

國內總體經濟預測暨景氣動向調查新聞稿

2020.7.24

儘管全球疫情尚未得到有效控制，不過隨著各國陸續重啟經濟活動，並輔以大規模的財政與貨幣政策支撐，各項實體經濟數據已較先前明顯改善。在國內方面，全球需求回升，有助於傳統產業接單止跌回穩，然疫情衝擊，加上美中爭端再起，恐影響終端需求，故多數的製造業廠商對景氣看法偏向持平；服務業方面受到國旅復甦與聚餐人潮湧現，加上金融市場表現亮眼，政府亦適時推出多項振興消費方案，故零售業、餐旅業與證券業看好當月與未來半年景氣；營建業方面受惠於工程採購招標案量擴張，房建項目在新案開工情況有所改善，加上6月房市交易熱絡，不但有助於2020年6月營建業景氣溫和成長，未來半年行業景氣能見度也將逐漸清晰。據本院調查結果，經過模型試算後，製造業與營建業營業氣候測驗點同為連續二個月上揚，服務業測驗點為連續第三個月的上揚態勢。在2020年總體經濟預測方面，下半年全球經濟活動將逐漸重回正軌，有助於需求回溫，加上國內半導體廠商設備投資擴增、台商回流效應持續，配合政府加大支出，帶動整體投資表現。此外，國內防疫得宜，拉抬民眾外出消費意願，加上政府陸續推出多項振興經濟和紓困政策，有助於抵銷部分負面衝擊。因此，台經院預測2020年國內實質GDP成長率為1.83%，較4月預測上修0.25個百分點。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局近期上修前次發佈之2020第一季GDP成長年增率為0.3%，上修幅度為0.1個百分點。相較於去年同期，第一季美國民間消費成長率為0.6%，民間投資則為-5.9%。至於在外需表現方面，美國第一季的商品及勞務出口成長率為-3.0%，進口成長率為-5.8%。於7月，IHS Markit上修對美國2020全年度經濟成長率預測為-6.1%，上修幅度為2.0個百分點；然而EIU下修美國經濟

成長至-5.3%，下修 0.5 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 6 月美國失業率為 11.1%，較 5 月失業率下滑 2.2 個百分點，而 6 月非農業就業人口增加 480 萬人。物價方面，美國 2020 年 6 月消費者物價指數（CPI）年增率為 0.6%，較前月數值上揚 0.5 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率，則為 1.2%。因應疫情衝擊，聯準會（Fed）維持聯邦基金利率於 0-0.25% 區間，配合金額無上限的量化寬鬆（QE）措施。Fed 發布的最新褐皮書指出美國經濟活動雖部分恢復，但近期確診人數激增，致使復甦仍具不確定性。

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 6 月製造業採購經理人指數（PMI）為 52.6 點，較前一個月數值上揚 9.5 點。另外 ISM 公佈的 2020 年 6 月非製造業採購經理人指數（NMI）為 57.1 點，較前一個月指數上揚 11.7 點。美國 6 月的 PMI 與 NMI 數值皆回到景氣擴張範疇，暫時呈現景氣復甦回溫跡象。

（二）歐洲

歐盟統計局（Eurostat）並未對前次發佈之歐洲經濟成長數值進行修正，歐盟 27 國與歐元區 19 國於 2020 第一季 GDP 成長年增率，分別為-2.6%與-3.1%。然而全年度經濟成長方面，IHS Markit 上修對歐元 2020 年全年度經濟成長率預測為-8.6%，上修幅度為 0.1 個百分點；EIU 則下修歐元區經濟成長至-8.4%，下修 0.1 個百分點。

在歐洲就業市場表現方面，歐盟於 2020 年 5 月失業率為 6.7%，較前一月失業率上揚 0.1 個百分點。歐元區 5 月失業率為 7.4%，也較 4 月失業率上揚 0.1 個百分點。此外 Eurostat 公布 2020 年 6 月，歐元區消費者物價指數（CPI）年增率為 0.3%，較前一個月數值上揚 0.2 個百分點。歐洲市場需求依舊疲弱，且疫情衝擊嚴峻，歐洲央行（ECB）於 7 月 16 日決議持續以貨幣寬鬆措施因應；維持低利率不變，量化寬鬆總規模維持 1.35 兆歐元。

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)，歐盟與歐元區 6 月的 ESI 為 74.8 與 75.7 點，分別較前一個月上揚 8.1 與 8.2 點。歐盟與歐元區 6 月的 ESI 數值雖然呈現反彈，但仍未回到第一季的水準。且歐洲近期出現疫情第二波來襲跡象，恐成為延緩景氣復甦因素。

