



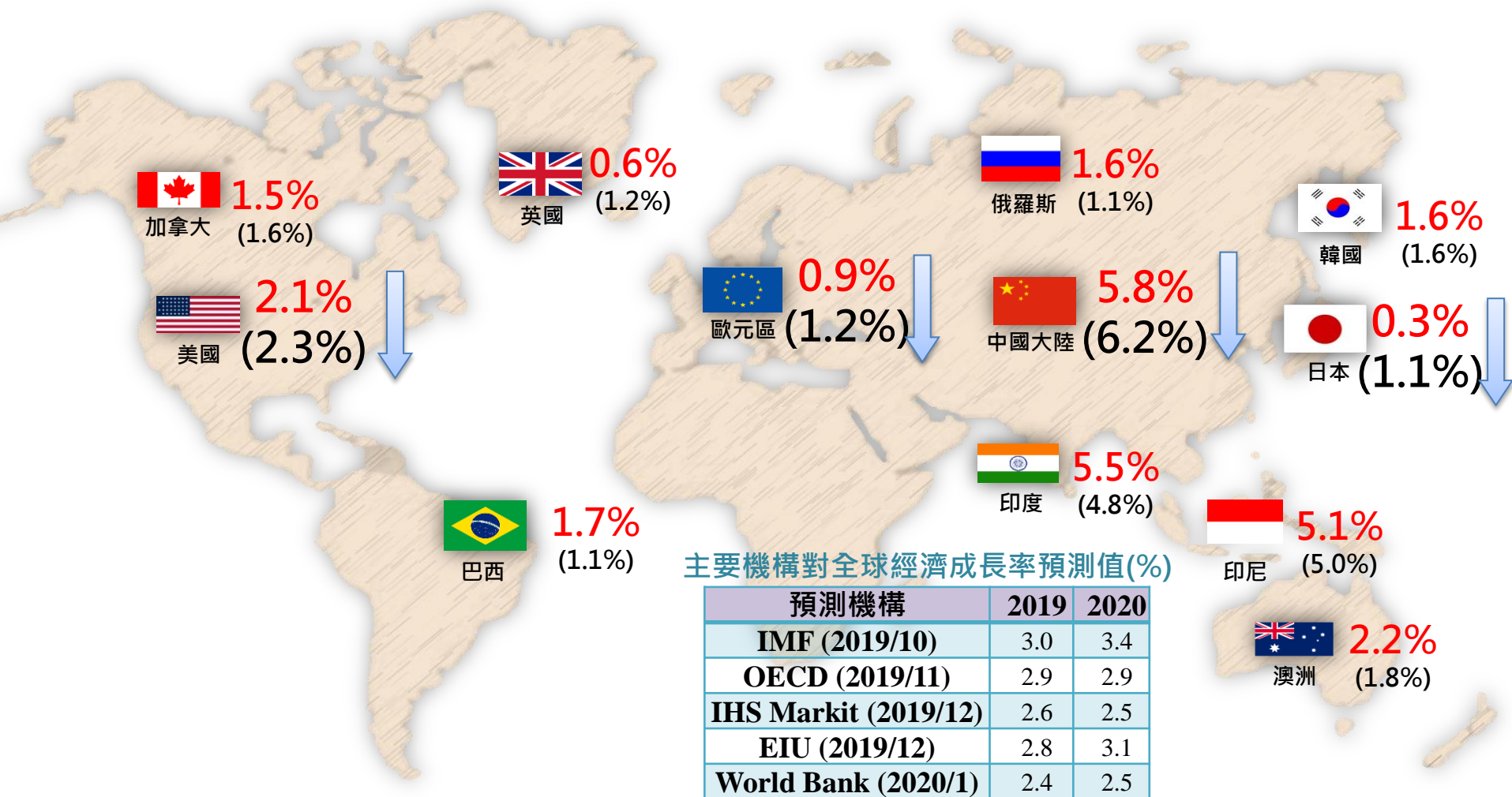
經濟展望

國家發展委員會

109年1月16日

壹、國際情勢與挑戰

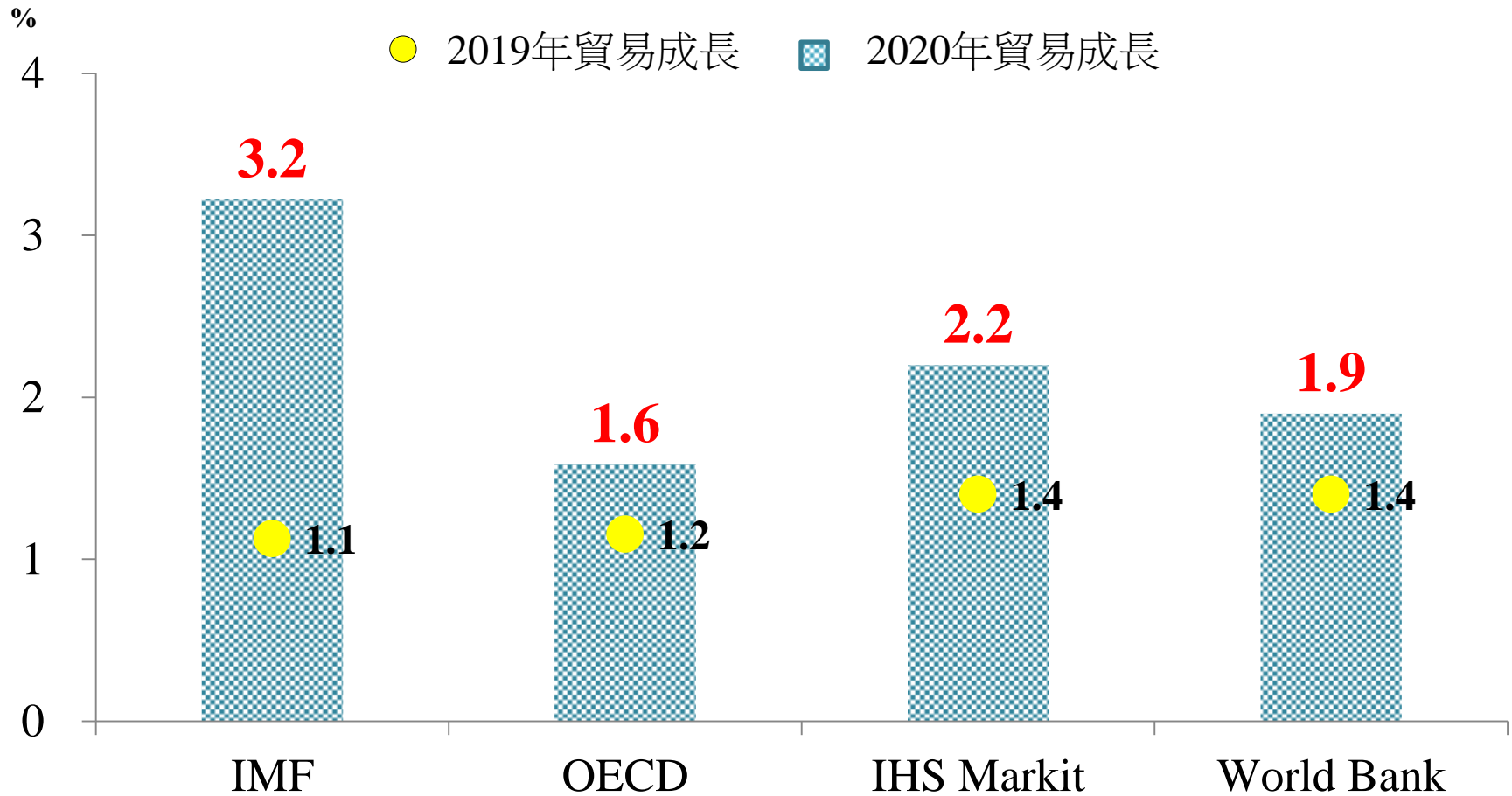
一、全球經濟成長平疲



註：紅字為2020年經濟成長率預估；括號為2019年。
資料來源：IHS Markit, World Overview, Dec. 16, 2019.

二、貿易動能略回溫

主要機構對全球貿易成長率預測值



資料來源：1.IMF, *World Economic Outlook*, Oct. 15, 2019 (商品及服務貿易量).

2.OECD, *Economic Outlook*, Nov. 21, 2019 (商品及服務貿易量).

3.IHS Markit, *World Overview*, Dec. 16, 2019 (商品及服務輸出值).

4.World Bank, *Global Economic Prospects*, Jan. 8, 2020 (商品及服務貿易量).

三、經濟風險仍存

貿易衝突



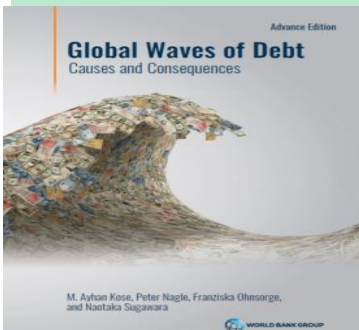
- 美中貿易摩擦長期化擴散至科技領域，未來恐形成技術與標準系統分化的兩大陣營，影響全球電子供應鏈重組。
- 美國並未排除對歐盟汽車加徵關稅，法國、義大利開徵數位稅可能帶動其他歐盟國家跟進，恐引發美歐貿易緊張。

