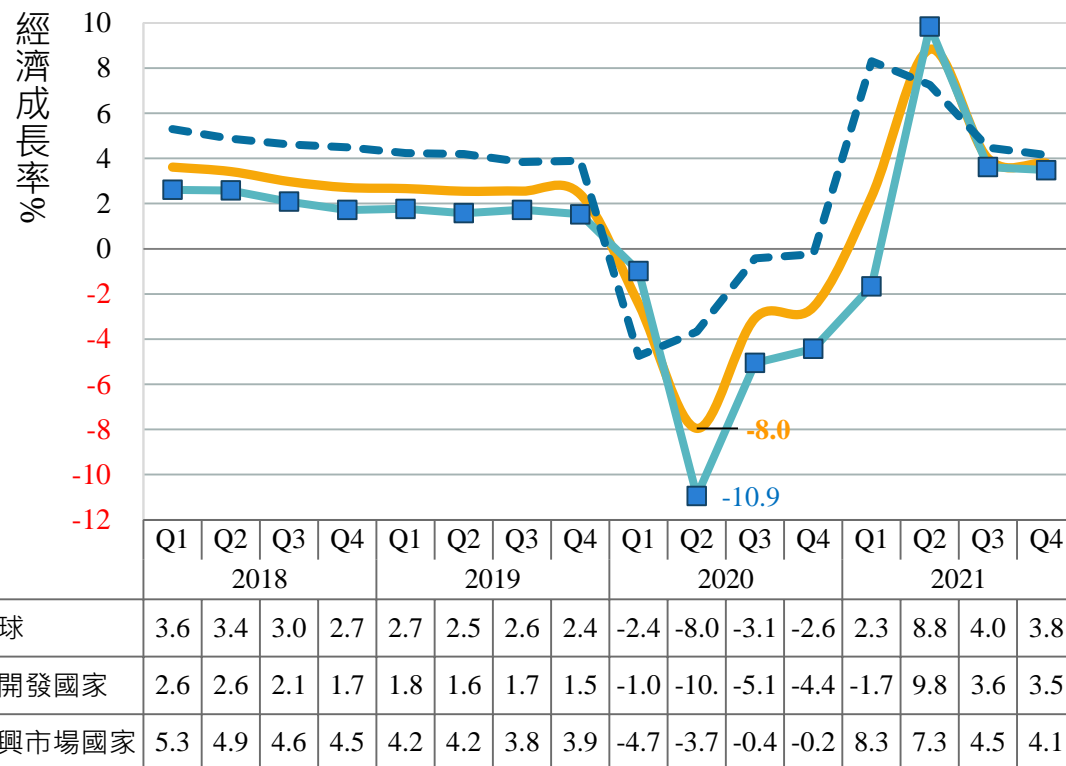
一、全球經濟情勢

- IHS Markit (2020M10) 預估2020年全球經濟成長率約-4.51% , 較7月之預測值-5.54%上修1.03個百分點 ; 全球商品出口年增率由7月之預測值-14.48% , 上修至-11.66% ;
- 因2020下半年疫情略有緩和 , 多數機構都微幅上修2020年之經濟成長走勢 , 且成長預測值因接近年底而逐漸收斂 , 如OECD、IMF、IHS Markit等預測2020年全球經濟成長率都在 - 4.5%左右。
- 美國2020年經濟成長預測值第2季為-9.03% , 全年成長預測值由歷月之最差預測值-8.08% (6月) 上修至10為-3.55% , 差距4.53個百分點 ; 預期下半年跌幅趨緩 , 分別為-2.89%、-2.58% ;
- 中國大陸2020年經濟成長預測值由7月之預測值0.51%上修為1.85% ; 下半年平均成長率達1.5%以上 ;
- 臺灣2020年經濟成長預測值由7月之預測值-0.75%上修為0.54% , 由負成長上修為正成長 ;
- 因疫情影響 , 各國經濟成長率仍為負成長 , 亞洲國家中 , 如日本(-5.62%)、韓國(-1.01%)、香港(-7.63%)、新加坡(-7.39%)。

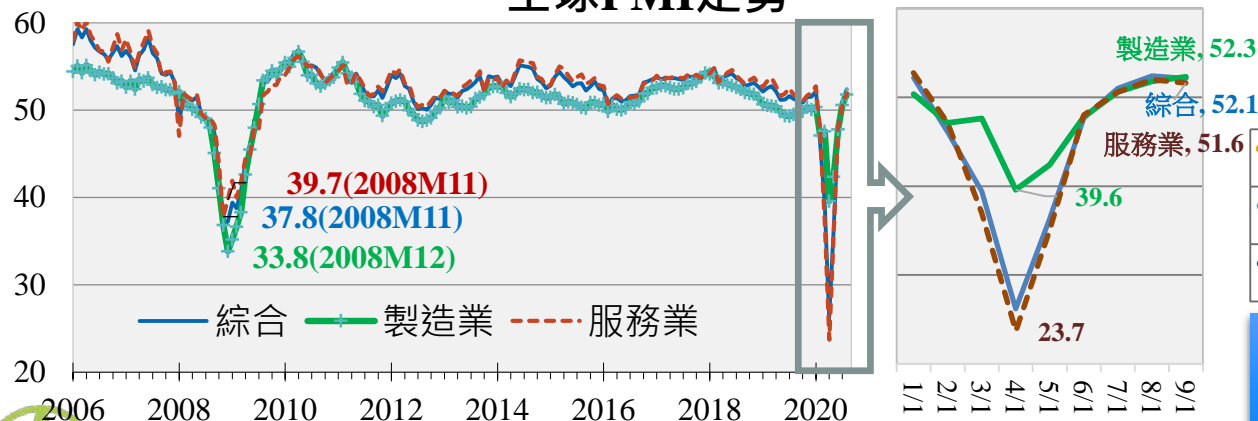
全球經濟成長率預測

- 依據IHS Markit 10月預測，2020年全球經濟成長率約 -4.51%，較前次（2020M9，-4.81%）預測值上修0.3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 (2020M4)	2020f (2020M7)	2020f (2020M10)
全球	3.47	3.19	2.60	-3.02	-5.54	-4.51
已開發國家	2.51	2.24	1.72	-4.51	-6.76	-5.41
開發中國家	3.54	2.03	1.53	-4.51	-7.90	-6.26
新興市場國家	5.09	4.81	4.06	-0.61	-3.48	-2.98



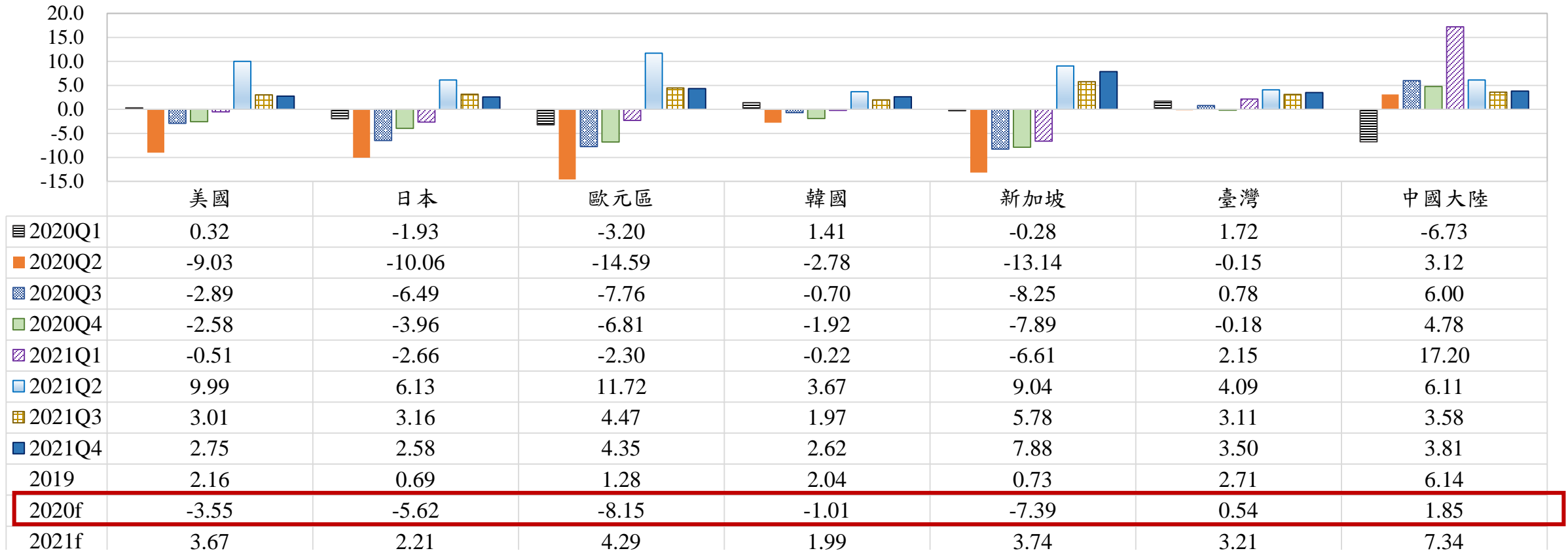
全球PMI走勢



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。

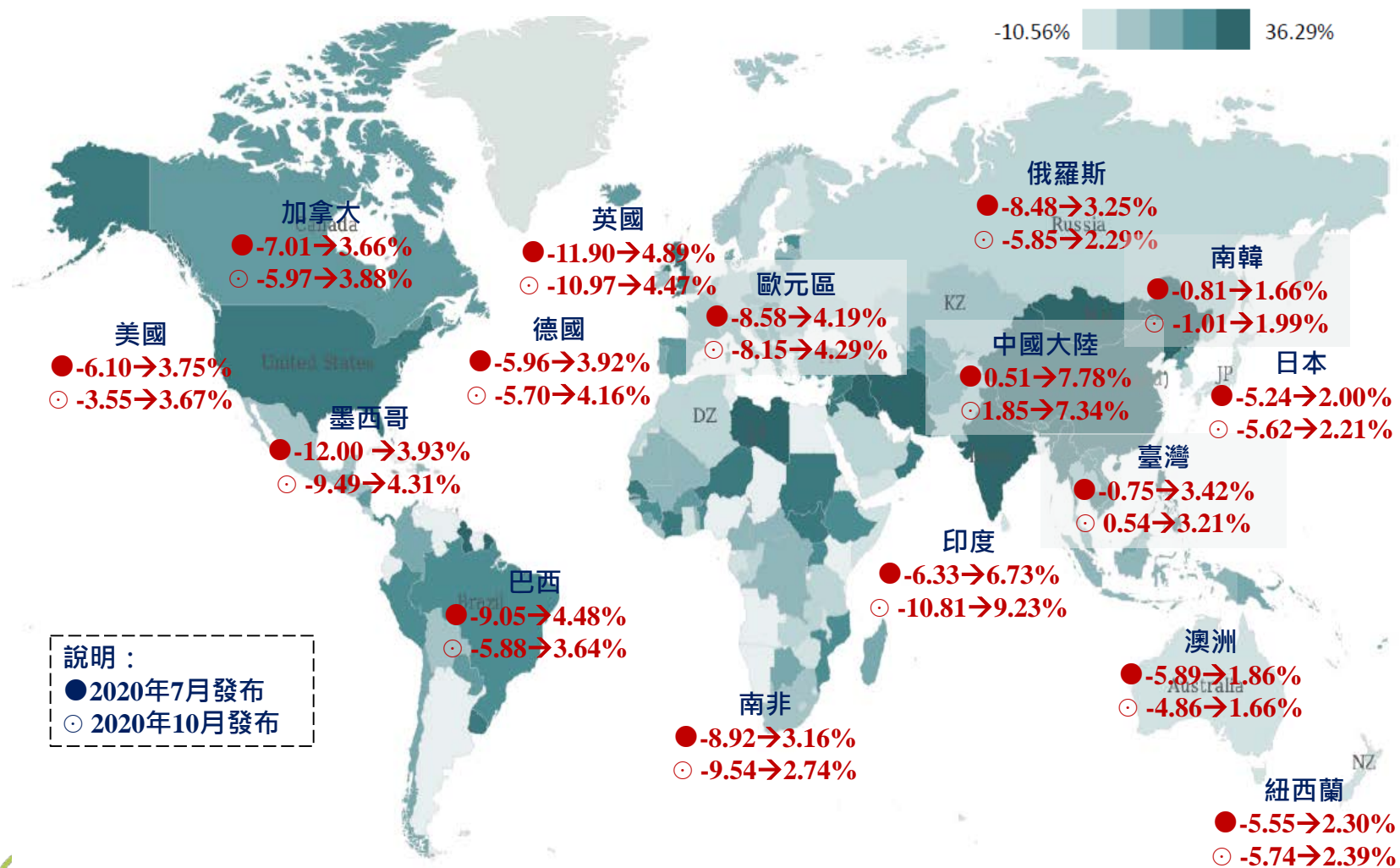


主要國家及地區經濟成長預測



- IHS Markit 10月發布之主要國家及區域2020年經濟成長率雖然多呈現負成長，如美國(-3.55%)、日本(-5.62%)、歐元區(-8.15%)、新加坡(-7.39%)、韓國(-1.01%)；僅中國大陸正成長(1.85%)；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 10月預測2020年臺灣之經濟成長率為0.54%；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%)。