(三) 日本

日本內閣府公布 2020 年 5 月核心機械訂單數據，其中製造業因國外訂單大減，月減 15.5%，為連續 4 個月減少；非製造業(除船電)因服務業需求增加而月增 17.7%，致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 1.7%，由負成長轉為正成長。財務省公布 6 月進出口額分別為 5 兆 1,309 億日圓及 4 兆 8,620 兆日圓，皆較 2019 年同期減少，分別為-14.4%及-26.2%，為連續 14 個月及 19 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，6 月因新冠肺炎影響持續存在，出口需求下降，重啟生產線產能不足，但商業信心是 2 月份以來首次出現正值，PMI 指數來到 40.1，較 5 月增加 1.7 點，仍處於榮枯線之下。

在領先指標走勢方面，2020 年 5 月日本領先指標 79.3 點，較 4 月增加 1.6 點，其中中小企業銷售預測指標的減幅擴大，新設住宅面積指標仍為負成長，最終需求財在庫率指數縮小外，其他指標的表現皆維持正成長。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 80.7 點，較 4 月減少 4.07 點，7 個月移動平均來到 86.6 點，較 4 月減少 1.78 點。而 IHS Markit 7 月份對 2020 年經濟成長率的最新預測為-5.24%，較 6 月減少 0.56 個百分點。

(四) 中國

依據中國國家統計局公布 2020 年第 2 季 GDP 年增率為 3.2%，較第 1 季增加 13.2 個百分點，2020 年上半年 GDP 年增率為-1.6%。其他指標方面，6 月全國規模以上(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 4.8%，較 5 月增加 0.4 個百分點，累計 1-6 月規模以上工業增加值年增率為-1.3%，其中採礦業、製造業及電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業分別較 2019 年同期成長-1.1%、-1.4%及-0.9%；若以主要行業來看，增幅依序為計算機、通信

和其他電子設備製造業(5.7%)、黑色金屬冶煉和壓延加工業(3.4%)、醫藥製造業(1.8%)、有色金屬冶煉和壓延加工業(1.0%)。在消費方面，2020年6月社會消費品零售總額達3兆3,526億人民幣，較2019年同期成長-1.8%，累計1-6月社會消費品零售總額為17兆2,256億人民幣，較2019年同期成長-11.4%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為-32.8%及-8.7%。在投資方面，2020年1-6月固定資產投資(不含農戶)年增率-3.1%，其中民間固定資產投資年增率-7.3%，較1-5月降幅縮減3.2個百分點。另海關總署公布2020年6月貿易額達3,807.3億美元，較2019年同期成長1.5%，其中出口達2,135.7億美元，成長0.5%，進口額1,671.5億美元，成長2.7%。累計2020年上半年貿易額為20,296.9億美元，較2019年上半年衰退6.6%，其中出口額10,987.5億美元，衰退6.2%，進口額9,309.5億美元，衰退7.1%，貿易順差達1,678億美元，前三大出口地區為美國(18.7%)、歐盟(15.9%)及東協(14.2%)，出口合計占比達48.8%。

在生產與商業活動方面，6月製造業除從業人數因景氣尚未完全復甦，仍較上月回落；其餘指標包括生產、新訂單原材料庫存等指數較上月回升，供應商配送時間指數雖與上月持平，仍高於臨界點，表明製造業原材料供應商交貨時間仍有所加快，因此，製造業PMI指數來到50.9%，較5月增加0.3個百分點；若再從企業規模看，大、中型企業PMI分別為52.1%及50.2%，較5月上升0.5及1.4個百分點，小型企業PMI為48.9%，較5月下跌1.9個百分點。非製造業活動指數來到54.4%，較5月增加0.8個百分點。而IHS Markit 7月份最新預測，維持6月份的看法，2020年經濟成長率為0.50%。

(五) 韓國

韓國產業通商資源部公布韓國2020年6月貿易數據，持續受到新冠肺炎疫情影響，出口為392.1億美元，較2019年同月減少10.9%，進口為355.5億美元，年減11.4%，進出口減幅已有明顯縮小。與2019年出口項目相較，僅電腦、生技保健、化妝品及農水產品等出口呈現兩位數成長外，其餘如石油製品、汽車零件、汽車等品項減幅超過三成。對主要出口市場除對中國出口成長9.5%外，包括印度、中南美減

