

疫情蔓延歐美地區，多國採行封鎖措施防止疫情擴散，企業面臨大規模的停工與減班，導致經濟需求大減。為此，各主要國際預測機構同步下修 2020 全球經濟展望，預期今年世界經濟將陷入衰退。在國內方面，受到國際油價重挫，疫情衝擊市場需求，使得傳統產業廠商看壞當月與未來半年景氣的比例較高；服務業方面受到觀光住宿與出外用餐人潮銳減，加上金融市場波動加劇，故餐旅業與金融相關行業看壞當月與未來半年景氣；營建業方面因營造業者對於工料人力短絀之處仍有疑慮，且不動產業買賣雙方對於價格認知仍有差距，故多數營建業廠商看壞未來半年景氣。據本院調查結果，經過模型試算後，製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同為連續三個月下滑的態勢。在 2020 年總體經濟預測方面，有鑑於歐美疫情已漸趨緩，近期金融市場表現相對穩定，加上國內防疫得宜，政府適時推出多項紓困方案，預料可減緩疫情對台灣經濟下滑的衝擊。因此，台經院預測 2020 年國內實質 GDP 成長率為 1.58%，較 1 月預測下修 1.09 個百分點。

一、國際情勢

(一) 美國

受到疫情衝擊，國際主要預測機構對美國在 2020 年的經濟成長一致表示悲觀。EIU 於 4 月預測 2020 年美國經濟成長率相較於 2019 年下滑 2.9%，較前一個月預測值下修 3.9 個百分點。IHS Markit 與 IMF 則分別預測美國經濟在今年成長率，分別為-5.4%與-5.9%，較前一次預測值的下修幅度分別達 5.2 與 7.9 個百分點。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局發佈的 2020 年 3 月美國失業率為 4.4%，較 2 月失業率上揚 0.9 個百分點。通貨膨脹率方面，美國 2020 年 3 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 1.5%，較前月數值下滑 0.8 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率，則達 2.1%。為了因應疫情衝擊，聯準會 (Fed) 已於 3 月兩度降

息，引導聯邦基金利率降至 0-0.25%區間，並推出金額無上限的量化寬鬆(QE)措施。Fed 再於 4 月 9 日推出高達 2.3 兆美元的救市計畫，貸款援助中小企業與地方政府。

至於美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所 (Institute of Supply Management, ISM) 公佈美國的 2020 年 3 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 49.1 點，較前一個月數值下滑 1.0 點。另外 ISM 公佈的 2020 年 3 月非製造業採購經理人指數 (NMI) 為 52.5 點，較前一個月指數下滑 4.8 點。美國 PMI 與 NMI 數值雙雙下滑，且近來美國疫情衝擊速度比經濟指標更快，未來景氣樂觀成分非常有限。

(二) 歐洲

歐洲地區受到疫情衝擊情況也相當嚴峻，導致國際主要預測機構對歐元區在 2020 年的經濟成長亦都表示悲觀。EIU 於 4 月預測 2020 年歐元區經濟成長率相較於 2019 年下滑 6.0%，較前一個月預測值下修 6.5 個百分點。IHS Markit 與 IMF 則分別預測歐元區經濟在今年成長率，分別為-4.6%與-7.5%，較前一次預測值的下修幅度分別達 3.1 與 8.8 個百分點。

在歐洲就業市場表現方面，歐元區於 2020 年 2 月失業率為 7.3%，較前一月失業率下滑 0.1 個百分點，並較 2019 年同期下滑 0.5 個百分點。但 Eurostat 也註明 2 月的失業率尚未反應歐洲針對疫情的控制措施，意味接下來歐洲的就業市場將面臨衝擊。此外 Eurostat 公布 2020 年 3 月，歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 0.7%，較前一個月數值下滑 0.5 個百分點。歐洲市場需求疲弱，且疫情衝擊持續，歐洲央行 (ECB) 持續以貨幣寬鬆措施因應。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標 (Economic Sentiment Indicator, ESI)，歐元區 3 月的 ESI 則為 94.5 點，較前一個月下滑 8.9 點。在細項指標方面，歐元區的製造業與消費者信心指數較前一個月，分別下滑 10.8 與 11.6 點，下滑幅度最為顯著。零售業信心下滑 8.3 點，服務業下滑 2.2 點，而營建業信心則