主要國家2020 → 2021年經濟成長率

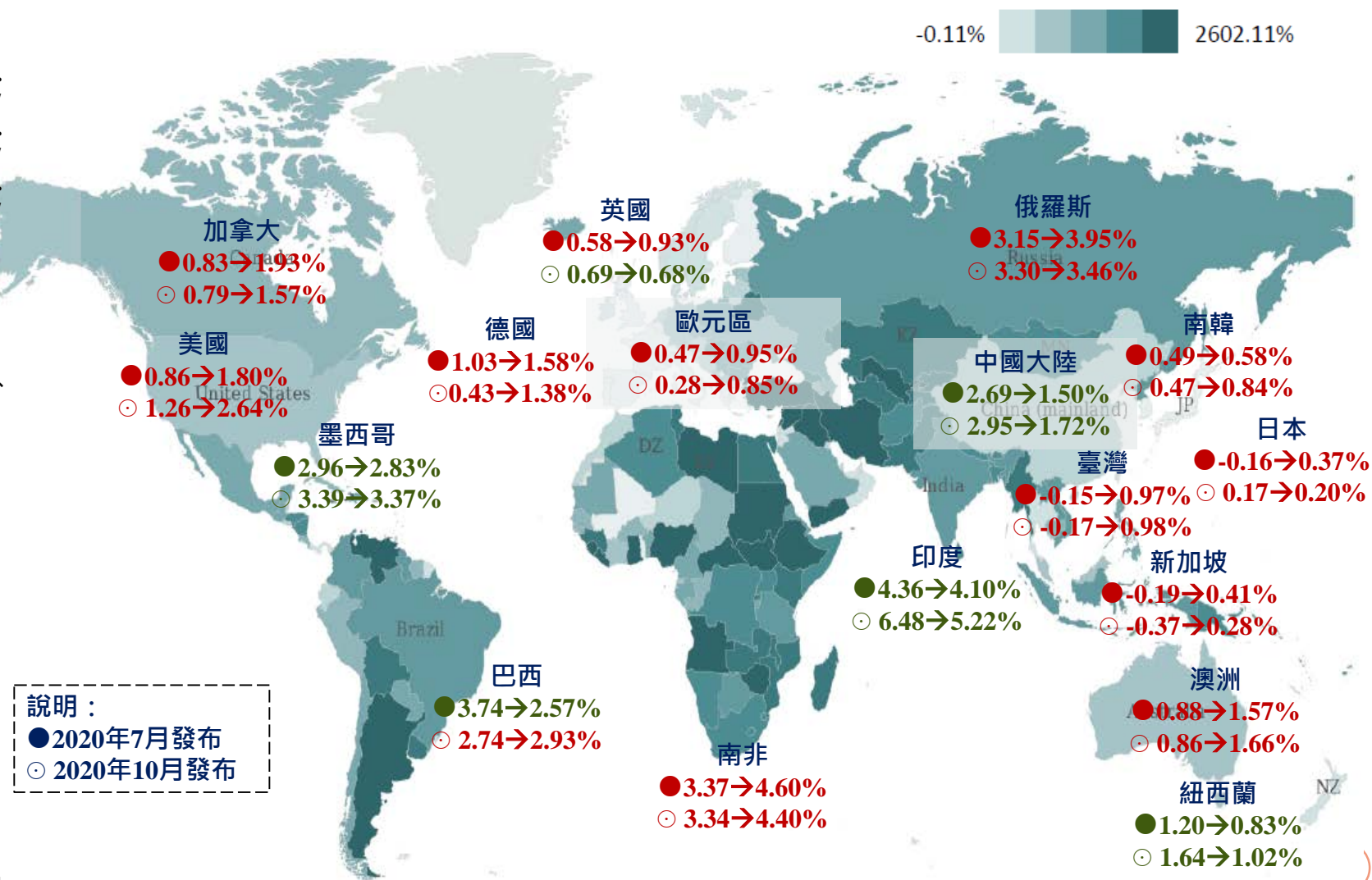


- 主要國家及區域之2020年經濟成長率多較前次預測上修，如美、加、中國大陸、歐元區等；但ASEAN、南非、印度等新興市場國家則多下修。
- 多數國家2021年之經濟成長表現可望優於2020年。

	ASEAN 10國	
	2020M7	2020M10
印尼	-2.70 → 3.15	-3.37 → 3.42
馬來西亞	-1.51 → 3.50	-8.33 → 4.90
菲律賓	-2.91 → 7.45	-8.42 → 7.78
泰國	-6.88 → 3.40	-7.57 → 4.22
新加坡	-9.08 → 2.80	-7.39 → 3.74
汶萊	3.70 → 6.80	3.70 → 6.80
柬埔寨	2.60 → 5.70	-5.00 → 3.80
寮國	2.90 → 5.21	2.90 → 5.21
緬甸	2.80 → 5.70	-0.80 → 6.40
越南	1.13 → 5.48	2.17 → 6.13

主要國家2020 → 2021年通貨膨脹率(CPI年增率)

- 2020年全球CPI年增率2.20%，較2019年之2.60%下降0.40個百分點；已開發國家之CPI年增率約0.73%；新興市場國家CPI年增率約4.04%；而開發中國家則為7.89%。
- 10月預測結果，多數國家2020年之通膨率多較前次預測下修(美國、墨西哥、英國、俄羅斯、紐西蘭除外)；
- 2021年多數地區CPI年增率預測值多較2020年高(英國、墨西哥、巴西、印度、中國大陸、紐西蘭除外)。

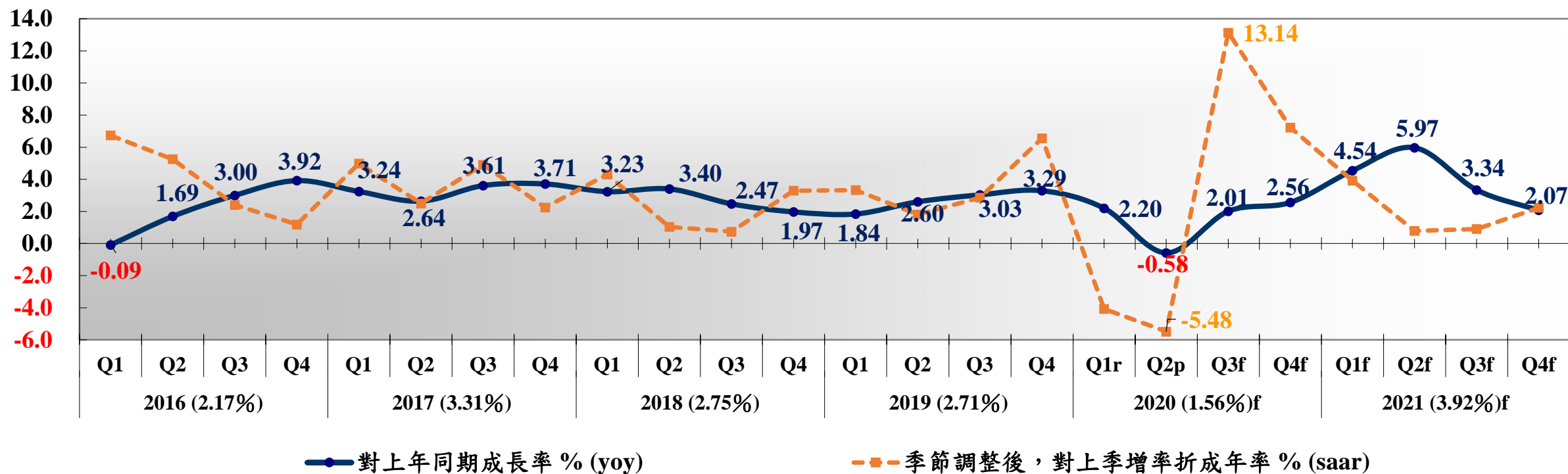


二、臺灣總體經濟實質面指標走勢

- 主計總處預估2020年經濟成長為1.56%，較5月預測數1.67%下修0.11個百分點；中央銀行上修2020年經濟成長率至1.6%。
- 2020年第2季經濟成長率為-0.58%，內需貢獻-0.52個百分點，淨輸出貢獻為-0.06個百分點。
- 8月景氣對策信號綜合判斷分數為26分，較上月增加5分，燈號轉呈綠燈；景氣領先、同時指標持續上升，且增幅逐月擴大，反映國內經濟漸趨回穩。
- 8月工業生產指數121.00，為歷年單月新高；與上年同月比較，工業生產增加4.70%，其中製造業增加5.29%。累計1至8月，工業生產較上年同期增加5.86%，製造業增加6.29%。
- 8月外銷訂單388.91億美元，較上年同月增13.6%，已連續兩個月維持雙位數年增率。主因半導體高階製程需求暢旺，宅經濟、遠距應用相關產品需求維持高檔，帶動科技產品接單續強；不過傳統貨品接單仍然平疲，惟因各國陸續重啟經濟活動，市場需求漸增，減幅多呈收斂。

主計總處(DGBAS)發布之經濟成長率及其預測值

- 主計總處8月發布2020年第2季經濟成長率(yoy)為-0.58%，經季節調整折算年率(saar)為-5.48%；併計第1季修正值2.20%(原為1.59%)，2020上半年經濟成長率為0.78%。
- 主計總處預測2020年經濟成長預測值為1.56%，成長貢獻來源中，國內需求約0.94個百分點、國外淨需求貢獻0.62個百分點。其預測2021年經濟成長3.92%，內需貢獻約2.80個百分點、國外淨需求貢獻1.11個百分點。



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8月14日。

一年來景氣對策信號圖

- 8月景氣對策信號綜合判斷分數為26分，較上月增加5分，燈號轉呈綠燈；景氣領先、同時指標持續上升，且增幅逐月擴大，反映國內經濟漸趨回穩。
- 9項構成項目中，股價指數由黃紅燈轉呈紅燈，分數增加1分；工業生產指數、製造業銷售量指數、製造業營業氣候測驗點皆由黃藍燈轉呈綠燈，分數各增加1分；海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額皆由藍燈轉呈黃藍燈，分數各增加1分；機械及電機設備進口值由黃紅燈轉呈綠燈，分數減少1分；其餘2項燈號不變。

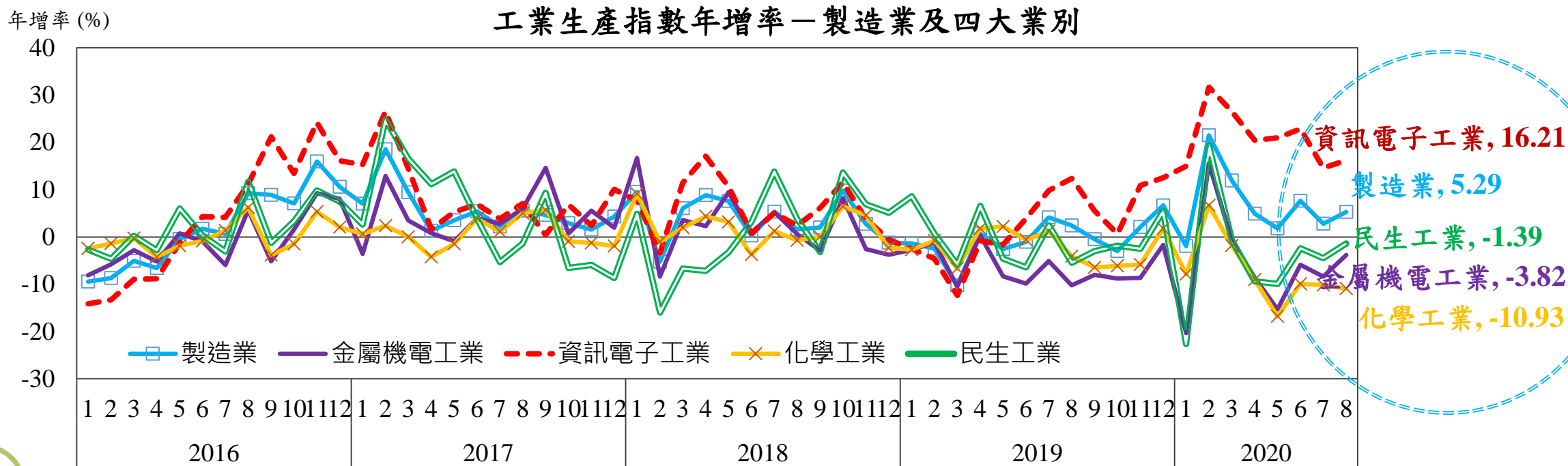
	燈號	2019年					2020年									
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8月	
													燈號	%	燈號	%
綜合判斷	分數	20	19	19	24	27	25	24	20	19	19	19	21		26	
貨幣總計數M1B														10.1		10.9
股價指數														13.0		21.7
工業生產指數														2.4 _r		5.3
非農業部門就業人數														-0.01		-0.06
海關出口值														-4.1		1.5
機械及電機設備進口值														7.9		4.1
製造業銷售量指數														1.0 _r		3.2
批發、零售及餐飲業營業額														-1.8 _r		1.6
製造業營業氣候測驗點														96.4 _r		98.8