幅超過 49%，對中東、日本、歐盟及東協等出口減幅超過 10%。

在其他經濟數據方面，包括 2020 年 6 月 CPI 年增率為 0%，較 5 月增加 0.3 個百分點；6 月失業率為 4.3%，較 5 月減少 0.2 個百分點；製造業受到新冠肺炎疫情造成需求疲軟的影響，不僅開工率低、產量繼續下降，就業指標出現連續 14 個月減少，惟新訂單及產出減幅已有大幅縮小之下，致 6 月 PMI 指數來到 43.4 點，較 5 月增加 2.1 點。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2020 年經濟成長率預測，維持 6 月看法，來到-0.81%的水準。

(六) 東協

在 2020 年 6 月製造業情勢方面，東協各國因疫情管制措施逐漸解封，各國 PMI 表現皆優於 5 月份的表現，其中馬來西亞及越南 PMI 皆回升至榮枯線之上。新加坡在第二階段解封下，新訂單、新出口、產值、就業和供應商送貨等指數減幅縮小，PMI 指標較 5 月增加 1.2 點來到 48.0，是連續第 5 個月處於萎縮狀態，但減幅已連續 2 個月收窄。菲律賓製造業新訂單仍在減少，導致就業機會大幅削減，然隨著大部分地區已放寬封鎖措施，商業信心進一步改善，產出也出現今年 2 月以來首次正成長，致 6 月製造業 PMI 為 49.7，較 5 月增加 9.6 點。印尼製造業因疫情管制措施在 6 月份逐漸解封，惡化速度逐漸降低，生產與新訂單指標減速縮小，商業信心指數來到 5 個月來的新高點，6 月份製造業 PMI 來到 39.1，較 5 月增加 10.5 點，雖然 PMI 已連續 2 個月出現回升，惟仍處在榮枯線之下。泰國受到 COVID-19 大流行影響，外需持續疲軟導致銷售下滑，惟多項指標的減幅已有縮小，致 6 月製造業 PMI 為 43.5，較 5 月增加 1.9 點。馬來西亞因封鎖管制措施部分解除，越來越多企業重啟生產，產出出現史上最快的成長，新訂單及商業信心指標皆出現 6 個月及 4 個月以來的新高，致 6 月製造業 PMI 為 51.0，較 5 月增加 5.4 點。越南因管制措施得宜，生產持續擴大，雖然就業人數持續下降，但新訂單為 5 個月以來首次出現正成長，商業信心恢復，6 月製造業 PMI 來到 51.1，回到榮枯線之上，較 5 月增加 8.4 點。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部公布第 2 季 GDP

年增率為-12.6%，創史上新低紀錄，較第一季減少 12.3 個百分點，主要係為了抑制疫情，新國在 4 月 7 日至 6 月 1 日期間實行阻斷措施，包括暫停非必要服務、關閉大部分的工作場所，加上全球經濟衰退，對外貿易也衰退。菲律賓 2020 年 6 月 CPI 年增率為 2.5%，較 5 月增加 0.4 個百分點。印尼公布 2020 年 6 月進口及出口金額為 107.6 及 120.3 億美元，年增率分別為-6.4%及 2.3%，累計上半年進出口額為 709.1 億美元及 764.1 億美元，年增率-14.3%及 5.5%。泰國 6 月 CPI 年增率為-1.57%，較 5 月增加 1.87 個百分點。馬來西亞 2020 年 5 月進出口額分別 522.7 及 626.9 億馬幣，較 2019 年同期下跌 30.4%及 25.5%。越南公布 2020 年第 2 季 GDP 年增率為 0.36%，其中工業及營造業 GDP 年增率為 1.38%，服務業 GDP 年增率為-1.76%，上半年 GDP 年增率為 1.81%，為 2011 年以來新低水準。IHS Markit 7 月對 2020 年經濟成長率看法，仍受到新冠肺炎疫情擴張影響，除越南調升 0.17 個百分點來到 1.13%，馬來西亞維持 6 月預測值-1.51%外，其餘國家皆調降預測值，依 GDP 成長率高低排序分別為印尼(-2.70%)、菲律賓(-2.91%)、泰國(-6.88%)及新加坡(-9.08%)，分別下修 0.02、0.33、0.74 及 1.01 個百分點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於 5G 通訊、高效能運算及遠距商機持續發酵，帶動半導體高階製程需求強勁，令電子零組件及資通訊與視聽產品出口年增率同步上升。在傳統產品方面，儘管國際原油與原物料價格反彈回升，然各國經濟才剛解封，故相關需求依舊疲弱，加上去年同期基期較高，使得礦產品、基本金屬及其製品、化學品、塑膠、橡膠及其製品的出口年減幅度擴大，整體 6 月出口年增率由上月的-1.99%擴大至-3.83%，出口連續 4 個月負成長；進口方面，受到基期墊高、原物料行情及市場需求依舊疲弱等影響，令資本設備進口年增率由正轉負，農工原料進口年減幅度擴大，6 月整體進口年增率由上月的-3.48%擴大至-8.59%。總計 2020 年上半年出口較 2019 年同期成長 0.52%，進口則衰退 0.37%，出超為 213.52 億美元，成長 6.59%。