增加 2.7 點。

(三) 日本

日本內閣府公布 2020 年 2 月經季節性因素調整後的民間核心(扣除船舶、電力)機械訂單月增加 2.3%，其中製造業月減 1.7%，非製造業(除船電)月增 5.0%。在貿易方面，3 月出口及進口額分別為 6 兆 3,579 億日圓及 6 兆 3,529 億日圓，皆較 2019 年同期減少，分別為-11.7%及-5.0%，為連續 16 個月及 11 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，3 月因新冠肺炎大流行導致需求急劇下降，產出出現 2011 年 4 月海嘯發生後最大降幅，訂單取消及供應鏈問題進一步加劇，就業指標出現 2015 年 9 月以來的下降，致 PMI 指數來到 44.8，較 2 月減少 3.0 點。

在領先指標走勢方面，2020 年 2 月日本領先指標 92.1 點，較 1 月增加 1.6 點，僅消費者物價指數、日經商品指數及東證株價指數年增率皆較上月減少外，包括新徵才人數(不含大學畢業)、新住宅開工面積及 M2 年增率等指數則呈現成長。因此，展望日本未來經濟表現，領先指標之 3 個月移動平均來到 91.2 點，較 1 月增加 0.50 點，7 個月移動平均來到 91.4 點，較 1 月減少 0.22 點。而 IHS Markit 4 月份對 2020 年經濟成長率的最新預測為-3.33%，較 3 月調降 2.54 個百分點。

(四) 中國

依據中國國家統計局公布 2020 年第 1 季 GDP 年增率為-6.8%，是 1992 年公布季度資料以來，出現第一個負成長。第 1 季全國規模以上(主要業務收入在 2,000 萬元及以上的工業企業)工業增加值年增率為-8.4%，採礦業、製造業及電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業分別較 2019 年同期衰退 1.7%、10.2%及 5.2%；若以主要行業來看，減幅最大的前五大行業為汽車製造業(-26.0%)、通用設備製造業(-17.2%)及紡織業(-16.8%)、橡膠和塑料製品業(-16.2%)，及金屬製品業(-15.0%)。在消費方面，2020 年第 1 季社會消費品零售總額達 7 兆 8,580 億人民幣，較 2019 年同期衰退 19.0%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為-44.3%及-15.8%；實物商品網路零售額，以及限額以

上商品零售的糧油、食品、飲料及中西藥品等品項較 2019 年同期成長。在投資方面，2020 年第 1 季固定資產投資(不含農戶)年增率-16.1%，其中民間固定資產投資年增率-18.8%。另海關總署公布 2020 年第 1 季貿易額達 9,432.2 億美元，較 2019 年同期減少 8.4%，其中出口額為 4,782.1 億美元，較 2019 年同期減少 13.3%，進口額為 4,650.1 億美元，減少 2.9%，前三大出口地區為東協(占總出口比重為 16.2%)、歐盟(14.7%)及美國(14.2%)，合計出口占比達 45.2%。

在生產與商業活動方面，3 月在生產活動逐步回穩下，中國製造業 PMI 各分項指標皆較 2 月增加，指數來到 52.0%較 2 月上漲 16.3 個百分點。若再從企業規模看，大中小型企業 PMI 分別為 52.6%、51.5%、50.9%，較 2 月增加 16.3、16.0 及 16.8 個百分點；非製造業活動指數來到 52.3%，較 2 月增加 22.7 個百分點。而 IHS Markit 4 月份最新預測，2020 年經濟成長率為 2.04%，較 3 月份預估減少 1.88 個百分點。

(五) 韓國

韓國產業通商資源部公布韓國 2020 年 3 月受到新冠肺炎疫情擴散全球，出口為 469.1 億美元，較 2019 年同月減少 0.2%，進口為 418.7 億美元，年減 0.3%。與 2019 年出口項目相較，僅電腦、化妝品、生技保健、無線通訊機器、農水產品、塑膠製品等出口呈現兩位數成長外，其餘如船舶、顯示器及機器人等品項減幅都在兩位數。主要出口市場方面，僅對美國、日本及歐盟有兩位數成長外，對中南美、印度、中國及東協出口衰退幅度分別為-25.8%、-9.4%、-5.8%及 1.9%。