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

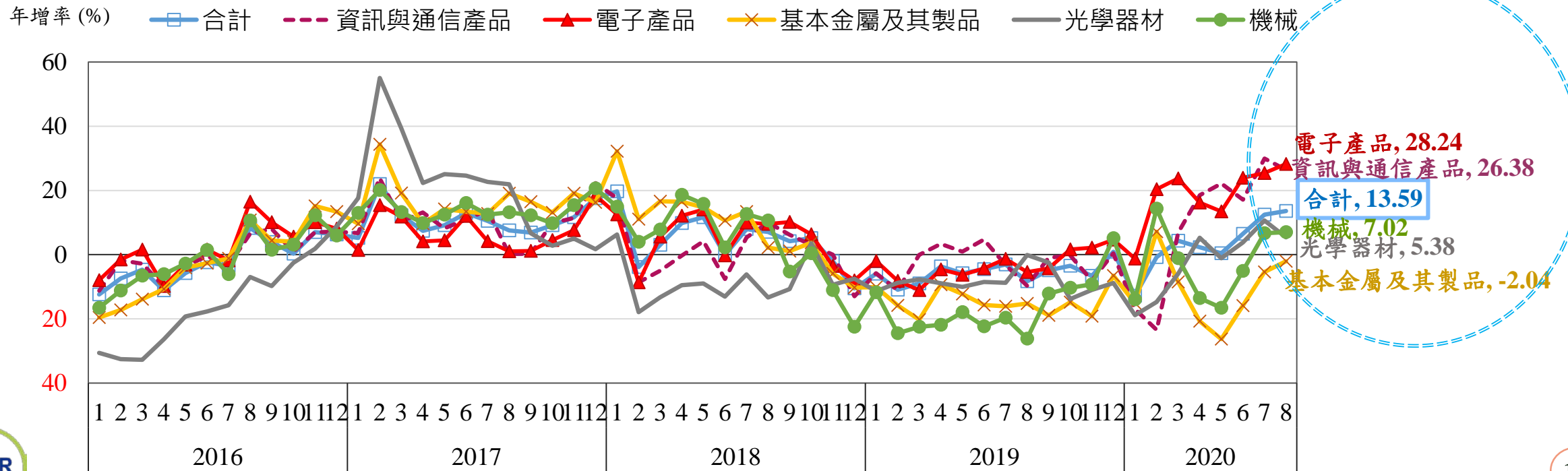
- 8月工業生產指數121.00，為歷年單月新高；與上年同月比較，工業生產增加4.70%，製造業增加5.29%。四大業中，以資訊電子工業(16.21%)年增率最高，其餘業別則為負成長，以化學工業(-10.93%)跌幅最大。如以中業別觀察，僅電子零組件業(17.87%)、電腦、電子產品及光學製品業(4.23%)為正成長，其餘業別為負成長。
- 累計1至8月，工業生產較上年同期增加5.86%，製造業增加6.29%；四大業指數值之年增率除資訊電子達雙位數成長(20.60%)，其餘仍為負成長。



資料來源：經濟部統計處。

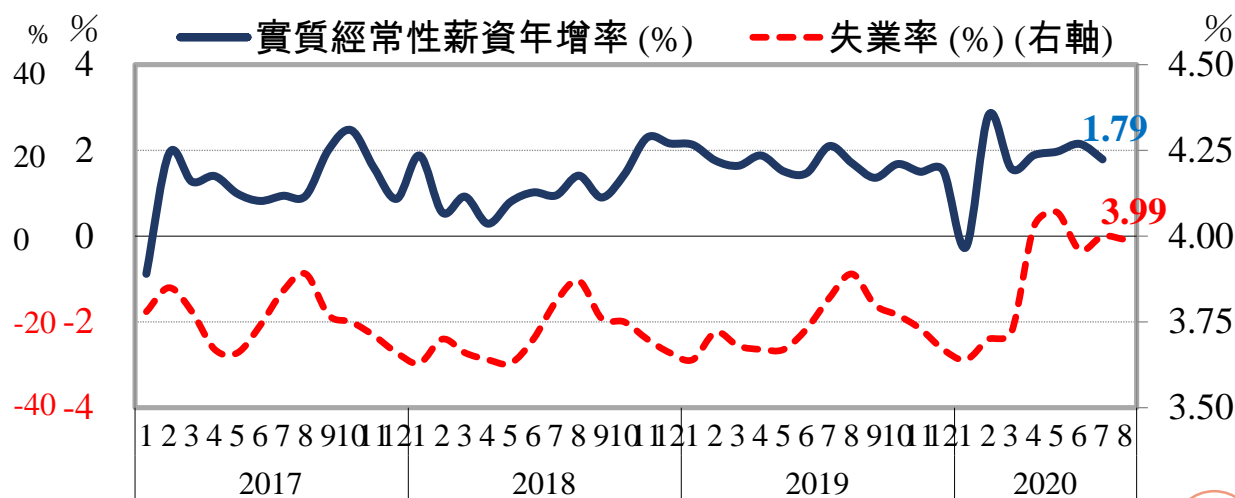
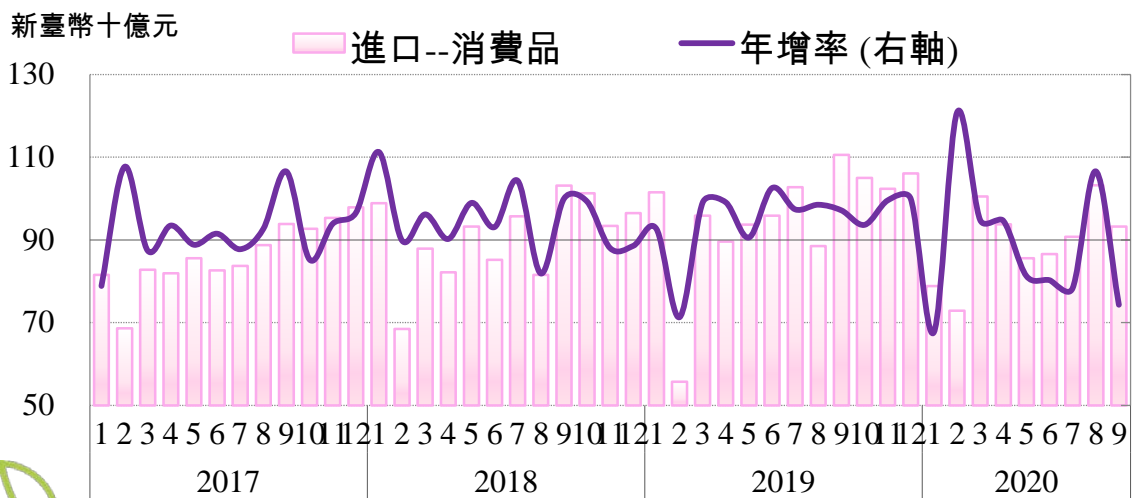
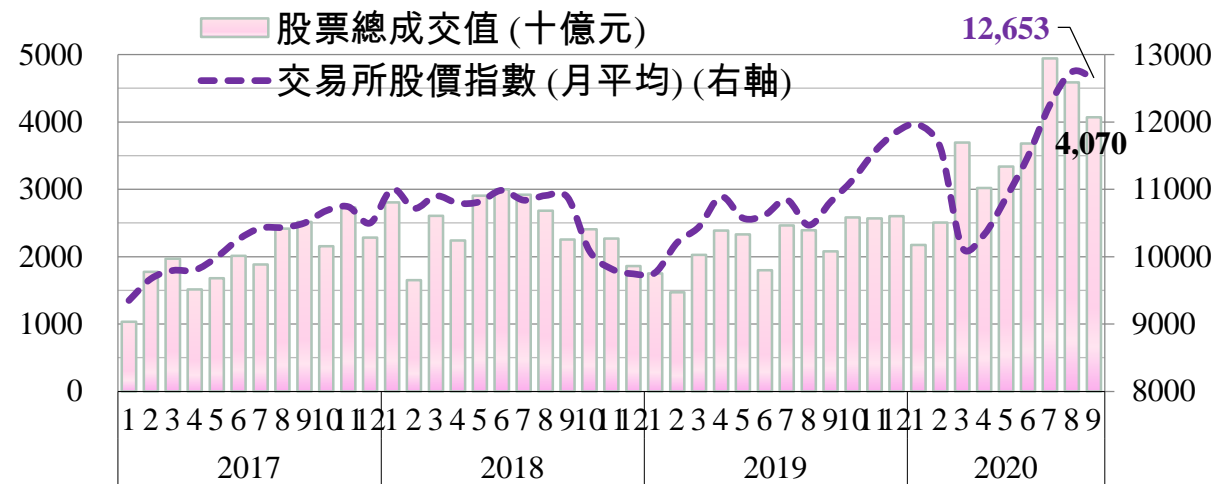
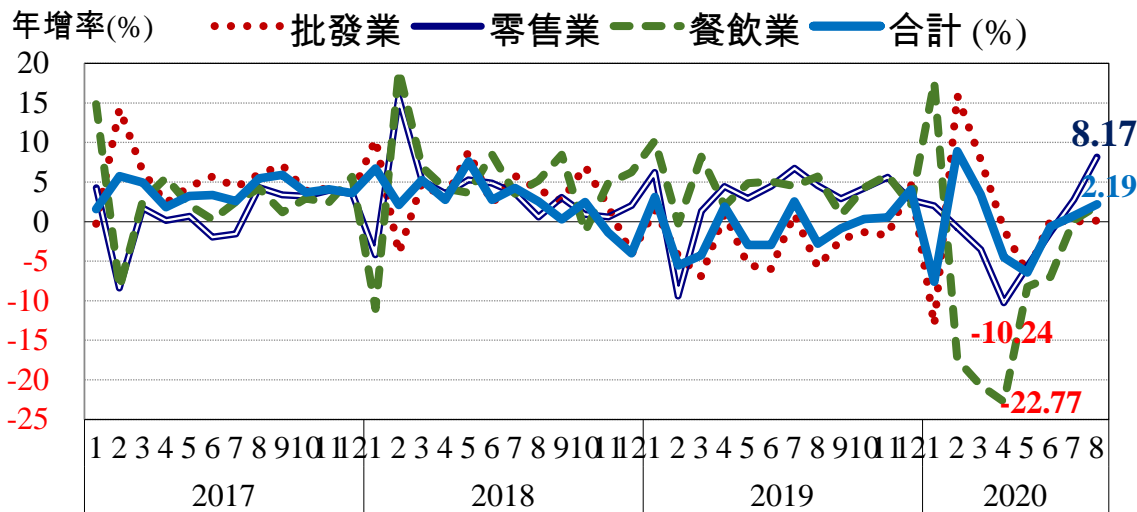
外銷訂單

- 8月外銷訂單388.91億美元，較上年同月增13.59%，已連續兩個月維持雙位數成長。主因半導體高階製程需求暢旺，宅經濟、遠距應用相關產品需求維持高檔，帶動科技產品接單續強，傳統貨品接單仍疲，惟各國陸續重啟經濟活動，市場需求漸增，減幅多呈收斂。
- 電子產品8月年增28.24%、資訊通信產品年增26.38%，為接單成長表現較為突出產品；機械、光學器材也分別為正成長7.02%、5.38%，基本金屬及其製品仍為負成長2.04%，惟跌幅已縮小。



資料來源：經濟部統計處。

民間消費相關指標(1/2)

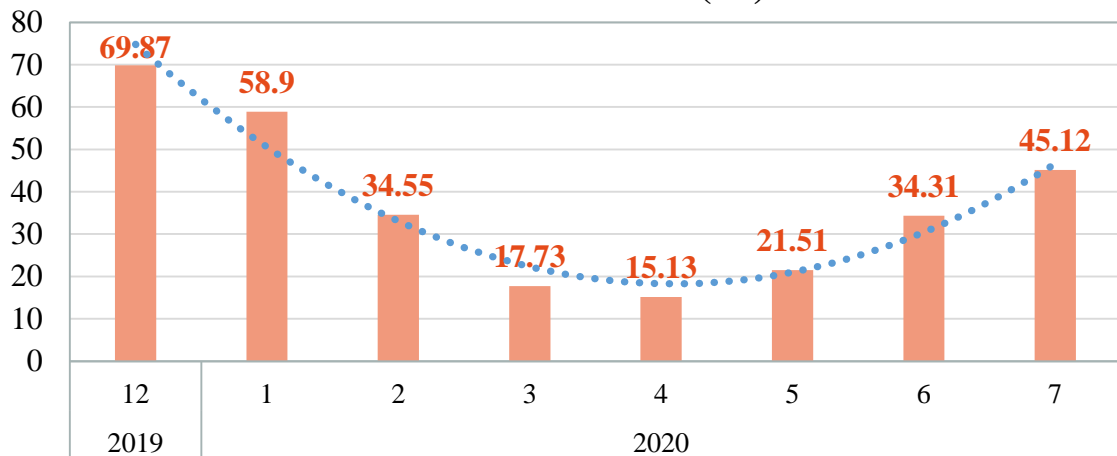


資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

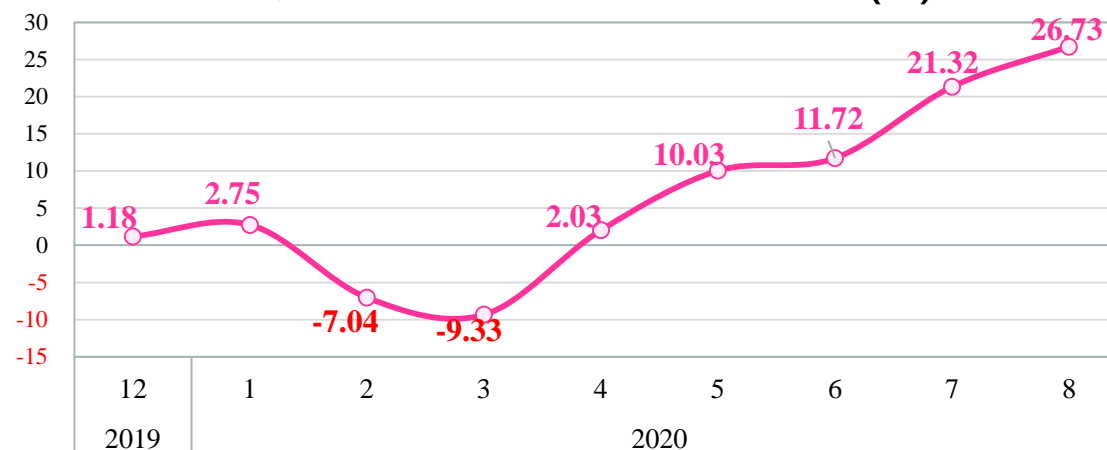


民間消費相關指標(2/2)