國內生產方面，隨著全球重啟經濟活動，需求緩步回升，令國際

原油與原物料價格止跌回溫，使得傳統產業生產動能減幅普遍較上月縮小，而電子產業則受惠於遠距商機、5G 布建加速、高效能運算及新興科技應用快速成長，令電子零組件業生產指數年增率為連續七個月雙位數成長。整體 6 月工業生產指數年增率由上月的 1.68% 增加至 7.34%，總計 2020 年上半年累計平均工業生產指數較 2019 年同期成長 6.68%，製造業生產指數成長 7.17%，成長表現明顯優於 2019 年。

在內需消費方面，儘管國內疫情趨緩進而讓防疫措施逐步鬆綁，刺激民眾外出購物意願，然國內購物人潮雖漸回流，但國際觀光客仍大減，故 6 月百貨公司營業額仍較去年同月相比衰退 1.89%。此外，儘管 6 月國際油價走高，然較去年同月相比，油價跌幅仍大，故燃料零售業年減 24.93%，6 月整體零售業營業額較 2019 年同月相比衰退 1.33%，雖連續五個月負成長，然衰退幅度已逐月縮小，累計今年上半年零售業營業額較上年同期相比衰退 3.20%；餐飲業部分，受惠於天氣炎熱，帶動冷飲需求，6 月飲料店業營業額年增率轉為正成長，在餐館方面，儘管國人外出聚餐意願持續回升，加上外送餐飲市場規模持續擴大，然宴會型餐館業績仍疲弱，6 月整體餐飲業營業額年減 6.99%，與零售業表現相同，雖已連續五個月負成長，惟減幅已較先前幾月收斂，累計今年上半年餐飲業營業額較上年同期衰退 9.37%。

物價方面，國際油價回升，加上國內防疫措施鬆綁帶動觀光需求，然和去年同期相比，年減幅度仍大，油料費用與娛樂費用較去年同月分別下跌 21.75% 與 3.05%，兩者合計對本月總指數影響為 -0.84 個百分點，不過年減幅度已較先前幾個月縮小，惟水果價格較去年同月相比普遍下跌，致使食物價格年增率由正轉負，2020 年 6 月整體 CPI 年增率由上月 -1.21% 縮小至 -0.76%，CPI 連續五個月呈現負成長態勢，核心 CPI 年增率則微幅擴大至 0.13%；WPI 方面，受惠於大宗商品價格回升，令石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品與基本金屬等價格年減幅度縮小，使得 2020 年 6 月整體 WPI 年增率由上月 -12.15% 縮小至 -10.36%。累計今年上半年 CPI 年增率為 -0.22%，WPI 年增率為 -8.20%。

勞動市場方面，受到工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數明顯

增加影響，6月失業率3.96%，與上年同月相比增加0.23個百分點，總計2020年上半年平均失業率為3.85%，較上年同期上升0.17個百分點，且全球疫情仍持續延燒，使得製造業訂單回溫幅度有限，截至7月中為止，勞雇雙方協商減少工時實施人數達到2萬3千多人，實施人數已較上月減少6千多人，從產業別來看，就實施人數統計，以化學工業、金屬機電業、批發及零售業與民生工業的人數最多。在薪資方面，2020年5月總薪資為49,609元，較2019年同月減少1.37%，5月經常性薪資為42,172元，較2019年同月增加0.68%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2020年1至5月平均實質經常性薪資與平均實質總薪資分別為41,424元與57,732元，較2019年分別增加1.59%與0.64%。

在國內金融市場方面，央行續維持利率不變，符合市場預期，拆借需求變動不大，2020年6月金融業隔夜拆款利率最高為0.101%，最低為0.078%，加權平均利率為0.082%，較上月上升0.003個百分點，較2019年同期下降0.120個百分點。而股市方面，儘管近期全球疫情仍未見緩和，然受惠於國內政府宣布刺激消費措施，加上外資持續看好電子龍頭大廠營運展望，有助於帶動台股走揚，台灣加權指數6月底收在11,621.24點，上漲6.21%，平均日成交量為1,968.81億元。匯率方面，隨著各國陸續解除封鎖措施，市場避險情緒降溫，加上外資看好台灣電子業前景，令美元走弱，本月新台幣呈現走升態勢，月底匯率收在29.66美元，升值1.24%。