在其他經濟數據方面，包括 2020 年 3 月 CPI 指數年增率為 1.0%，較 2 月減少 0.1 個百分點；製造業因新冠肺炎疫情全球化，需求下降衝擊到訂單，加上中國工廠停工及檢疫程序影響供應鏈的交貨時間，加上外國工人返回其本國、裁員或辭職，就業人數出現 2008 年 12 月以來最快下降，供應鏈中斷加劇，致 3 月 PMI 指數來到 44.2 點，較 2 月減少 4.5 點，為 2009 年初以來嚴重的惡化。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2020 年經濟成長率，較 3 月看法調降 0.27 個百點，來到-0.06%的水準。

(六) 東協

在 2020 年 3 月製造業情勢方面，東協各國皆受到新冠肺炎大流行影響，新加坡因新訂單，新出口，工廠產出，就業和供應商交貨速度出現萎縮，PMI 指標較 2 月減少 3.3 點來到 45.4，創 2009 年 2 月以來的最大跌幅；菲律賓為防堵新冠肺炎疫情的擴散而封鎖呂宋島，加上邊境管制及當地旅行限制，製造業出現大量工廠停工，產出急劇下降，加上新訂單、就業人數降幅為史上最大，致 3 月製造業 PMI 為 39.7，較 2 月減少 12.6 點，指數降至歷史最低點；印尼製造業因不僅受到疫情而工廠停工，且繼年初大洪水後，2 月底洪災再度影響供應鏈，產出及新訂單皆創史上最大減幅，商業信心降至有記錄以來第二低點，3 月份製造業 PMI 來到 45.3，較 2 月減少 6.6 點，惡化程度創紀錄。泰國因需求急劇惡化，新訂單及出口銷售皆出現史上最大降幅，工廠出現 2016 年 11 月泰皇逝世停工以來產出最大的衰退，企業減少採購活動並利用現有庫存，致 3 月製造業 PMI 為 46.7，較 2 月減少 2.8 點；馬來西亞因疫情打擊需求和供應鏈，投入物資嚴重延遲交付而影響生產能力，產出指數為 2016 年 6 月以來新低，新訂單減幅亦為歷史新低，致 2 月製造業 PMI 為 48.4，較 2 月減少 0.1 點；越南的產出、新訂單及就業人數等指數出現自有調查以來的最大跌幅，商業信心下降，企業縮減採購及庫存，致 3 月製造業 PMI 來到 41.9，較 2 月減少 7.1 點，惡化程度超過 2012 年 7 月的記錄。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部公布 2020 年 3 月進出口額分別為 404.4 及 439.5 億星幣，較 2019 年同期成長 0.3% 及 -0.6%。菲律賓 2020 年 2 月 CPI 年增率為 2.5%，較 2 月減少 0.1 個百分點；2 月進口及出口金額為 70.6 及 54.0 億美元，年增率分別為 -11.6% 及 2.8%。印尼公布 2020 年 3 月 CPI 年增率為 2.96%，較 2 月減少 0.02 個百分點；2020 年 3 月進口及出口金額為 133.5 及 140.9 億美元，年增率分別為 -3.7% 及 2.9%。泰國 2 月 CPI 年增率為 -0.54%，較 2 月減少 1.28 個百分點。馬來西亞 2020 年 2 月進口及出口分別 618.3 億及 744.5 億馬幣，皆較 2019 年同期成長，幅度為 11.3% 及 11.8%。越南公布 2020 年第 1 季 GDP 年增率為 3.8%，為近 10 年來新低，其中農林水產業、工業暨營造業，以及服務業分別成長 0.08%、

7.1%及 3.3%；第 1 季進出口額為 562.6 億美元及 590.8 億美元，年增率分別為-1.9%及 0.5%。IHS Markit 4 月對 2020 年經濟成長率看法，仍受到新冠肺炎疫情擴張影響而調降各國預測值，依 GDP 成長率高低排序分別為越南(3.17%)、印尼(1.03%)、菲律賓(0.82%)、馬來西亞(0.45%)、新加坡(-3.36%)及泰國(-5.98%)，分別下修 2.93、3.53、4.19、2.67、2.40 及 7.69 個百分點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，新冠病毒疫情持續擴大影響全球需求，加上國際油價崩跌，原物料價格亦隨之走低，拖累 3 月出口年增率由上月的成長 24.86%轉為衰退 0.65%。不過受惠於新興科技、產線回台等因素帶動，今年第 1 季出口成長率為 3.69%，仍較去年第 4 季的 1.82% 上升。在主要出口產品方面，除電子零組件與資通視聽產品仍維持正成長外，其餘出口產品皆同步衰退，且因國際原油與原物料價格大幅暴跌，相關產業的出口年增率跌幅較深，如基本金屬及其製品、塑橡膠及其製品與化學品 3 月出口皆呈現雙位數衰退；進口方面，油價重挫使得礦產品年增率由正轉負，資本設備進口則受到去年高基期因素而使得年增率轉為負成長，3 月進口年增率由 44.62%下滑至 0.49%，今年第 1 季進口則較去年同期成長 3.47%。