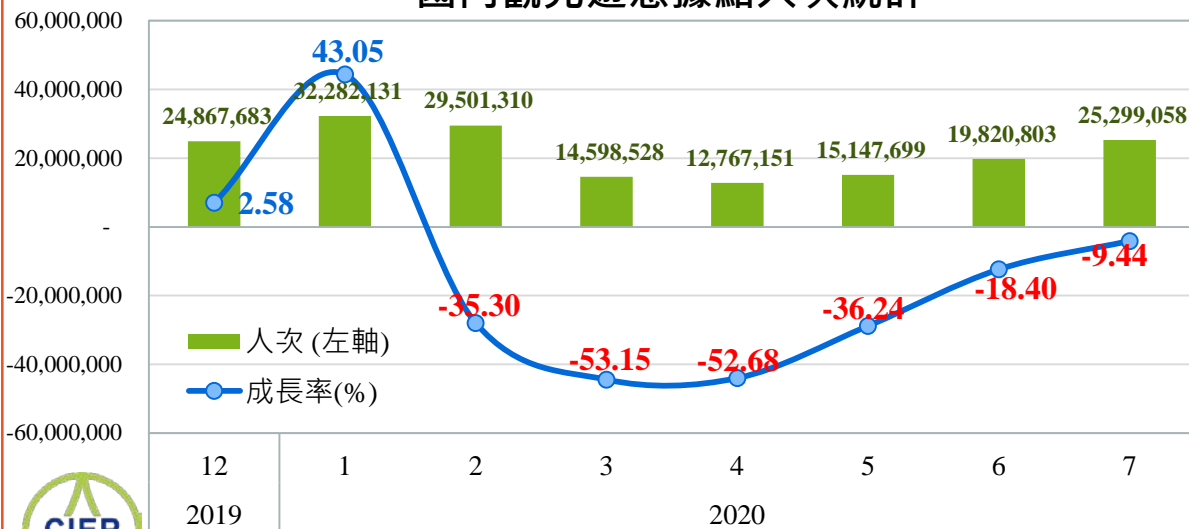
觀光旅館住用率(%)



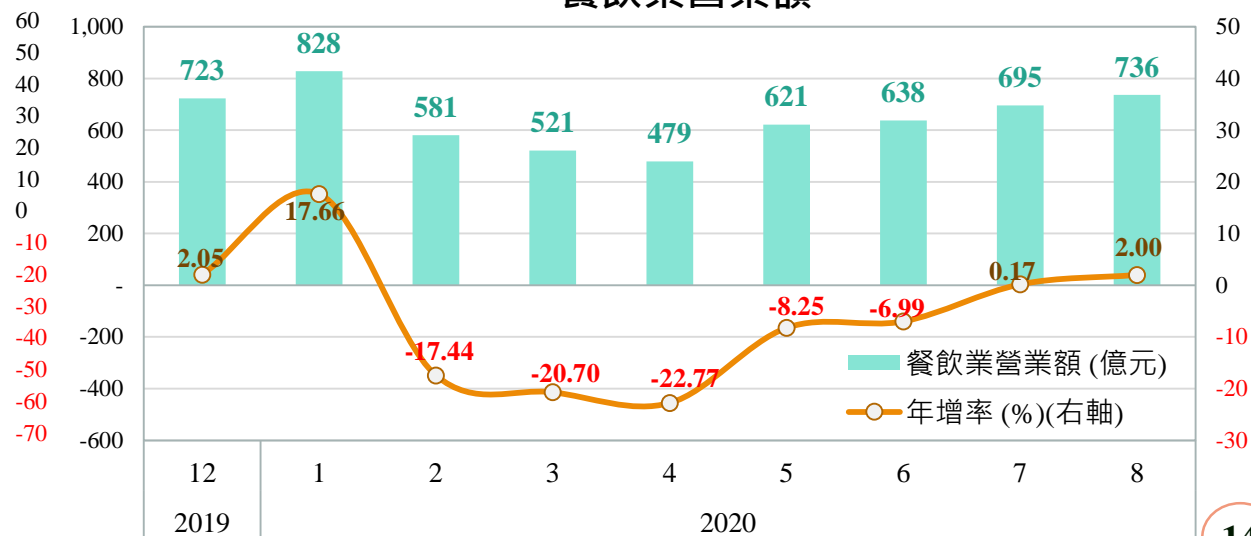
文教育樂用品零售業營業額年增率(%)



國內觀光遊憩據點人次統計

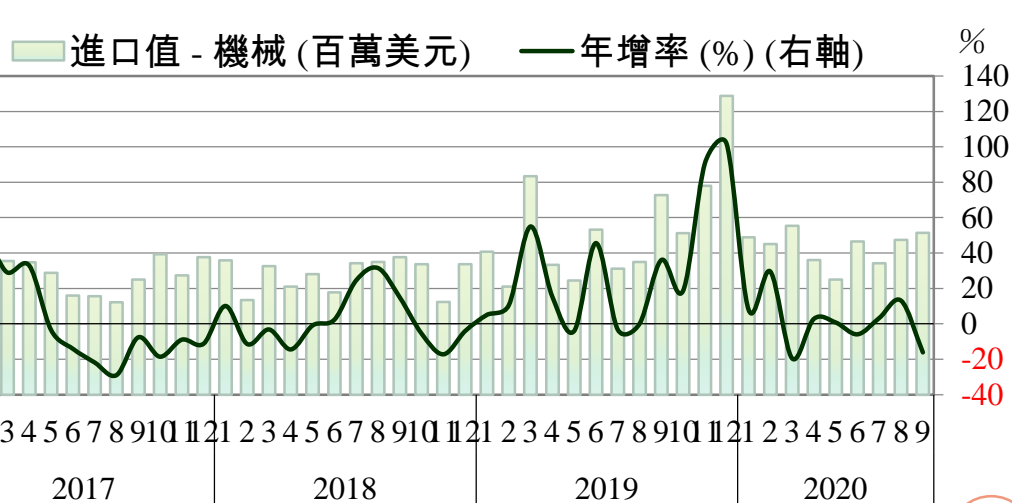
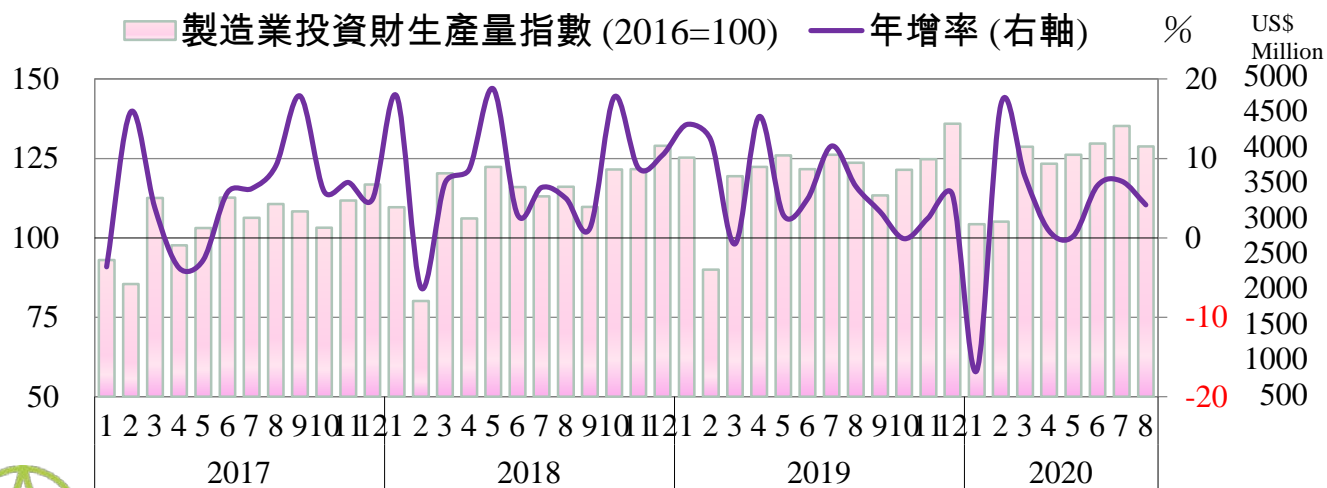
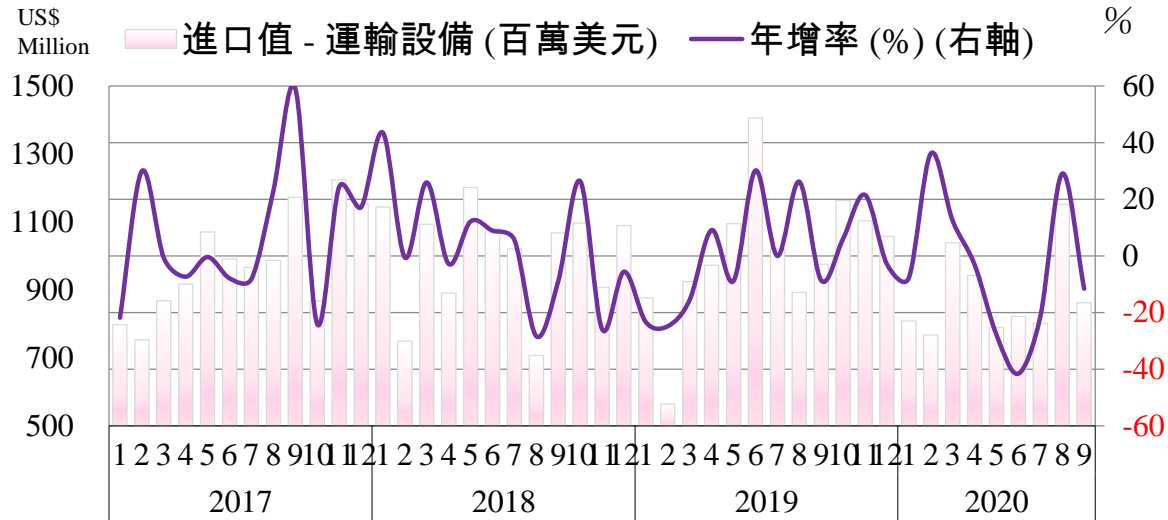
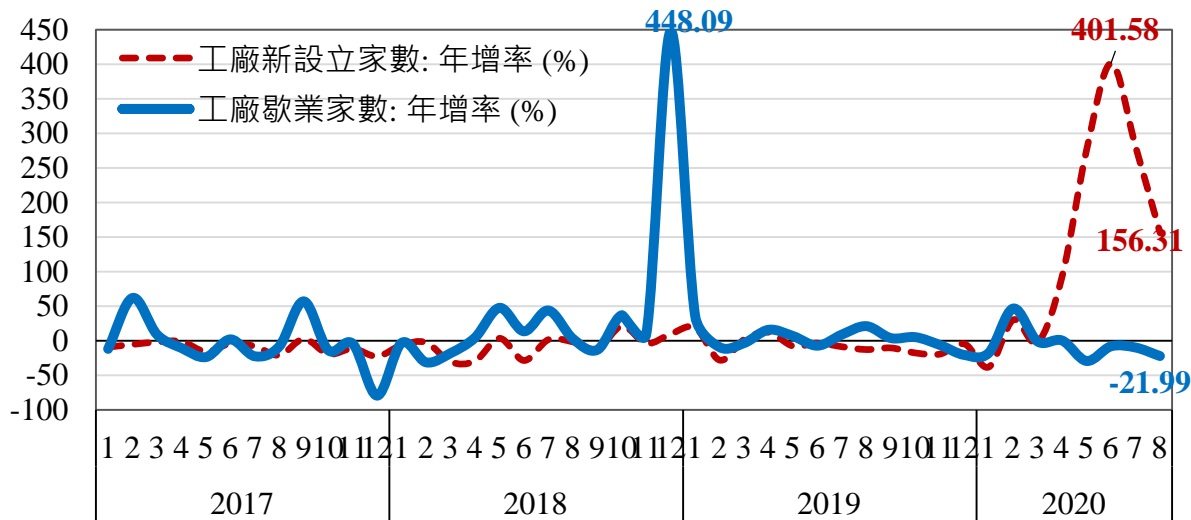


餐飲業營業額



資料來源：交通部觀光局；經濟部統計處。

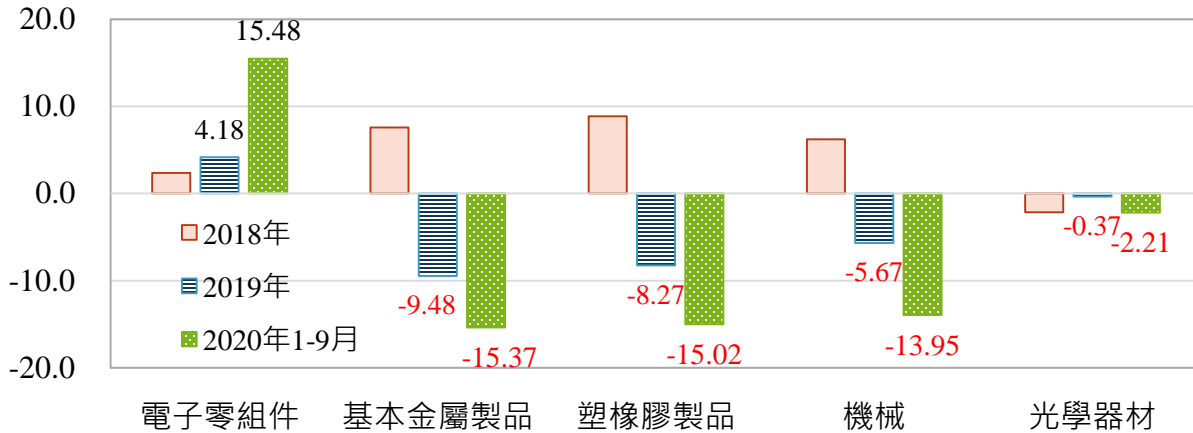
國內投資相關指標



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(新臺幣計價)