三、展望

自今年5月以來各主要國家陸續重啟經濟活動，各國解除人員移動禁令和邊境管制措施，有越來越多的企業大規模重啟營運，零售商店和娛樂場所的人流數據逐步改善，使得整體經濟需求回溫，帶動國際油價與原物料價格走揚，全球製造業景氣在6月紛紛止跌回穩，亞洲的PMI指數全面回升，歐元區的PMI指數也創下近4個月來的高點，美國與英國的PMI亦回到景氣榮枯線50以上。

在國內方面，受惠於各國陸續重啟經濟活動，使得傳統產品需求復甦，國際原油與原物料價格自低檔回升，拉抬下游買盤拉貨意願，

故傳統貨品接單普遍較上月成長，令化學工業、橡膠工業及鋼鐵基本工業等產業看好當月景氣表現。在電子產業方面，儘管半導體高階製程需求持續暢旺，然遠距工作所帶動的伺服器出貨動能已出現降溫情況，故電子機械業廠商對於當月景氣看法較為分歧，看好當月景氣與看壞當月景氣的廠商比例相近。至於在未來半年景氣看法上，由於先前疫情所帶動的遠距商機已見降溫，加上近期疫情再度爆發，美中貿易爭端再起，全球主要經濟體的經濟展望仍趨於保守悲觀，終端消費需求仍較 2019 年同期衰退，且石化原料市場亦處於供過於求情況，故大多數的傳統產業廠商與電子機械廠商對未來半年景氣看法仍多以持平與轉差看待。

服務業方面儘管國外旅遊出團禁令尚未解除，不過受惠於國內疫情趨於穩定，配合端午連假，令國內旅遊行程熱銷，各大觀光景點人潮湧現，加上國人外出聚餐意願回升，外送餐飲市場規模持續擴大，有助於帶動國內餐旅業者整體營運表現，故有將近 6 成的餐旅業者看好當月景氣。再者，國內股市資金行情湧現，6 月台股呈現價量齊揚，證券商各項業務表現不俗，故有 8 成 6 的證券業者看好當月景氣。至於在未來半年景氣看法上，受惠於政府適時推出振興三倍券的刺激消費誘因，同時零售通路趁勢加碼回饋，且安心旅遊補助亦同步上路，部分消費者改以國內旅遊代替國外旅遊的環境中率先復甦，故零售業者與餐旅業者對於未來半年景氣看法偏向樂觀。

營建業方面由於工程採購招標案量擴張，加上興建中之工業進度符合預期，且房建項目在新案開工情況亦有所改善，故 6 月景氣呈現溫和成長態勢。展望未來，儘管房建動向漸趨明朗，但廠建及其廠務設備採購安裝等進展仍受疫情影響，資本支出投入較為謹慎，設備交期亦趨延後，不過受惠於政府堅定公建投資超前部署的決心，有利於營造廠商投標爭取，預期未來半年本產業景氣表現將為溫和成長走勢。此外，民眾對於疫情的恐慌情緒淡化，激勵民眾看屋與出價意願，搭配超低利率、充沛資金、投資避險工具首選等環境，使得 2020 年 6 月國內六都建物買賣移轉件數月增率為 14.9%，結束先前連續兩個月下跌的態勢，故有 3 成 5 的不動產業者看好當月景氣表現。再者國內力推台商回台，台商將部分產能遷回台灣，故本土不動產開發商將持

續積極獵地，故下半年整體土地市場可望維持交易熱絡態勢。

根據本院調查結果，6月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高，其中製造業與營建業測驗點為連續兩個月上揚，而服務業測驗點則為連續三個月上揚。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2020年6月問卷結果顯示，認為當(6)月景氣為「好」比率為27.7%，較5月26.3%增加1.4個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為31.2%，較5月37.3%減少6.1個百分點，其中化學工業、鋼鐵基本工業與橡膠製品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5月的37.3%減少16.0個百分點至當月的21.3%，看壞比率由5月的22.0%增加4.6個百分點至當月的26.6%，大多數的廠商對未來半年景氣多以持平看待。

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6月製造業營業氣候測驗點為89.98點，較上月修正後之86.03點增加3.95點，呈現連續二個月上揚態勢。