國內生產方面，儘管新冠肺炎疫情持續延燒，全球經濟活動降溫抑制需求，影響國內傳統產業的生產能量，不過受惠於 5G 通訊與高效能運算需求強勁，加上去年比較基期相對較低，使得 3 月電子零組件業生產指數年增 26.04%。此外，受惠於中國產線復工拉抬回補庫存需求，加上台商供應鏈調整效應延續，帶動電腦電子產品及光學製品業生產表現，其生產指數年增 22.16%。整體 3 月工業生產指數年增率續為雙位數成長，3 月工業生產增加 10.41%，2020 年第 1 季累計平均工業生產指數較 2019 年同期成長 8.85%，製造業生產指數成長 9.36%，成長表現明顯優於 2019 年。

在內需消費方面，因應疫情，民眾減少外出與避免室內集會活動，加上出國旅遊警示升級，出入境人數急凍，使得百貨商場與機場免稅店等業績大受影響，3 月百貨公司營業額較 2019 年同月相比衰退

21.59%，連二月呈現雙位數衰退，惟超市及量販店因疫情而使得民生物資需求大增，3月營收分別增加30.00%與20.67%，整體綜合商品零售業營業額年減0.56%。此外，受到油價大幅下跌，燃料零售業年減21.49%，3月整體零售業營業額較2019年同月相比衰退3.35%，連續二個月負成長，累計今年第1季零售業營業額較上年同季相比衰退0.56%；餐飲業部分，受到國內新冠肺炎確診病例持續增加，以致國人外出餐飲和旅遊消費意願顯著下滑，加上來台旅客人數大幅減少，進一步衝擊國內餐飲業者銷售業績表現，特別是餐館業與外燴及團膳承包業的業績影響最大，3月餐飲業營業額年增率從2月衰退17.44%擴大為衰退20.95%，累計第1季餐飲業營業額較上年同季衰退6.59%。

物價方面，今年前2月因農曆春節落點不同影響使得CPI年增率大幅波動，3月開始回復正常，教養娛樂類與雜項類價格年增率皆同步回升，不過受到國際油價大跌帶動國內油料費用走低，致使交通及通訊類價格年增率跌幅擴大，交通及通訊類指數對總指數影響為-0.63個百分點，成為拖累本月CPI年增率上升的主因，2020年3月整體CPI年增率由上月-0.19%回升至-0.01%，核心CPI年增率則-0.36%轉為成長0.34%；WPI方面，因大宗商品價格大跌，石油及天然氣、石油及煤製品價格年增率明顯下滑，使得2020年3月整體WPI年增率由上月-4.44%擴大至-7.32%。累計今年第1季CPI年增率為0.55%，WPI年增率為-5.03%。

勞動市場方面，3月失業率3.72%，較上月上升0.02個百分點，與上年同月相比增加0.04個百分點，總計2020年第1季平均失業率為3.69%，整體就業情況仍屬穩健，不過近期受到新冠肺炎疫情升溫影響，截至4月中為止，無薪假實施人數達到1萬4千多人，創下2009年12月以來的新高，其中又以住宿餐飲業、金屬機電業及批發零售業的實施人數較多。此外，從3月就業人數來看，服務業部門減少人數遠高於工業部門，顯示疫情已經衝擊到這些內需型產業。在薪資方面，受到農曆春節落點不同，今年廠商發放獎金的時間點跟去年不同月份，2020年2月總薪資為49,505元，較2019年同月減少8.76%，2月經常性薪資為42,317元，較2019年同月增加2.62%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2020年1-2月平均實質經常