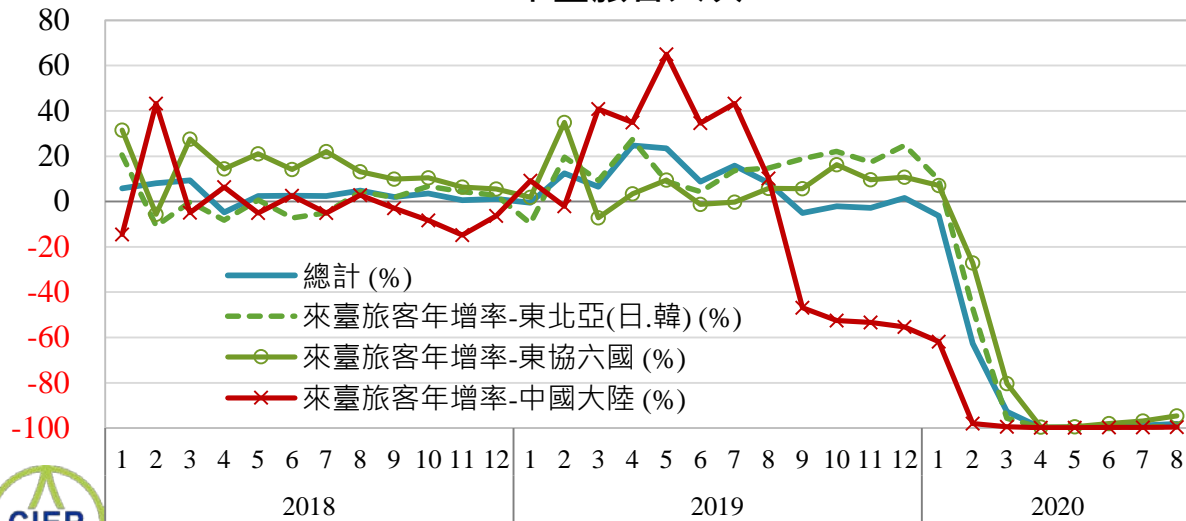
主要出口貨品成長率(%)-以新臺幣計價



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)
	2017	2018年	2019年	2020年1-9月	2020年1-9月
總計	6.92	4.84	1.13	-1.57	2.45
中國大陸 及香港 (42.3%)	9.62	5.24	-1.68	8.77	13.27
東協十國 (15.8%)	7.89	-1.68	-4.72	-8.68	-4.98
日本 (7.4%)	0.39	9.93	4.78	-3.77	0.07
美國 (14.5%)	4.08	6.48	20.06	2.90	7.13
歐洲 (8.5%)	4.97	7.14	-2.29	-12.69	-9.18

來臺旅客人次

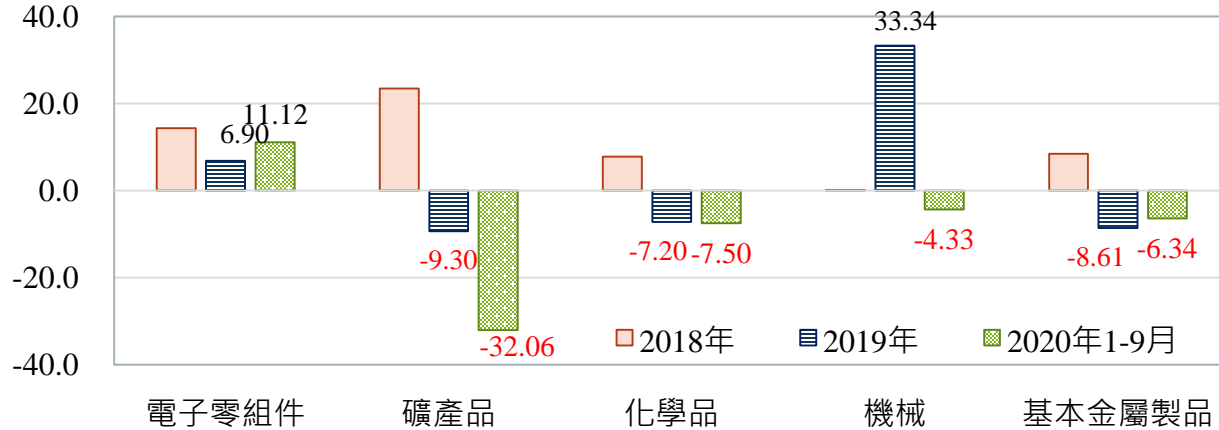


資料來源：財政部海關進出口貿易統計；主計總處；交通部觀光局。

- 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1-8月來臺旅客為129萬人，較上年同期減少83.84%；其中，8月來臺旅客人次18,536人，較上年同月減少98.20%。
- 1-8月國人出國人數223萬人，較上年同期減少80.91%。

商品與服務輸入(新臺幣計價)

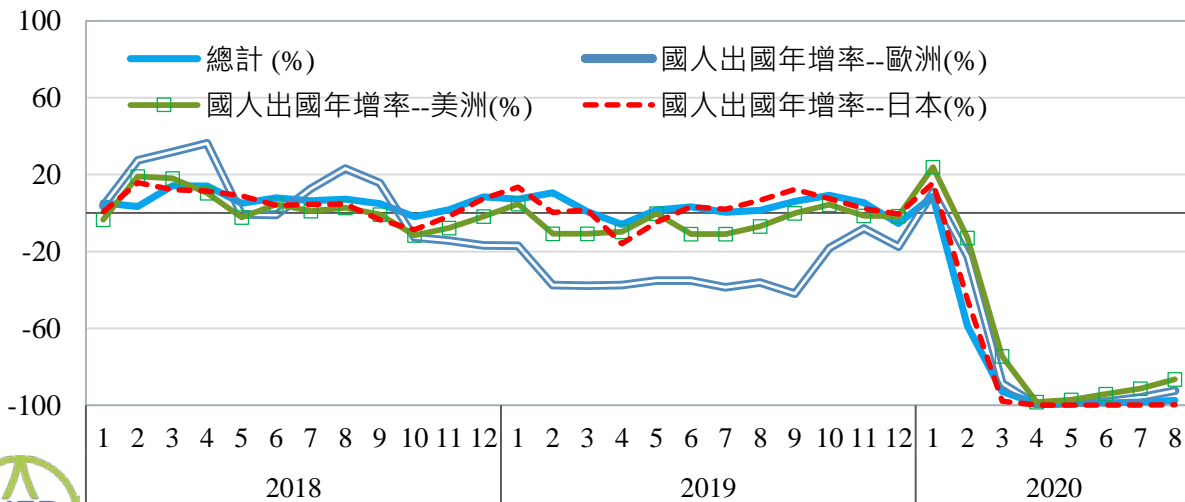
主要進口貨品成長率(%)-以新臺幣計價



自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1-9月	2020年1-9月
合計	6.29	9.33	2.91	-4.59	-0.75
中國大陸與香港	7.44	6.03	8.62	3.72	7.92
東協十國	8.08	10.06	3.83	-0.42	3.58
日本	-2.41	4.08	2.38	1.10	5.15
美國	-0.05	13.66	7.83	-10.73	-7.19
歐洲	2.59	9.03	8.39	-5.69	-1.85
中東	18.50	23.01	-10.46	-35.81	-33.31

國人出國人次年增率



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。

三、臺灣總體經濟金融面指標走勢

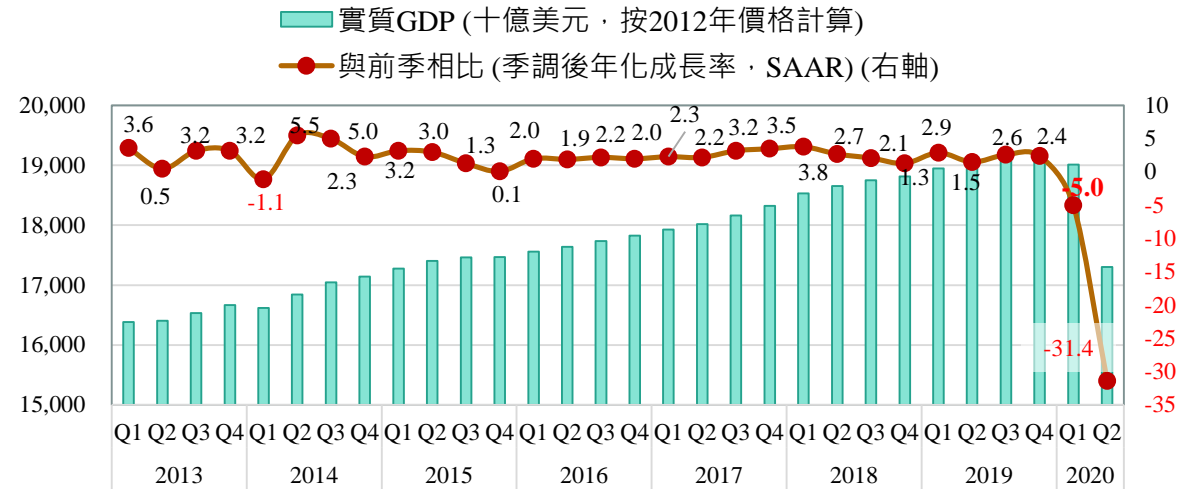
- 各國多維持寬鬆貨幣政策，經濟成長率雖多有上修(日本、印度、馬來西亞等除外)，但仍屬嚴峻
- 聯準會到2023年前都會維持零利率，將注定美元偏弱。但美國經濟下半年若反彈，將帶動**長期債券殖利率走揚**，支撐美元表現。2021年全球經濟可望因**疫苗研發獲得進展**而邁向復甦，屆時美元指數將可能重回跌勢
- 隨著感染的加劇，部分國家正在加強限制並考慮重起封鎖，也引發國際油價跌幅近一步擴大。不過高盛預估，沙國以每桶50到55美元價位制定明年的預算，布蘭特油價到2021年底將上漲至每桶65美元。
- 台股於2020/7/28盤中創下 13,031.7 點的歷史新高，成交亦爆出 3,432 億元歷史天量。背後諸多因素，屬於有基之彈。
- 新臺幣今年以來升值近4%，亦是由經濟基本面支撐。在亞幣漲幅之中僅次於菲律賓披索(4.73%)。

判斷美元指數走勢主要三面向： 美國經濟指標表現

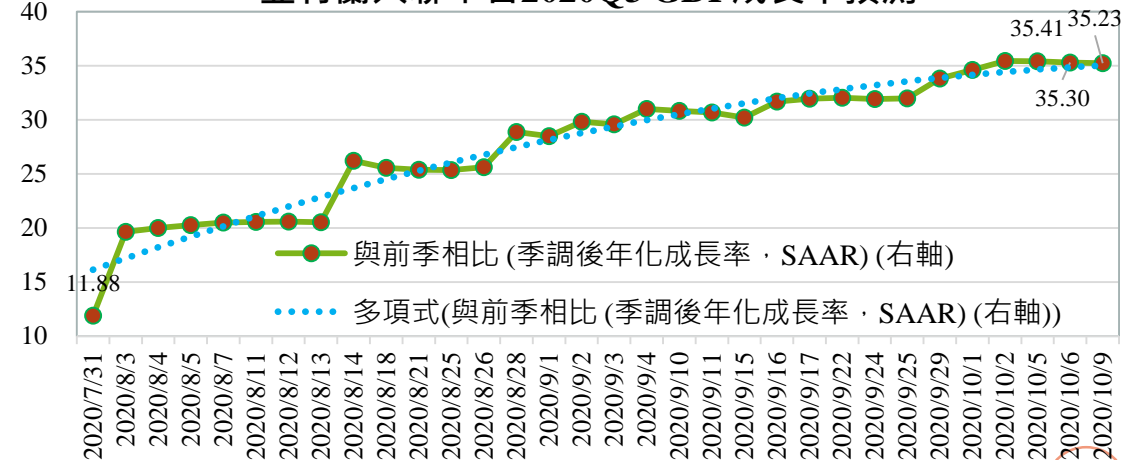
- 相對而言，**美國經濟**在第2季萎縮的幅度並沒有其他成熟市場大（歐元區Q2成長率-14.59%，且義、法、西跌幅都將近-20%或以上）。
- 美國經濟成長下半年若反彈，尤其是如果失業率低於10%的情況下，可能帶動**長天期債券殖利率走揚**，支撐美元表現。
- 巧合的是，今年的美元指數（DXY）與1980年及1992年的大選年走勢相仿。如果1980年和1992年的情況重演，美元可能在第4季回升。但2021年全球經濟可望因**疫苗研發獲得進展**而邁向復甦，屆時DXY將可能重回跌勢。
- 繼3月通過規模高達2兆美元的振興方案後，共和黨又提出新版本的**經濟刺激法案**但不論是**瘦身版或..**，**目前都仍未獲議會通過**，且對於其在大選前就刺激法案達成協議之機率愈來愈低。