在服務業調查部分，對當(6)月景氣看好比例較高者為證券業與餐旅業，而多數的保險業者看壞當月景氣表現；在未來半年看法的部分，零售業、餐旅業與證券業對於未來半年景氣看好的比例較高，其餘廠商則多以持平看待。

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6月服務業營業氣候測驗點為91.70點，較上月修正後之88.56點增加3.14點，為連續三個月上揚態勢，且為今年以來的最高點。

在營造業方面，2020年6月景氣呈現溫和成長態勢，主要是受惠於政府持續擴大盤點以及機動檢討公建計畫，反映在工程採購招標案量擴張，且房建項目在新案開工情況有所改善；展望未來，有鑑於政府仍堅定公建投資超前部署的決心，因此後續公共建設辦理情況將趨完善，有利於營造廠商投標爭取，使得營造業未來半年景氣能見度逐漸清晰。

而不動產業方面，2020年6月國內六都建物買賣移轉件數月增

率為 14.9%，主要是由於 5 月國內防疫傑出且告一段落，有助於民眾對於疫情的恐慌情緒消除，並激勵民眾看屋與出價意願；至於在疫情因素趨於淡化、國內各項活動解封後，2020 年下半年投資置產及剛性遞延性住宅買盤將逐步釋出，此外預計本土不動產開發商將持續積極獵地，主要仍鎖定六都精華地段地塊，壽險業者也將伺機而動，故下半年整體土地市場可望維持交易熱絡態勢。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業 2020 年 6 月營業氣候測驗點為 98.78 點，較 5 月之 94.60 點上揚 4.18 點，呈現連續第二個月上揚的態勢，且為今年以來的最高點。

四、預測

展望未來，受到新冠病毒疫情衝擊，各國採取嚴格管制措施來防止疫情擴散，使得全球經濟需求近乎停擺，各主要國家上半年經濟表現同步衰退。有鑑於封鎖外溢效應對於經濟負面衝擊影響嚴重，故當疫情出現趨緩時，各國隨及進入重啟經濟活動模式，儘管近期歐美國家面臨第二波疫情的威脅，然重啟經濟方向不變，主要國家 6 月製造業 PMI 多較上月改善，且就 Google 人流數據與 Apple 移動趨勢報告等高頻資料來觀察，解除封鎖後外人流明顯回升，有助於經濟活動重回正軌，加上各國採行大規模財政與貨幣政策支撐下，下半年全球經濟可望明顯復甦。

由於目前全球仍面臨病毒威脅，何時能夠完全控制仍難以判斷，故疫情衝擊全球經濟比預期嚴重，使得國際各主要預測機構紛紛下修今年全球經濟成長表現。儘管台灣防疫得宜，然全球需求大幅衰退，亦令台灣上半年景氣明顯下滑，未來外需表現需視全球疫情發展，如下半年疫情能夠有效控制，將有助於需求快速回溫，而內需仍是支撐景氣的主力，特別是民間投資與政府支出，而民間消費則受疫情影響，旅遊警示陸續提升與出團禁令持續，國際航班大幅減少，國人外出聚餐和旅遊消費意願亦顯著下滑，使得上半年民間消費轉為負成長，不過配合政府 7 月開始實施的振興消費措施，下半年民間消費可望逐漸復甦。因此，根據台經院最新預測結果，2020 年國內經濟成長率為

1.83%，較 2020 年 4 月預測上修 0.25 個百分點。

在內需方面，為防止疫情擴散，台灣於 3 月中限制外國人入境，今年前 5 個月來台旅客僅剩 1 百 25 萬人次，且 4 月與 5 月來台人數皆不到 5 千人次，且全球疫情依舊嚴峻，使得國際觀光客來台和旅行社出入團旅遊禁令至今尚未解除。此外，疫情亦衝擊零售與餐飲業表現，2020 年上半年零售與餐飲消費表現皆呈衰退。不過受惠於國內疫情控制得當，民眾出外用餐和旅遊意願逐步回升，故零售餐飲業營業額年減幅度逐月縮小，加上政府於 7 月推出多項振興經濟和紓困政策，同時零售通路也趁勢加碼回饋，甚至偕同其他通路進行聯合促銷活動，且因國外疫情未緩，短期內邊境管制難以解除，反倒可望進一步助長國內下半年消費動能。預估 2020 年民間消費成長率為 0.71%，較前次預測值相同。