性薪資為 41,209 元，較 2019 年增加 1.26%。

在國內金融市場方面，受到疫情升溫影響，各主要國家的央行陸續擴大貨幣寬鬆，央行也宣布降息 1 碼，加上資金回流亞洲，2020 年 3 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.180%，最低為 0.076%，加權平均利率為 0.144%，較 2 月下降 0.034 個百分點，較 2019 年同期下降 0.034 個百分點。而股市方面，新冠肺炎疫情在歐美地區快速擴散，世衛組織更定調為全球大流行，儘管美國聯準會緊急降息 6 碼來因應，反而增添市場對景氣下滑的擔憂，國際股市持續大跌，使得 3 月台股亦呈現大幅走低的態勢，台灣加權指數 3 月底收在 9,708.06 點，重挫 14.03%，平均日成交量為 1,942.78 億元。匯率方面，3 月上半月受到疫情快速擴散至歐美地區影響，聯準會緊急降息致使美元走弱，然 3 月中隨著市場避險情緒升溫，國際美元流動性短缺再度推升美元走強，然而美國陸續宣布強力貨幣和財政政策，市場避險情緒降溫推動資金回流新興市場，帶動新台幣升值，使得 3 月新台幣呈現先升後貶再回升的態勢，月底匯率收在 30.254 美元，升值 0.25%。

三、展望

觀察近期國際經濟情勢，受到疫情及中國官方強力防疫措施影響，中國第 1 季經濟成長率為-6.8%，為 1992 年開始公布季度 GDP 數據以來首次出現負成長。此外，由於 3 月疫情在歐美地區快速蔓延，使得歐元區 3 月 PMI 急劇收縮，主要是因為疫情停工影響訂單與產量下滑，美國製造業景氣亦陷入萎縮，主要受新訂單和生產陡降拖累。整體來說，受到疫情擴大衝擊全球需求，使得國際主要預測機構紛紛下修今年全球經濟成長率，IMF 將全球經濟成長率從 3.3%下修至-3.0%，EIU 則從 1.0%下修至-2.5%，IHS Markit 則從 0.7%下修至-3.0%，顯示疫情持續延燒已經對全球經濟造成嚴重影響。

在國內方面，受到國際原油價格重挫影響，拖累石化原料報價普遍下跌，與原物料相關的化學工業廠商看壞當月景氣的比例超過 7 成，加上疫情衝擊市場需求，使得紡織業、鋼鐵基本工業、運輸工具業與金屬製品業廠商看壞當月景氣的比例較高，不過受惠於 3 月工作天數較多，且市場對於高階半導體晶片需求依舊強勁，令權重最大的電子

機械業廠商看好當月景氣的比例高達4成。至於在未來半年景氣看法上，由於疫情蔓延衝擊全球經濟成長動能，主要國家的市場需求疲弱，故製造業廠商對於未來半年景氣看法多以持平與轉差居多。

服務業方面受到新冠病毒疫情肆虐全球，旅遊警示陸續提升與出團禁令持續，國際航班大幅減少，入境來台人數屢破新低，國人外出聚餐和旅遊消費意願亦顯著下滑，令餐旅業看壞當月景氣，在金融市場方面，疫情擴大使得市場恐慌情緒升溫，儘管央行降息1碼，然全球股災波及台股表現，3月股市重挫，使得證券商收益普遍衰退，保險業投資損失亦增加，令證券業與保險業看壞當月景氣。至於在未來半年景氣看法上，因全球疫情情勢依然未見明朗，國際觀光短期內難以恢復，投資市場觀望氣氛濃厚，整體消費緊縮，故餐旅業與保險業對於未來半年景氣看壞的比例超過一半。

營建業方面受惠於政府持續推動公共工程，且國內疫情控制得宜，房市受疫情影響尚不明顯，加上央行降息1碼，有助於穩定房市信心，故營建業有將近5成的廠商認為當月景氣為持平；展望未來，受到營造業者對於工料人力短絀之處仍有疑慮，加上疫情短期內不會結束，且不動產業買賣雙方對於價格認知仍有差距，故營建業仍有4成以上的廠商看壞未來半年景氣。