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%。

美國實質GDP與經濟成長率



亞特蘭大聯準會2020Q3 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

美國就業指標		2020年			概述
		7月	8月	9月	
非農就業新增人口	(萬人)	176.1	148.9(p)	66.1(p)	4月非農就業人口大減超過2078萬，5月非農就業反彈272.5萬；6月創下歷史新高478.1萬後，於7、8、9月新增人數逐月下降。(註P: preliminary, 初估值)
失業率	(%)	10.2	8.4	7.9	失業率從4月最高點14.7%下降到7月的10.2%及8月的8.4%，9月下降至7.9%，優於市場預期。
勞參率	(%)	61.4	61.7	61.4	7月勞動率為61.4%，8月回升至61.7%，達到4月來最高點，9月又重回61.4%。
月均時薪成長率	月增率(%)	0.03	0.10(P)	0.02(P)	7至9月時薪月增率僅微幅成長；9月年增率則為4.7%，較7、8月略高。
	年增率(%)	4.6	4.6(P)	4.7(P)	
平均每週工時	(小時)	34.6	34.6	34.7	9月平均每週工時為34.7小時，略高於7、8月的34.6小時。
美國物價指標		2020年			概述
		7月	8月	9月	
CPI	月增率(%)	0.6	0.4	0.2	9月CPI月增率下滑至0.2%；年增率則逐月上升至9月的1.4%，為3月以來之新高。
	年增率(%)	1.0	1.3	1.4	
核心CPI	月增率(%)	0.6	0.4	0.2	7月核心CPI月增率0.6%，增幅創1991年1月以來之歷史新高，9月則下滑至0.2%；年增率呈現逐月上揚，8、9月均為1.7%。
	年增率(%)	1.6	1.7	1.7	
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.4	0.3	--	8月PCE物價指數月增0.3%，年增率為1.4%。
	年增率(%)	1.1	1.4	--	
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.4	0.3	--	8月核心PCE物價指數月增0.3%，符合市場預期；年增率則為1.6%
	年增率(%)	1.4	1.6	--	
工業生產	月增率(%)	3.5	0.4	-0.6	9月工業生產月增幅下滑至-0.6%，轉為負成長；年增率則為-7.3%
	年增率(%)	-7.4	-7.7	-7.3	

判斷美元指數走勢主要三面向： 美國貨幣政策動向（升息）

- 聯準會 9/16 利率決策會議，宣布利率政策按兵不動，維持基準利率走廊在 0% 至 0.25% 區間不變，並調整 GDP、通膨與失業率預期。

- 重點一：維持零利率政策、2023 年底前不升息**

聯準會到2023年前都會維持零利率，已注定美元偏弱。

- 重點二：修改經濟願景**

Fed 預計今年 GDP 萎縮將比先前預測有所改善，但預估未來幾年的復甦將放緩。雖說經濟復甦的步伐比普遍預期的要快，但主席鮑爾也警告，未來前景仍充滿高度不確定性。

- 重點三：平均通膨目標架構**

由於通膨率持續低於長期目標，FOMC 將在一段時間內將通膨率保持在略高於 2% 的水準，以便通膨率在一段時間內平均為 2%，長期通膨預期保持在 2% 的水準。



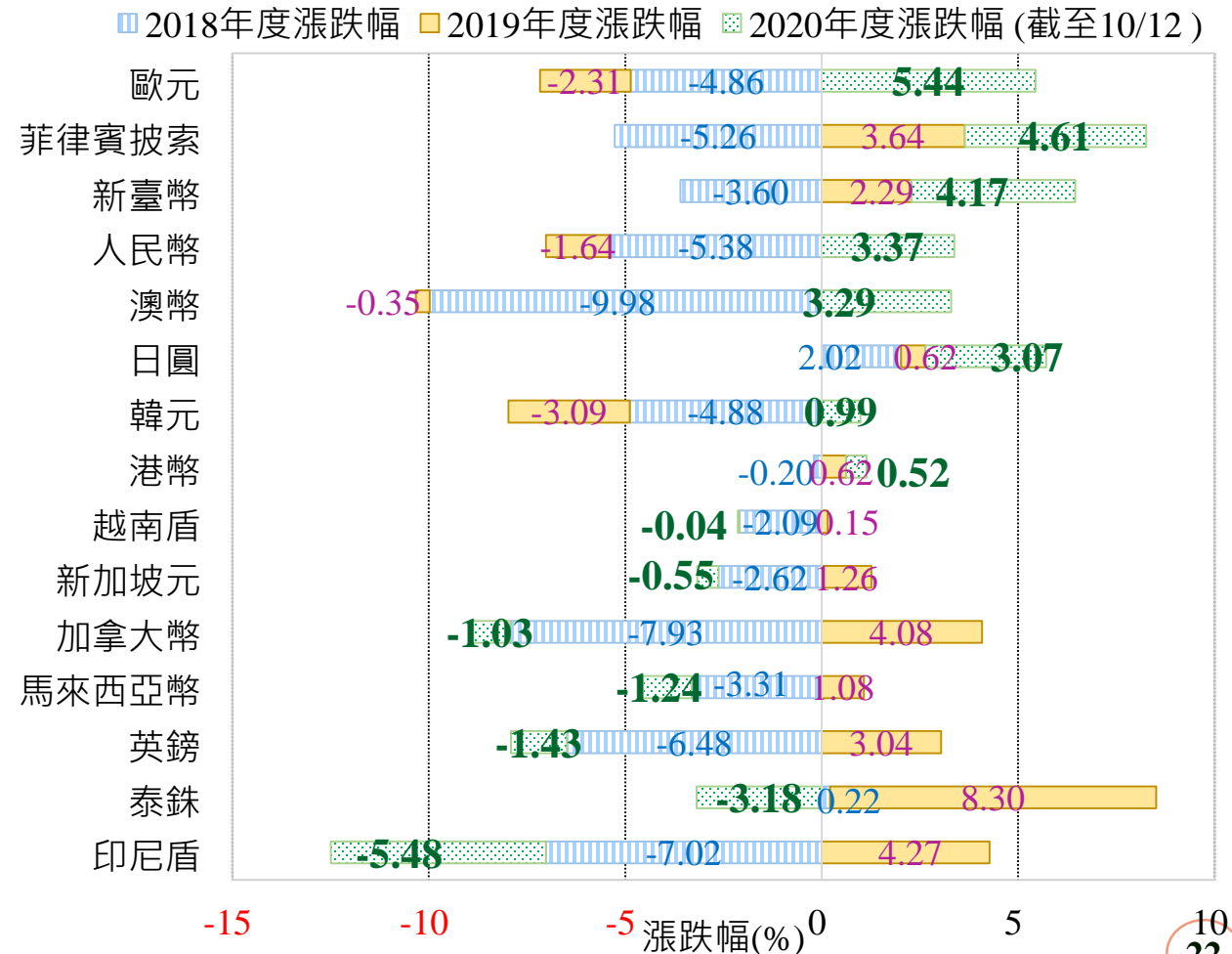
資料來源：Investing.com，更新至2020/10/7。

判斷美元指數走勢主要三面向： 美元指數組成之六國貨幣表現

各國貨幣表現

- 市場憂心疫情升溫恐拖累全球經濟復甦腳步，促使避險買盤湧進日圓，日圓兌美元匯價於9月中下旬勁升至六個月新高（接近升破104日圓）。
- 德國議會表決接受歐洲央行購債計畫，市場期待後續區域經濟復甦基金計畫推動，加上疫苗試驗傳出佳音，歐元走升。
- 英國是G7中經濟受創最嚴重的國家，在英國基本面疲軟的情況下，英鎊不太可能反彈至1.45。英國與歐盟間正朝雙方能就英國脫歐後達成協議方向進發，預料雙方可能在11月達成協議；若雙方能達成協議，英格蘭銀行實施負利率機會下降。
- 過去三個月在岸人民幣兌美元匯率上漲約3.7%，人民幣匯率將創下2008年金融危機以來，表現最亮眼的一季。臺幣今年以來升值近4%，在亞幣漲幅之中僅次於菲律賓披索(4.73%)。

我國與主要貿易對手通貨之兌美元匯率



利率政策與走勢-新冠肺炎疫情，各國以降息政策救市

- 各國多維持寬鬆貨幣政策，經濟成長率雖多有上修(日本、印度、馬來西亞等除外)，但仍屬嚴峻。
- 美聯準會FOMC在9/16會議決定將聯邦資金利率目標區間維持在0-0.25%，並預測一直到2023年底前都不會升息。
- 美國將動用所有工具來支持美國經濟，從而促進實現就業最大化和物價穩定的目標；未來幾個月聯準會將增加持有美國公債和機構抵押擔保證券(MBS)。
- 9月中下旬以來，人行多次展開14天逆回購操作，與往年對比，投放的數量和頻率明顯較高。這意謂著人行維護流動性意願仍強。同時，市場也會關注這是否會是未來資金價格進一步抬升的信號。

主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

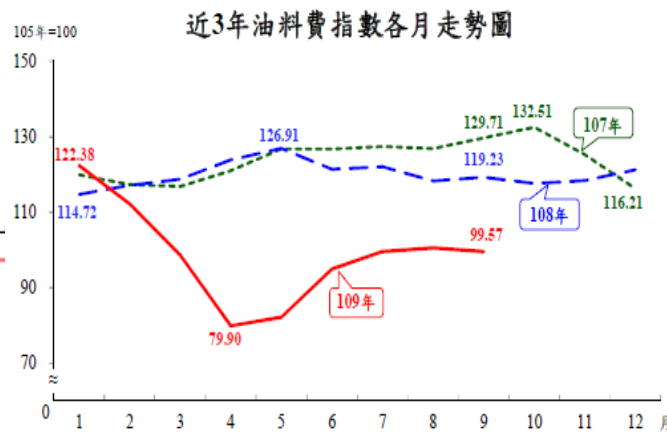
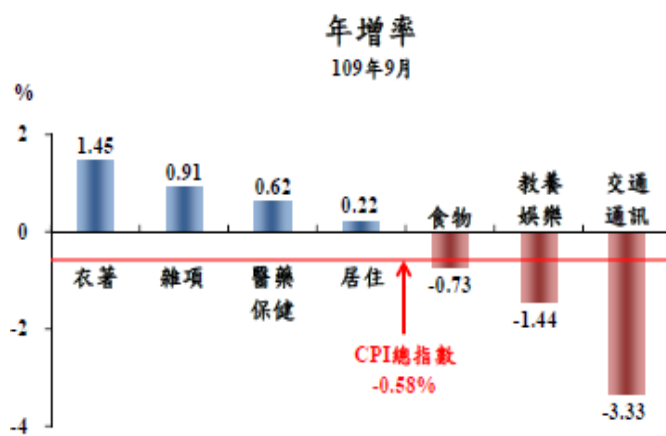
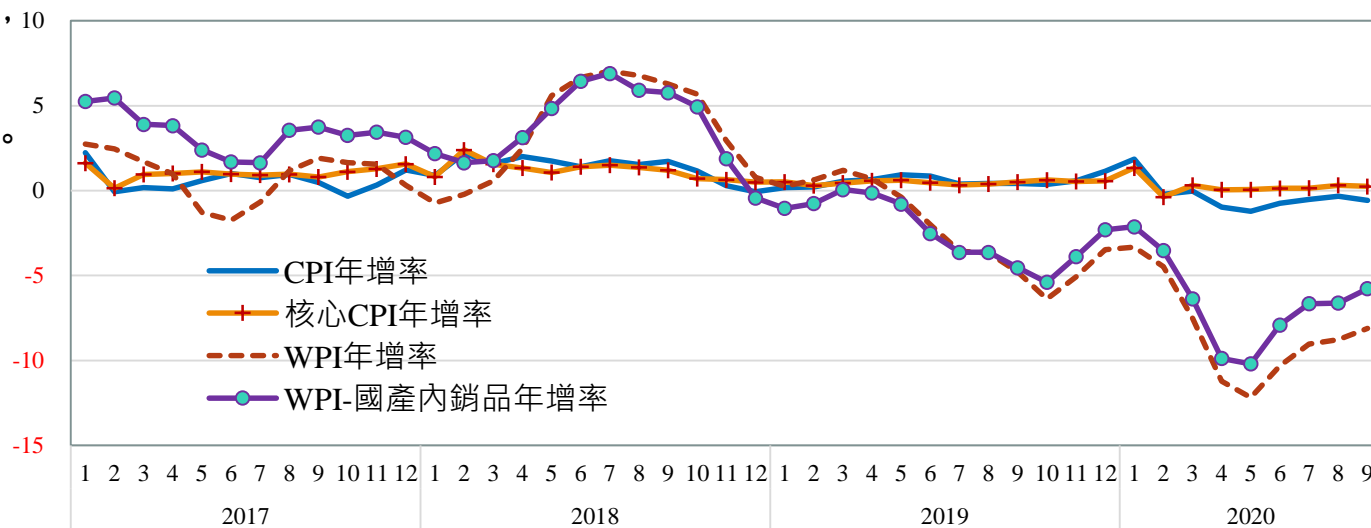
單位：%