在固定資本形成方面，儘管疫情蔓延全球，影響部分企業投資意願，不過有鑑於台商回流動能持續，從國發會與八大行庫的台商回流貸款申請金額觀察，台商回流的貸款申請需求不斷，不論是申請或核貸金額均屢創新高。此外，受惠於 5G 通訊及高效能運算需求持續熱絡，上半年資本設備進口年增率依舊呈現正成長，加上主要半導體業者上調資本支出計畫，持續投資先進製程，均有助於資本設備投資成長動能。預估 2020 年整體固定資本形成成長率為 3.97%，較前次預測時上修 1.09 個百分點；其中民間投資成長率為 1.87%，較前次預測時上修 0.27 個百分點。

在貿易方面，疫情肆虐全球，使得上半年全球經濟需求近乎停滯，國際原油與原物料價格大幅走低，令傳統製造業生產動能疲弱，儘管國內出口尚有半導體高階製程和遠距工作需求支撐，使得今年上半年出口仍維持正成長，不過有鑑於全球疫情至今尚未有效控制，整體需求回到正軌的速度仍有待觀察，加上受到邊境管制影響，國外觀光客大減，服務類出口明顯下滑，然原物料價格走弱及出口與內需引申需求減緩，輸出入同步衰退，故預期國外淨需求對經濟成長仍有貢獻。因此，預估 2020 年輸出與輸入成長率分別為-2.35%及-3.45%，較前次預測值下修 4.01 與 5.00 個百分點；預估 2020 年出口與進口金額成

長率則為-0.19%與-0.74%，較前次預測值下修 1.93 與 2.01 個百分點。

在物價方面，受疫情影響導致全球經濟衰退，令國際油價與原物料價格走低，儘管近期油價已漸回升，然和去年同期相比，年減幅度仍大。此外，來台旅客人數難以回溫，導致部分高消費的國際客源大幅減少，業者只能調降旅館住宿費與國內旅遊團費來因應。在油料費用與娛樂費用大幅下滑影響，加上食物類價格續維持穩定，預期 2020 年 CPI 成長率為-0.20%，較前次預測數據下修 0.80 個百分點。

在雙率的部分，先前美國聯準會多次降息令台美利差大幅縮小，且受惠於國內防疫得宜，經濟表現相對較佳，加上各主要國家採取寬鬆貨幣政策，吸引熱錢流入台灣，進一步推升新台幣走強。因此預估 2020 年平均 29.90 元新台幣兌 1 美元，與前次預測升值 0.28 元；利率的部分將視國內外景氣變化、國內通貨膨脹與台美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，儘管部分國家疫情已漸趨穩，各國積極重新啟動經濟活動，然全球疫情依舊險峻，確診案例已突破 1 千 5 百萬例，死亡人數亦超過 62 萬人，加上自 6 月下旬以來，每日新增確診案例均超過 16 萬例以上，且美國、巴西與印度的疫情仍無法有效控制，顯示這波疫情流行距離結束尚未見盡頭，且部分國家解封後都再度出現群聚感染，故在疫苗尚未問世前，全球疫情走向仍充滿變數，未來仍須留意全球新冠病毒疫情發展與二次風險。

再者，美中關係的不確定性亦可能影響經濟。由於疫情延燒全球，美國確診案例居全球之冠，故美國總統川普多次批評中國隱瞞疫情，並且對於病毒起源地的說法，美、中頻頻隔空交鋒。今年 5 月美國開始陸續採取行動，像是阻止政府退休儲蓄基金投資中國的股票、升級

對於華為的出口限制、宣布退出世界衛生組織(WHO)並切斷資金、撤銷香港的特殊貿易待遇，甚至突然命令要求中國關閉其駐休士頓的外交領事館等。整體來看，在疫情爆發前，美中關係就已經不時傳出緊張消息，現在雙方又在病毒隱匿與香港問題上針鋒相對，使得美中緊張關係全面升級，將戰火延伸到科技和金融領域，未來不排除可能演變成美中兩大陣營壁壘分明的局面，廠商將被迫選邊站。

此外，今年以來各國因應疫情，陸續採取擴大財政政策以振興經濟，雖然財政政策可有效降低經濟損失及保護生產力，以維持經濟復甦之動能，然而，疫情衝擊與各國大規模擴張財政支出，將導致政府債務居高不下，財政風險升溫，特別是那些疫情爆發前已債台高築之經濟體，未來恐將面臨財政風險管理問題。況且，這些財政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，故在疫情結束之後，如何管理財政風險與恢復財政健全，將是疫情後各國擬訂財政政策之重點。