地緣衝突 社會動盪



- 美伊波斯灣的軍事衝突，恐引發國際油價波動。(參附件一)
- 美國總統大選、英國與歐盟未來經貿關係，增添經濟不確定。
- 許多國家因人民感受到政治或經濟權力相對剝奪感，街頭示威頻傳，社會動盪恐持續至今年。

金融脆弱性



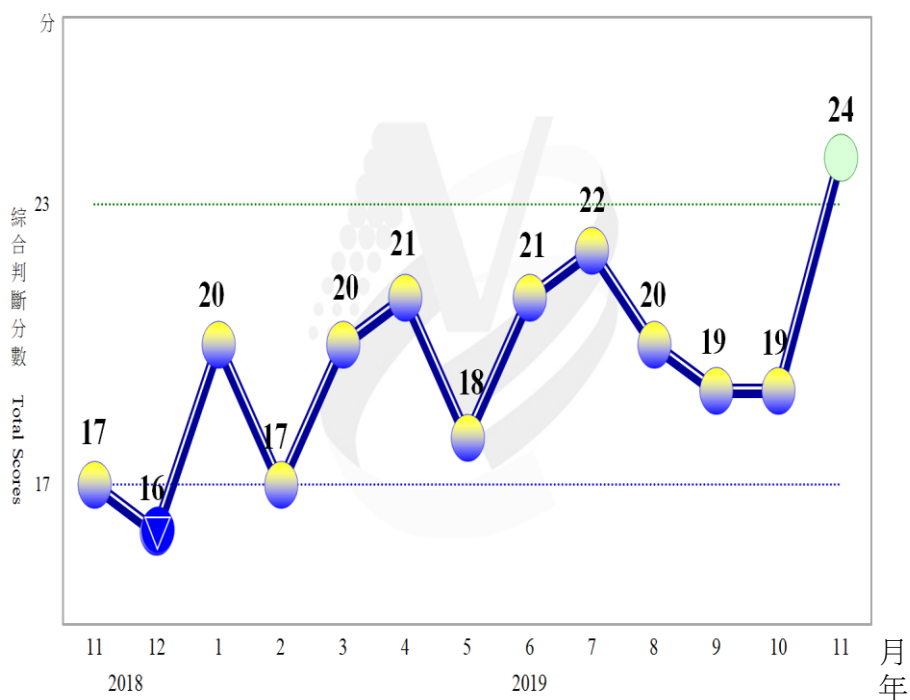
- 全球普遍存在低利率現象，新興經濟體債務亦大幅攀升，一旦未來經濟走緩，償債壓力增加，恐引發金融市場波動。
- 中國大陸接連爆發債務違約，若經濟成長放緩超過預期，恐造成系統性金融風險，進而拖累全球經濟成長。