根據本院調查結果，3月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點皆呈現同步下滑，三大產業測驗點同為連續三個月下滑的態勢。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2020年3月問卷結果顯示，認為當(3)月景氣為「好」比率為26.6%，較2月15.7%增加10.9個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為36.9%，較2月48.8%減少11.9個百分點，其中受到國際原油與原物料價格走低影響，化學工業與鋼鐵基本工業看壞當月景氣的比例超過一半，然受惠於高階晶片需求依舊強勁，使得權重較大的電子機械業看好當月景氣的比例較高；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由2020年2月的20.2%減少3.5個百分點至當月的16.7%，看壞比率由2月的36.2%增加3.5個百分點至當月的39.7%，在疫情尚未明朗好轉情況下，大多數廠商對未來半年景氣多以持平與轉差看待。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2020年3月製造業營業氣候測驗點為82.35點，較上月修正後之88.83點減少6.48點，製造業測驗點連續3個月下滑，也是自2009年2月以來的新低。

在服務業調查部分，對當(3)月景氣看壞比例較高者為餐旅業、保險業與證券業，其餘廠商多以普通看待當月景氣表現；在未來半年看法的部分，餐旅業、保險業對於未來半年景氣看壞的比例超過一半。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2020年3月服務業營業氣候測驗點為82.19點，較上月修正後之85.63點減少3.44點，為自2016年1月以來新低。

在營造業方面，儘管近期房建業務受限於工程材料供應與出工率不如預期而延誤開工作業，所幸政府持續推動公共工程，故2020年3月有5成以上廠商認為景氣為持平；展望未來，儘管政府對於基礎建設推動超前佈署，但業者對於工料人力短絀之處仍有疑慮，特別是外勞引進及砂石供應方面，故營造業者看壞未來半年景氣比例則增加至4成以上。

而不動產業方面，2020年3月國內六都建物買賣移轉件數月增率為9.9%，因2~3月初國內受到疫情影響較小，剛性需求的交易量仍增加，更何況我國央行跟進降息1碼所致；但未來半年依舊有高達近6成廠商看壞房市景氣，反映受到疫情、買賣雙方對於價格認知有差距的影響，短期內交易恐呈現量縮價穩局面。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算，本次營建業2020年3月營業氣候測驗點為85.79點，較2月之89.78點下滑3.99點，為連續第三個月的下跌，也是自2016年12月以來的新低。

四、預測

展望未來，就近期國際預測機構如國際貨幣基金組織(IMF)、經濟學人(EIU)與IHS Markit所公布之更新數據觀察，有鑑於主要國家多採行嚴厲措施來防止疫情擴散，各大城市與企業面臨大規模的停工

與減班，就業市場亦受到衝擊，導致需求大減，經濟近乎停擺，重挫國際油價，使得國際預測機構皆大幅下修 2020 全球經濟展望，預計今年世界經濟將陷入負成長的情況。

儘管國內經濟表現同樣受到全球需求低迷不振而有所影響，然近期歐美確診人數已出現放緩現象，各國政府開始思考如何重啟經濟活動，加上各國同時推出財政政策搭配貨幣寬鬆以挽救經濟，這些政策預計在未來疫情放緩之際支撐經濟快速復甦，以防範經濟大幅衰退，也有助於需求回升。再者，由於台灣防疫得宜，所以整體經濟受到疫情的衝擊亦相對輕微，加上政府適時推出多項紓困方案來協助國人及產業度過難關，預料也可減緩疫情對台灣經濟下滑的衝擊。最後，高階半導體需求依舊強勁，且近期金融市場表現亦相對穩定。因此，根據台經院最新預測結果，2020 年國內經濟成長率為 1.58%，較 2020 年 1 月預測下修 1.09 個百分點。

在內需方面，受到疫情影響，民眾減少公共場所群聚，降低民眾出遊聚餐意願，加上各主要國家為防堵疫情持續擴大，嚴格管制出入境人數，使得國際航班減少 9 成以上，來台人數大減，衝擊餐飲、住宿、觀光與航空產業，截至 4 月 17 日為止，無薪假人數已突破 1.5 萬人，加上金融市場波動加劇，亦打擊消費者信心，令民間消費成長趨緩。預估 2020 年成長率為 0.71%，較前次預測值下修 1.34 個百分點。