最後為自然災害是否持續擴大，近期中國暴雨不止，根據中國國家氣象局 7 月 15 日公布的統計資料，自 6 月開始的長江流域連續強降雨，至今已於各地連續 41 日發布了暴雨警報，有 64% 的縣市行政區均遭逢災害警報，根據新華社報導，此次洪災直接的經濟損失已超過 822 億人民幣，倘若後續的降雨情況仍沒有緩解，對於才剛從疫情衝擊反彈的中國經濟，恐又將遭受到損失；此外，蝗蟲災害已從東非，蔓延至印度與中國，去年東非地區爆發 25 年以來最嚴重的一次蝗蟲災害，而今年以來蝗災一路向東蔓延，甚至進入到巴基斯坦和印度，使得印度多個地區農田遭受蝗蟲侵襲，如今蝗蟲已進入到中國，加上水患肆虐長江流域，對於中國的糧食供應恐將造成影響。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：

- 6月轉壞，未來半年較6月看壞之產業：
紡紗業、織布、人造纖維製造業、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業
- 6月轉壞，未來半年較6月看好之產業：
無
- 6月轉壞，未來半年維持持平之產業：
鋼鐵基本工業、金屬製品、銀行業、保險業
- 6月持平，未來半年較6月看壞之產業：
紡織業、玻璃及其製品
- 6月持平，未來半年較6月看好之產業：
成衣及服飾、非金屬礦物、水泥及其製品、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、視聽電子產品、零售業
- 6月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、食品業、屠宰業、冷凍食品、木竹製品業、金屬模具、金屬建築結構及組件業、電子機械、通信機械器材、資料儲存及處理設備、機車製造業、精密器械、育樂用品業、電信服務業、運輸倉儲業
- 6月轉好，未來半年較6月看壞之產業：
皮革毛皮製品、化學工業、石化原料、石油及煤製品、橡膠製品、餐旅業
- 6月轉好，未來半年較6月看好之產業：
不含酒精飲料、紙業、印刷業、家用電器、自行車製造業、自行車零件製造業、營建業、一般土木工程業、建築投資、證券業
- 6月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
製油、製粉及碾穀、飼料業、塑橡膠原料、化學製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、電子零組件業、運輸工具業、汽車製造業、汽車零件、機車零件製造業、批發業

台經院總體經濟指標預測(2020/7/24)

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	45,916	47,168	49,766	52,047	194,898
Real GDP (%)	1.59	0.42	2.10	3.10	1.83
民間消費	23,747	23,485	25,206	25,537	97,974
Private Consumption (%)	-1.58	-1.90	3.20	3.00	0.71
政府消費	5,945	6,339	6,709	7,474	26,468
Gov't Consumption (%)	3.32	1.20	2.15	4.59	2.86
固定資本形成	10,199	10,688	11,390	12,054	44,330
Fixed Capital Formation (%)	3.61	2.33	5.40	4.42	3.97
政府部門	1,048	1,317	1,378	2,063	5,805
Gov't Investment (%)	15.02	7.42	7.92	13.26	10.90
公營事業	384	620	554	1,085	2,643
Public Enter. Invest. (%)	17.41	21.32	25.50	21.24	21.55
民間部門	8,767	8,752	9,459	8,906	35,884
Private Investment (%)	1.89	0.50	4.12	0.90	1.87
輸出(商品及勞務)	28,439	28,779	31,941	33,607	122,766
Exports, gds+serv (%)	-2.37	-6.05	-1.05	-0.20	-2.35
輸入(商品及勞務)	22,893	22,216	25,096	26,148	96,352
Imports, gds+serv (%)	-3.95	-8.02	-0.40	-1.75	-3.45
出口(商品-億美元)	787	793	836	869	3,286
Exports, % Growth, yoy	3.67	-2.42	-1.60	-0.10	-0.19
進口(商品-億美元)	691	675	723	746	2,836
Imports, % Growth, yoy	3.45	-4.00	0.10	-2.20	-0.74
貿易餘額(商品—億美元)	95	118	113	123	450
消費者物價指數 (CPI)	102.39	101.70	102.54	102.77	102.35
消費者物價指數 (%)	0.54	-0.98	-0.35	0.01	-0.20
躉售物價指數 (WPI)	97.40	92.00	96.20	99.47	96.27
躉售物價指數 (%)	-5.11	-11.26	-6.20	-0.45	-5.80
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.15	29.93	29.65	29.88	29.90
隔夜拆款利率(平均值)	0.17	0.08	0.08	0.08	0.10