國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI成長率		GDP成長率	
	2019/9	前次利率	最新數據	發布日	2020f (2020/7/15)	2020f (2020/10/15)	2020f (2020/7/15)	2020f (2020/10/15)
臺灣	1.375	1.125	1.125	9/17	-0.15	-0.17	-0.75	0.54
美國	2.00	0.25	0.25	9/16	0.86	1.26	-6.10	-3.55
日本	-0.10	-0.10	-0.10	9/17	-0.16	0.17	-5.24	-5.62
英國	0.75	0.10	0.10	9/17	0.58	0.69	-11.90	-10.97
歐元區	0.00	0.00	0.00	9/10	0.47	0.28	-8.58	-8.15
澳洲	1.00	0.25	0.25	10/6	0.88	0.86	-5.89	-4.86
中國大陸	4.20	3.85	3.85	9/21	2.69	2.95	0.51	1.85
南韓	1.50	0.50	0.50	10/14	0.49	0.47	-0.81	-1.01
印度	5.40	4.00	4.00	10/9	4.36	6.48	-6.33	-10.81
巴西	5.50	2.00	2.00	9/16	2.57	2.74	-9.05	-5.88
紐西蘭	1.00	0.25	0.25	9/23	1.20	1.64	-5.55	-5.74
馬來西亞	3.00	1.75	1.75	9/10	-1.09	-0.78	-1.51	-8.33

資料來源：Trading Economics；IHS Markit。

物價相關走勢

- 9月份消費者物價總指數(CPI) 同比跌**0.58%**，主因油料費、燃氣及蔬菜價格下跌，加以旅館住宿費、國內旅遊團費及通訊費調降所致
- 1-9月平均CPI較上年同期跌0.30%**：其中商品類跌0.70%，服務類漲0.01%；剔除食品和能源消費價格之核心CPI漲0.24%。
- 全球新冠肺炎新增確診病例數將近4,000 萬例(10/19 12:00)，死亡人數111萬人。隨著感染的加劇，部分國家正在加強限制並考慮重起封鎖，引發市場對燃料需求下滑的擔憂。
- 高盛預估，沙國以每桶50到55美元價位制定2021年的預算，預計布蘭特油價到2021年底將上漲至每桶65美元。
- IMF預估，沙國制定預算的油價基準須訂在每桶66美元，才能在2021年平衡預算。



資料來源：主計總處。

臺幣升升不息，央行防守不易

- 新臺幣匯率「升升不息」，2020/10/6盤中飆出28.855元，係近十年高價，挑戰前央行總裁彭淮南任內最高價28.632元。
 - 2020年3月中，新臺幣30.5元可換到一美元。
- 過去20年資料，新臺幣匯率碰觸28匯價機會不多，逢低仍有部分美元買盤進場。
- 近來臺幣升值，主因由經濟基本面支撐。
 - 2020上半年外資證券投資共減少210億美元，但經常帳順差達399億美元，史上最強！
- 展望未來，除了影響美元指數之因素外，美股與臺股走勢、主要區域貨幣動向、外資動向，仍是匯市焦點。
- 央行總裁楊金龍在第3季理監事會議會後表示，央行維持新臺幣匯率「動態穩定」。
- 市場預估，當新臺幣對美元匯率每升值1元，央行帳上就會出現新臺幣5千億元的未實現匯損。此將影響央行繳庫，乃至於我國財政收入。

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1.76%；較2019年之2.71%，減少0.95個百分點，為連續第三年成長率下緩。
- 在民間消費萎縮之際，國內投資至為關鍵。2020年全年固定資本形成年增4.76%，民間投資成長2.55%；較2019年之9.05%、9.86%，減少4.29、7.31個百分點。
- 國外淨需求對經濟成長率貢獻約0.82個百分點，主因：全球及主要國家2020年下半年成長趨勢優於預期，對商品的需求略有回溫；美國對中國大陸的出口管制，廠商趕在禁令生效前出貨所致之出口急單；及新機發表、宅經濟、5G的應用等之拉貨，對商品出口產生助益。
- 2020年CPI年增率預估值約為-0.20%，將較2019年之0.56%，減少0.76個百分點。
- 2021年經濟成長預估為3.42%，CPI年增率為1.07%。

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 實際值	第3季 預測值	第4季 預測值			
實質GDP	4,619.02	4,669.73	5,009.39	5,177.02	19,139.23	19,475.17	20,141.58
變動百分比	2.20	-0.58	2.77	2.55	2.71	1.76	3.42
每人平均GNI(US\$)	6,891.35	6,738.33	7,113.85	7,632.31	26,686.09	28,375.83	29,730.01
變動百分比	4.53	3.46	9.80	7.48	0.50	6.33	4.77
民間消費	2,375.32	2,274.81	2,447.87	2,486.11	9,728.51	9,584.11	9,855.58
變動百分比	-1.55	-4.98	0.22	0.27	2.21	-1.48	2.83
政府消費	594.14	620.15	673.76	747.84	2,573.22	2,635.89	2,706.44
變動百分比	3.26	-1.00	2.58	4.65	0.06	2.44	2.68
固定資本形成	1,046.49	1,072.98	1,139.93	1,207.23	4,263.77	4,466.63	4,655.71
變動百分比	6.32	2.73	5.49	4.58	9.05	4.76	4.23
民間投資	903.80	871.09	943.31	893.92	3,522.44	3,612.12	3,793.16
變動百分比	5.04	0.03	3.84	1.27	9.86	2.55	5.01
政府投資	104.47	127.79	139.12	208.99	523.43	580.38	584.99
變動百分比	14.69	4.26	8.98	14.76	7.06	10.88	0.79
公營事業投資	38.24	74.77	57.50	104.32	217.45	274.83	277.56
變動百分比	16.90	46.41	30.26	16.52	1.31	26.39	1.00

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 實際值	第3季 預測值	第4季 預測值			
財貨與服務輸出	2,844.57	2,956.05	3,352.61	3,454.57	12,571.69	12,607.80	13,028.55
變動百分比	-2.35	-3.50	3.86	2.59	1.19	0.29	3.34
財貨與服務輸入	2,292.81	2,316.48	2,560.12	2,691.80	9,979.64	9,861.20	10,154.98
變動百分比	-3.80	-4.09	1.61	1.14	0.76	-1.19	2.98
海關出口, 億美元	786.68	793.44	900.76	900.11	3,291.94	3,380.99	3,511.31
變動百分比	3.67	-2.43	6.02	3.43	-1.44	2.71	3.85
海關進口, 億美元	691.50	675.18	711.00	778.94	2,856.94	2,856.61	2,975.66
變動百分比	3.45	-3.99	-1.55	2.08	0.32	-0.01	4.17
WPI(2011=100)	97.40	92.00	93.69	94.49	102.20	94.40	95.51
變動百分比	-5.11	-11.26	-8.65	-5.43	-2.26	-7.64	1.18
CPI(2011=100)	102.39	101.70	102.42	102.87	102.55	102.34	103.44
變動百分比	0.54	-0.98	-0.46	0.11	0.56	-0.20	1.07
M2	46,541	47,194	47,193	47,614	45,164	47,135	49,138
變動百分比	4.45	4.60	4.22	4.19	3.46	4.37	4.25
臺幣兌美元匯率	30.15	29.93	29.48	29.46	30.93	29.76	29.71
變動百分比	2.23	3.90	5.55	3.44	-2.53	3.79	0.16
90天期商業本票	0.54	0.40	0.40	0.40	0.55	0.44	0.42
失業率, %	3.69	4.02	4.14	4.12	3.73	3.99	3.97

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
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
實質GDP成長率	2.42	2.27	2.34	2.44	1.03	1.33	1.76
每人平均GNI	26,863	26,291	26,331	28,969	27,678	27,962	28,376
民間消費成長率	1.90	1.83	2.09	1.91	0.16	-0.06	-1.48
固定資本形成成長率	4.41	4.15	4.42	4.58	1.27	2.63	4.76
民間投資成長率	4.59	4.03	4.19	3.87	-0.34	0.25	2.55
財貨與服務之輸出成長率	2.57	2.60	2.64	2.63	2.07	-0.10	0.29
財貨與服務之輸入成長率	2.51	2.66	3.04	2.81	1.86	-0.70	-1.19
躉售物價指數年增率	1.40	1.39	1.43	1.22	-1.38	-3.94	-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
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
臺幣兌美元匯率,NT\$/US\$	30.72	31.31	31.21	30.94	30.35	30.11	29.76
90天期商業本票利率	0.62	0.55	0.55	0.55	0.48	0.47	0.44
失業率,%	3.69	3.70	3.70	3.72	3.85	3.97	3.99

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 **-1.40%~1.83%** ；2020年通貨膨脹率預測值介於 **-0.30%~0.30%** ；
- 2020年臺灣失業率預測值介於 **3.70%~4.30%** ；2020年新臺幣兌美元匯率預測值介於 **29.10元~31.10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)	1.76	-0.20	2020.10.20	中華經濟研究院 (CIER)	3.99	2020.10.20	29.76	2020.10.20
臺灣經濟研究院	1.83	-0.20	2020.07.24	臺灣經濟研究院	--	--	29.90	2020.07.24
花旗集團 (Citigroup)	1.70	0.30	2020.10*	花旗集團 (Citigroup)	4.30	2020.10*	29.10	2020.10*
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
主計總處 (DGBAS)	1.56	-0.19	2020.08.14	標準普爾 (S&P Global)	4.10	2020.10*	29.80	2020.10*
Goldman Sachs	0.80	0.00	2020.10*	Goldman Sachs	3.70	2020.10*	29.40	2020.10*
亞洲開發銀行 (ADB)	0.80	0.20	2020.09	Fitch Solutions	4.30	2020.10*	29.80	2020.10*
Standard Chartered	0.60	0.20	2020.10*	法國興業銀行(Société Générale)	4.00	2020.10*	29.50	2020.10*
IHS Markit	0.54	-0.17	2020.10.15	IHS Markit	3.94	2020.10.15	28.90	2020.10.15
Oxford Economics	0.10	-0.30	2020.10*	Oxford Economics	3.90	2020.10*	30.00	2020.10*
國際貨幣基金組織 (IMF)	0.00	-0.10	2020.10.13	國際貨幣基金組織 (IMF)	3.90	2020.10.13	--	--
Moody's Analytics	-0.10	-0.10	2020.10*	Moody's Analytics	4.10	2020.10*	31.10	2020.10*
經濟學人 (EIU)	-0.30	-0.30	2020.10*	經濟學人 (EIU)	4.00	2020.10*	29.50	2020.10*
瑞銀集團 (UBS)	-1.40	0.20	2020.10*	瑞銀集團 (UBS)	4.20	2020.10*	29.50	2020.10*



說明：*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, October 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 **1.40%~3.92%**；2021年通貨膨脹率預測值介於 **0.20%~2.00%**；
- 2021年臺灣失業率預測值介於 **3.60%~4.50%**；2020年新臺幣兌美元匯率預測值介於 **28.60元~30.00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)	3.42	1.07	2020.10.20	中華經濟研究院 (CIER)	3.97	2020.10.20	29.71	2020.10.20
主計總處 (DGBAS)	3.92	1.12	2020.08.14	標準普爾 (S&P Global)	4.40	2020.10*	29.50	2020.10*
瑞銀集團 (UBS)	3.60	2.00	2020.10*	瑞銀集團 (UBS)	3.80	2020.10*	29.00	2020.10*
Moody's Analytics	3.50	0.80	2020.10*	Moody's Analytics	3.80	2020.10*	29.10	2020.10*
亞洲開發銀行 (ADB)	3.50	0.80	2020.09	Fitch Solutions	4.00	2020.10*	29.60	2020.10*
Standard Chartered	3.30	1.10	2020.10*	法國興業銀行(Société Générale)	4.00	2020.10*	--	--
IHS Markit	3.21	0.98	2020.10.15	IHS Markit	3.82	2020.10.15	29.26	2020.10.15
國際貨幣基金組織 (IMF)	3.20	1.00	2020.10.13	國際貨幣基金組織 (IMF)	3.80	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
Goldman Sachs	3.10	1.60	2020.10*	Goldman Sachs	3.80	2020.10*	28.70	2020.10*
Oxford Economics	2.60	1.50	2020.10*	Oxford Economics	3.60	2020.10*	29.70	2020.10*
花旗集團 (Citigroup)	2.20	--	2020.10*	花旗集團 (Citigroup)	4.50	2020.10*	28.60	2020.10*
經濟學人 (EIU)	1.40	0.20	2020.10*	經濟學人 (EIU)	3.60	2020.10*	30.00	2020.10*



說明：*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, October 15, 2020；FocusEconomics Consensus Forecast East & South Asia, October 2020；主要機構發布報告。