在固定資本形成方面，自去年以來，為鼓勵台商順利返台投資、協助根留台灣企業投資與中小企業發展，行政院推動「投資台灣 3 大方案」，其成效逐漸顯現，截至 4 月中為止，總計已帶動 444 家企業投資約 9,646 億元，其中有 1,222 億元為今年新增。此外，主要半導體業者維持資本支出計畫不變，持續投資先進製程，加上國內電信業者積極佈建 5G 網路，均有助於資本設備投資成長動能。然考量疫情衝擊全球供應鏈與整體需求，廠商對未來看法轉趨悲觀，恐延後其生產及投資計劃。預估 2020 年整體固定資本形成成長率為 2.88%，較前次預測時下修 1.92 個百分點；其中民間投資成長率為 1.60%，較前次預測時下修 2.55 個百分點。

在貿易方面，新冠病毒疫情自中國擴散至世界各地，各主要國家

採取嚴格管制措施來防止疫情擴散，全球需求大幅下滑，使得國際各主要預測機構皆同步下修全球經濟成長表現，並且認為全球、美國、歐洲及日本今年的經濟成長率皆為負成長，貿易動能亦大幅衰退，加上近期國際油價崩跌，也會影響國內相關產品出口表現，所幸半導體高階產能需求仍強勁，有助於減緩跌幅。因此，預估 2020 年輸出與輸入成長率分別為 1.66% 及 1.55%，較前次預測值下修 1.21 與 1.36 個百分點；預估 2020 年出口與進口金額成長率則為 1.74% 與 1.27%，較前次預測值下修 1.26 與 1.83 個百分點。

在物價方面，疫情干擾導致全球經濟成長遭受嚴重打擊，國內需求亦受到衝擊，特別是在旅遊團費及旅館住宿費的影響較大，加上近期國際油價崩跌，帶動國內汽油價格年增率下滑，這將使得教養娛樂類與交通及通訊類價格指數同步下跌。預期 2020 年 CPI 成長率為 0.60%，較前次預測數據下修 0.26 個百分點。

在雙率的部分，為因應肺炎疫情衝擊，各主要經濟體央行陸續降息，美國聯準會甚至緊急降息 6 碼，並宣布無限量量化寬鬆，來維持市場流動性，台灣央行亦隨之降息 1 碼，雖然疫情擴大導致避險需求升溫，然有鑑於台美利差縮小，加上台灣基本面相對較好，故新台幣兌美元大幅貶值的可能性較低。因此預估 2020 年平均 30.18 元新台幣兌 1 美元，與前次預測升值 0.10 元。利率的部分將視國內外景氣變化、國內通膨水準與各國利差等因素做動態調整。

綜合國際機構看法，受到新冠病毒疫情衝擊，IMF、EIU 與 IHS Markit 皆認為 2020 年全球經濟表現同步衰退，全球貿易表現亦呈現大幅下滑，由於台灣經濟與全球高度連動，特別是美、中兩大經濟體，同時亦為台灣最主要出口市場，其經濟成長率都將下滑，也使得台灣經濟表現受到考驗，其中更有若干不確定因素，可能對 2020 年台灣經濟產生影響，值得加以關注。

首先是各國疫情能否有效控制，截至 4 月 23 日為止，全球確診病例數已突破 262 萬，超過 18.2 萬人死亡，雖然近期疫情最嚴重的美國與義大利，有出現疫情趨緩的現象，然俄羅斯、土耳其與新加坡疫情卻出現惡化，迫使禁足令再度延長，顯示在疫苗尚未問世前，全

球疫情走向仍充滿變數，而經濟和就業市場的復甦速度將取決於各國疫情能否有效控制。故各主要國家的疫情後續發展仍將牽動 2020 年台灣出口與投資，甚至透過金融市場與就業市場來影響內需消費等數據，成為影響台灣今年經濟最重要的不確定因素。

再者，主要經濟體的財政擴大政策與貨幣寬鬆政策效果，由於美、歐、日等各國因應肺炎疫情衝擊，陸續採取擴大財政政策以振興經濟。美國聯準會針對中小企業提供 2.3 兆美元的經濟刺激方案，日本推出高達 108 兆日圓的經濟刺激計畫，歐元區則推出 5,400 億歐元的紓困措施，這些措施對於減輕疫情衝擊，以及降低全球經濟陷入衰退的風險，其成效仍有待後續觀察。此外，主要國家採行更為寬鬆貨幣政策將牽動國際資金流向及全球股匯市波動，亦影響全球金融市場穩定與經濟成長動能。

最後為國際能源及原物料價格走勢，國際油價在近年扮演著全球經濟，特別是新興市場及開發中經濟體經濟擴張的關鍵角色，然而國際原油價格從今年初每桶 67 美元，一路滑落，到 4 月初已跌破每桶 20 美元左右，迫使石油輸出國組織 (OPEC) 和其他產油國於 4 月 12 日達成減產協議。不過受到疫情擴散至全球影響，石油需求大幅萎縮，即使石油減產也無助於油價續跌，國際油價近期已崩跌到近 20 年來的低點，雖然油價下跌，有助於企業生產成本與消費者支出同步下滑，然而在新冠病毒疫情引發全球恐慌之際，油價暴跌反而使石油生產商受創，消費者因受限於隔離狀況下亦不會增加開銷，油價劇烈波動，反而加劇民眾恐慌的不確定性，進而影響金融市場，也將影響全球貿易及石化產業的表現。以上這些不確定因素都是影響今年經濟情勢的重要不確定因素。

五、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 3月轉壞，未來半年較3月看壞之產業：
木竹製品業、印刷業、化學工業、石化原料、石油及煤製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、餐旅業、銀行業、證券業、保險業、電信服務業
- 3月轉壞，未來半年較3月看好之產業：
無
- 3月轉壞，未來半年維持持平之產業：
紡織業、紡紗業、運輸倉儲業
- 3月持平，未來半年較3月看壞之產業：
紙業、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、金屬建築結構及組件業、通信機械器材、運輸工具業、汽車製造業、汽車零件、自行車製造業、自行車零件製造業、育樂用品業
- 3月持平，未來半年較3月看好之產業：
食品業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀
- 3月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、不含酒精飲料、織布、成衣及服飾、皮革毛皮製品、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、電子機械、精密器械、營建業、一般土木工程業、零售業
- 3月轉好，未來半年較3月看壞之產業：
塑橡膠原料、橡膠製品、非金屬礦物、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、建築投資
- 3月轉好，未來半年較3月看好之產業：
無
- 3月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
屠宰業、飼料業、化學製品、塑膠製品、水泥及其製品、家用電器、電子零組件業、機車製造業、機車零件製造業、批發業

台經院總體經濟指標預測(2020/4/24)

單位:新台幣億元, 2016 年為參考年(NT\$100 million)

	2020				2020
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	46,101	47,112	49,503	51,704	194,419
Real GDP (%)	2.00	0.30	1.56	2.40	1.58
民間消費	24,502	23,557	24,742	25,100	97,900
Private Consumption (%)	1.55	-1.60	1.30	1.55	0.71
政府消費	5,914	6,338	6,678	7,367	26,298
Gov' t Consumption (%)	2.79	1.19	1.68	2.89	2.15
固定資本形成	10,082	10,597	11,101	12,120	43,900
Fixed Capital Formation(%)	2.43	1.45	2.73	4.71	2.88
政府部門	961	1,291	1,345	2,034	5,631
Gov' t Investment(%)	5.54	5.31	5.37	5.15	5.31
公營事業	361	581	544	1,069	2,556
Public Enter. Invest. (%)	10.40	13.77	23.30	19.74	17.65
民間部門	8,760	8,717	9,212	9,017	35,706
Private Investment (%)	1.80	0.10	1.40	3.10	1.60
輸出(商品及勞務)	30,179	30,663	32,806	34,232	127,880
Exports, gds+serv (%)	3.60	0.10	1.63	1.44	1.66
輸入(商品及勞務)	24,597	24,104	25,499	27,179	101,379
Imports, gds+serv (%)	3.20	-0.20	1.20	2.00	1.55
出口(商品-億美元)	787	817	865	880	3,349
Exports, % Growth, yoy	3.69	0.50	1.80	1.15	1.74
進口(商品-億美元)	692	704	726	771	2,893
Imports, % Growth, yoy	3.47	0.05	0.60	1.10	1.27
貿易餘額(商品-億美元)	95	114	138	109	456
消費者物價指數 (CPI)	102.40	103.01	103.78	103.48	103.17
消費者物價指數 (%)	0.55	0.30	0.85	0.70	0.60
躉售物價指數 (WPI)	97.49	96.83	103.79	102.12	100.06
躉售物價指數 (%)	-5.03	-6.60	1.20	2.20	-2.10
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.16	30.10	30.30	30.18	30.18
隔夜拆款利率(平均值)	0.17	0.17	0.16	0.15	0.16