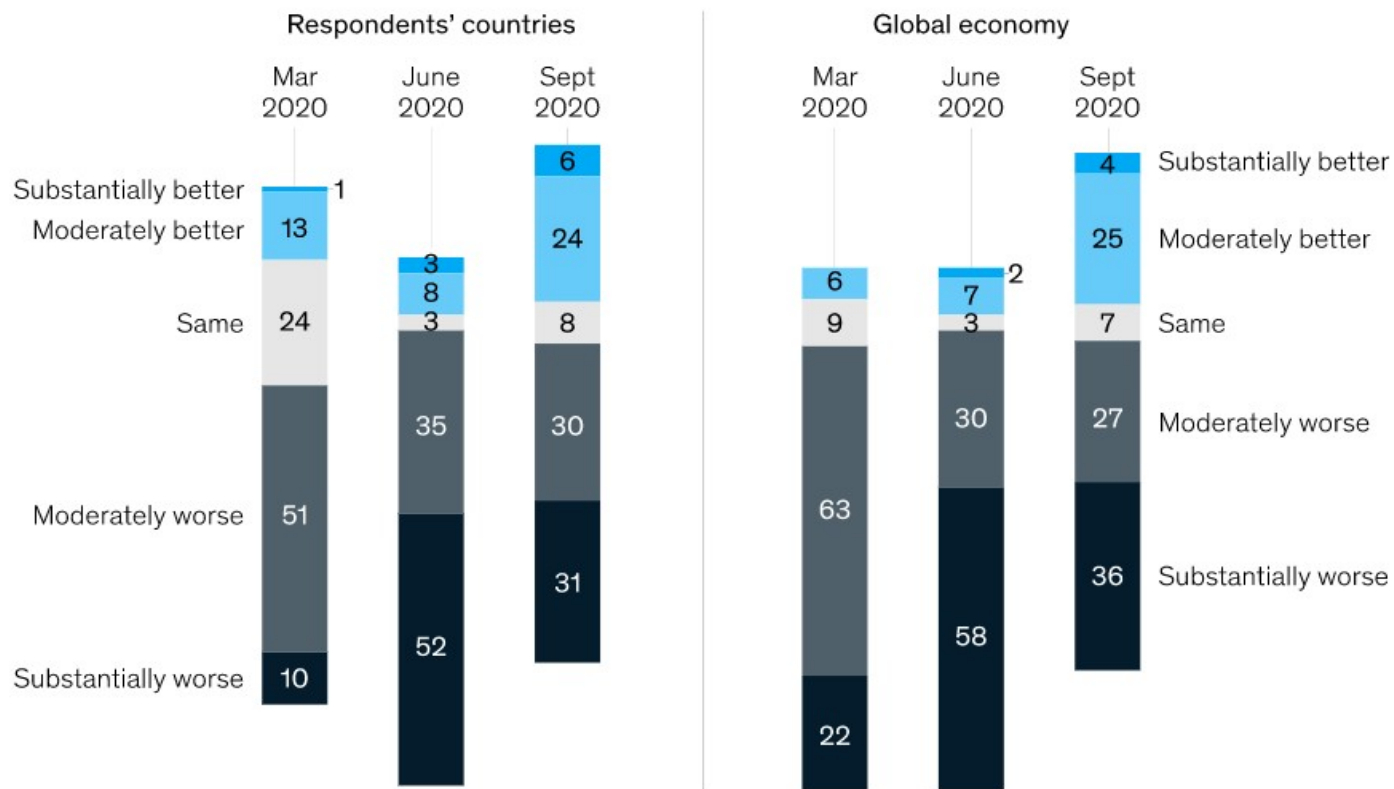
五、主要不確定因素

- 全球COVID-19疫情後續發展
- 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）
- 重要國際議題與紛爭（包括地緣政治因素）
- 廠商投資動向以及政府紓困措施之規模與執行績效

問卷調查：MCKINSEY SURVEYS OF GLOBAL EXECUTIVES

The shares of respondents reporting improvements in their own economies and the global economy have nearly tripled since June.

Current economic conditions, compared with 6 months ago, % of respondents¹



經濟信心出現積極變化

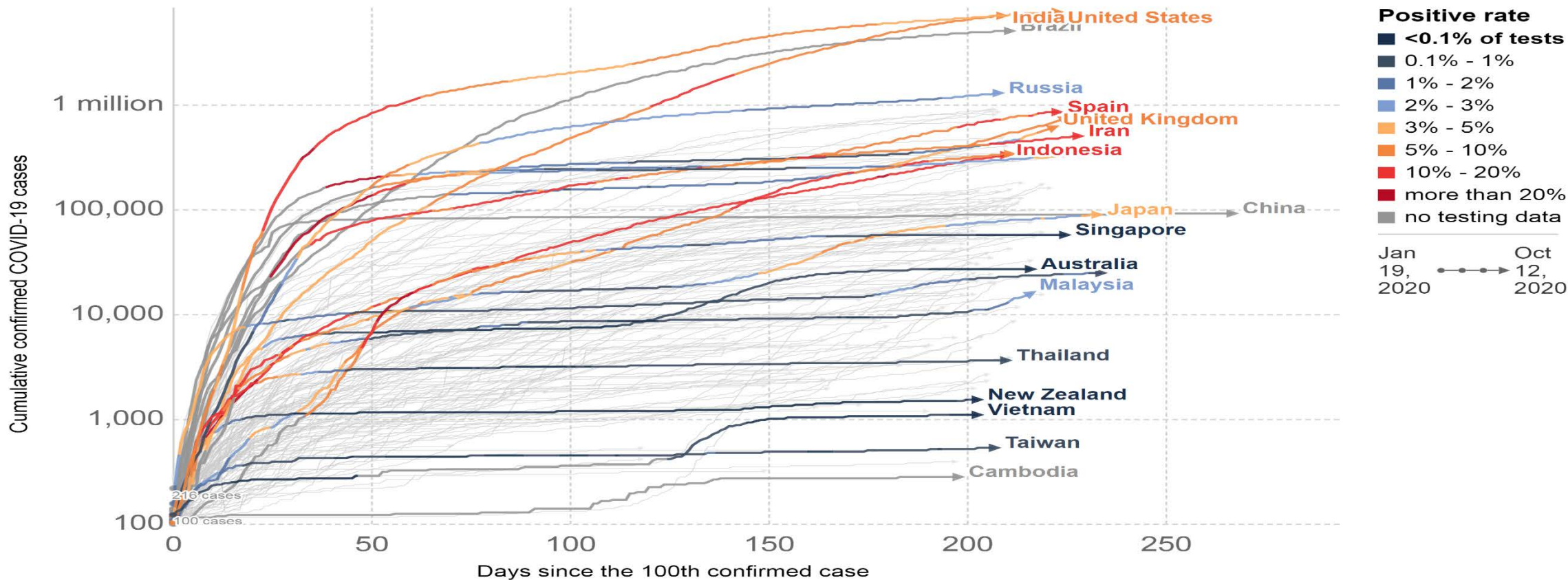
- 麥肯錫(McKinsey)針對全球1,138名管理階層之調查報告(9/30)：
- 雖然多數受訪者仍認為經濟情勢持續惡化(36%)，但比重持續下降；而認為經濟溫和並持續改善的比重較前次(6月)調查明顯增加；
- 部分受訪者表示本國與全球經濟情勢朝著更積極的方向發展。

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 12 October, 10:05 (London time), Official data collated by Our World in Data
CC BY

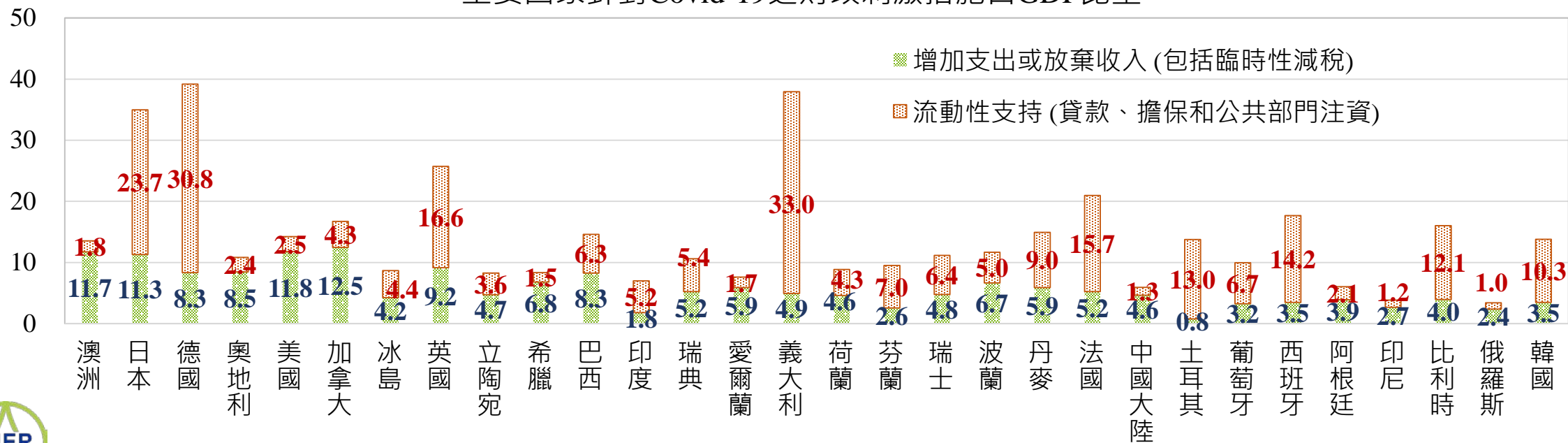


資料來源：<https://www.visualcapitalist.com/infection-trajectory-flattening-the-covid19-curve/>

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

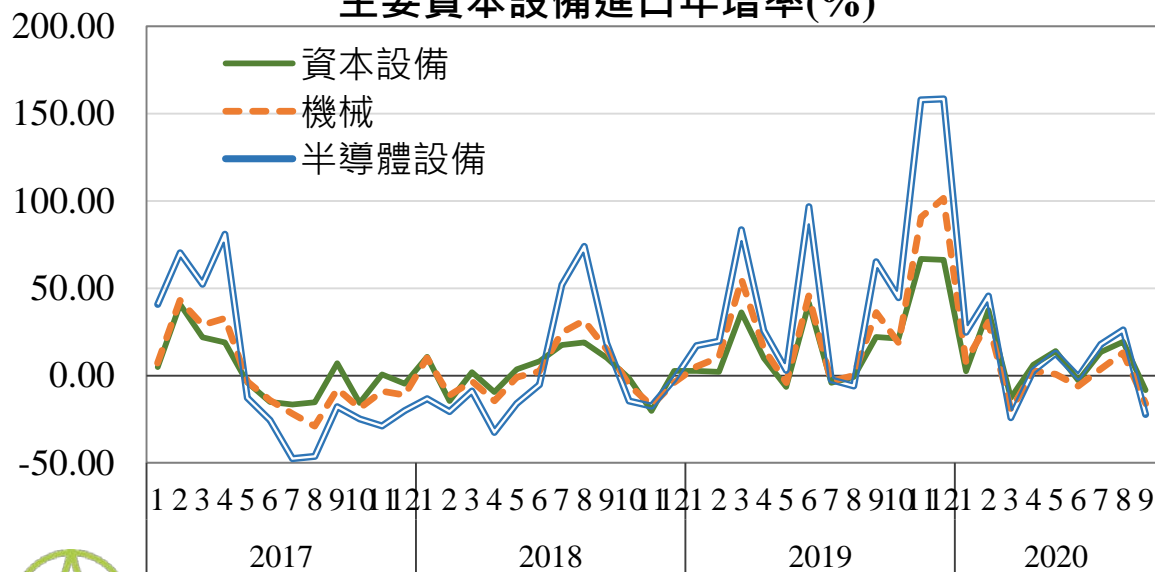


資料來源：Database of Fiscal Policy Responses to COVID-19, IMF, October 2020.

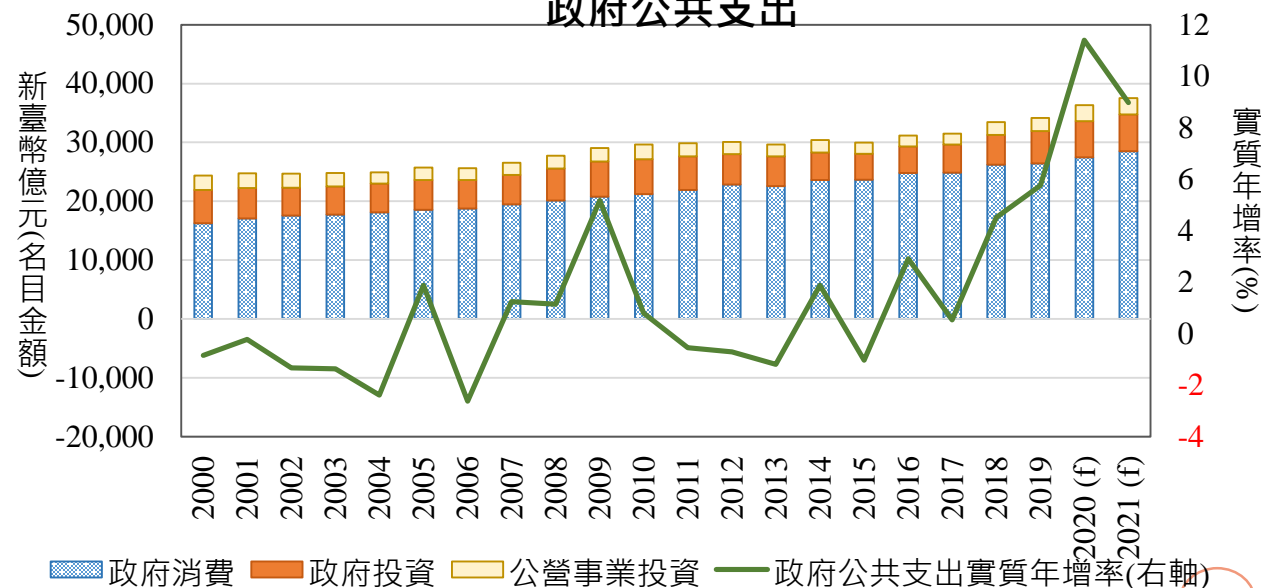
國內產業投資動向及政府公共支出與執行

- 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：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；因疫情衝擊而愈趨嚴峻，如航空、跨境旅遊等。上行優勢產業之動能成長能否持續？下行產業何時能谷底迴轉復甦，仍待疫情與相關需求之後續發展。
- 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8月預估2020年政府及公營事業投資實質成長率分別為10.88%、26.39%。
- 政府各項紓困方案之推出，以及相關政策執行率等，將攸關國內經濟成長與發展。

主要資本設備進口年增率(%)



政府公共支出



資料來源：財政部統計處；主計總處。

敬請指教