貳、國內經濟展望

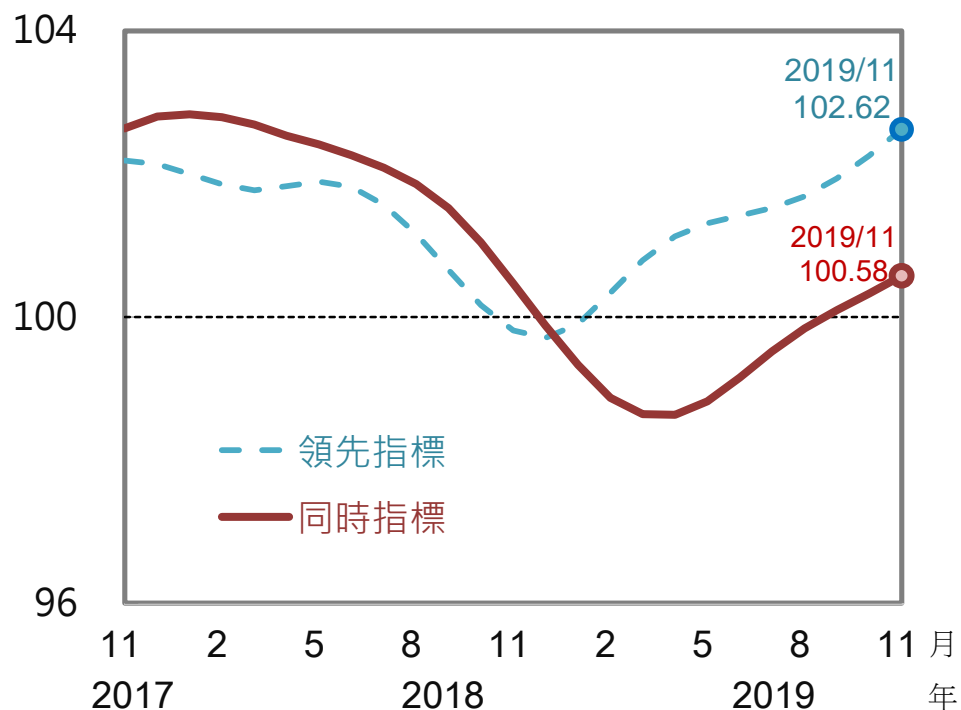
一、國內景氣逐漸改善

- 2019 年 11 月景氣對策信號轉呈綠燈。
- 景氣領先、同時指標續呈上升，顯示景氣逐漸改善。

景氣對策信號



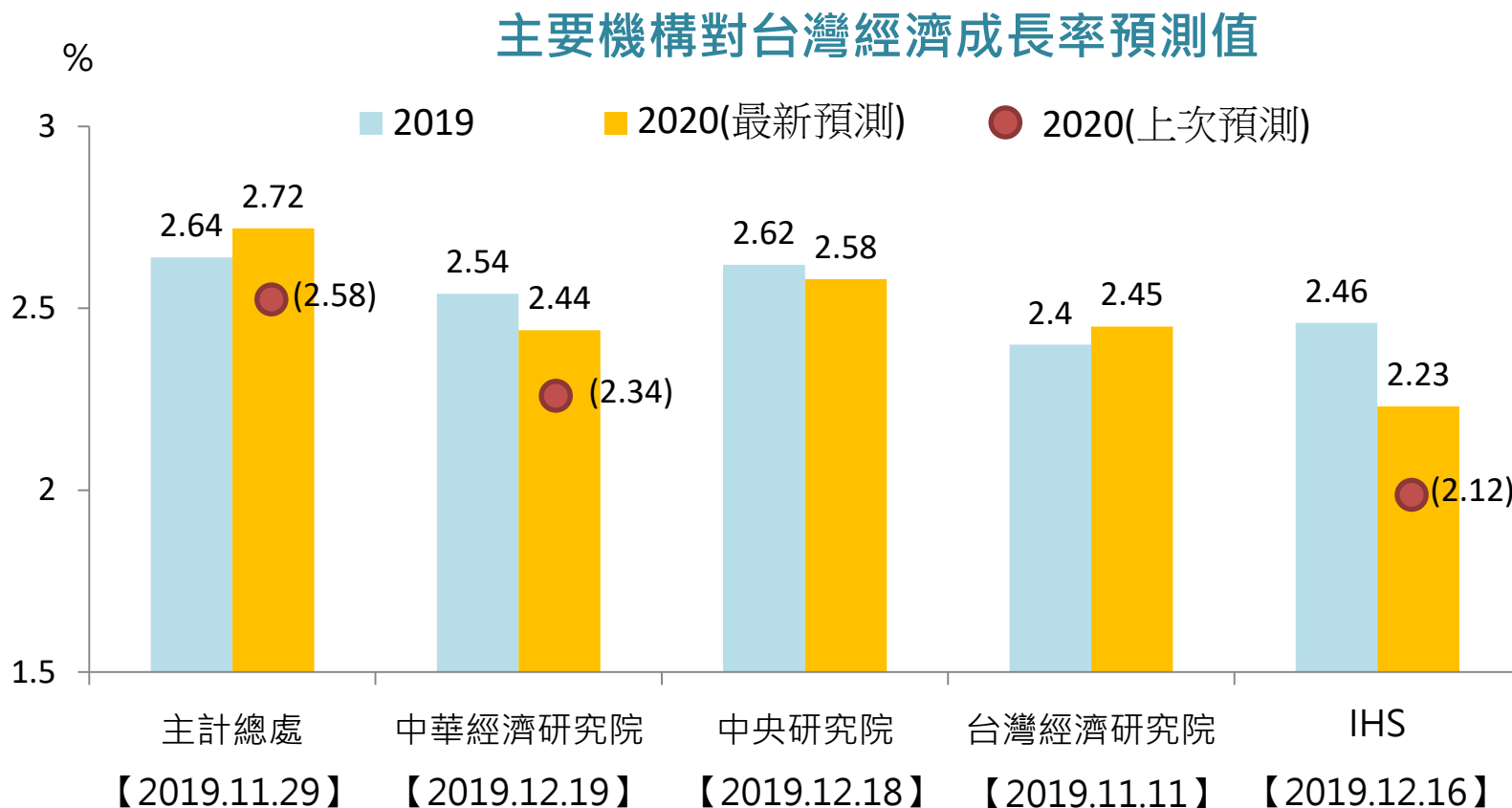
景氣指標



資料來源：國發會。

二、2020經濟展望

- 近期主要機構陸續上調台灣經濟成長率預測，介於2.23%~2.72%間。

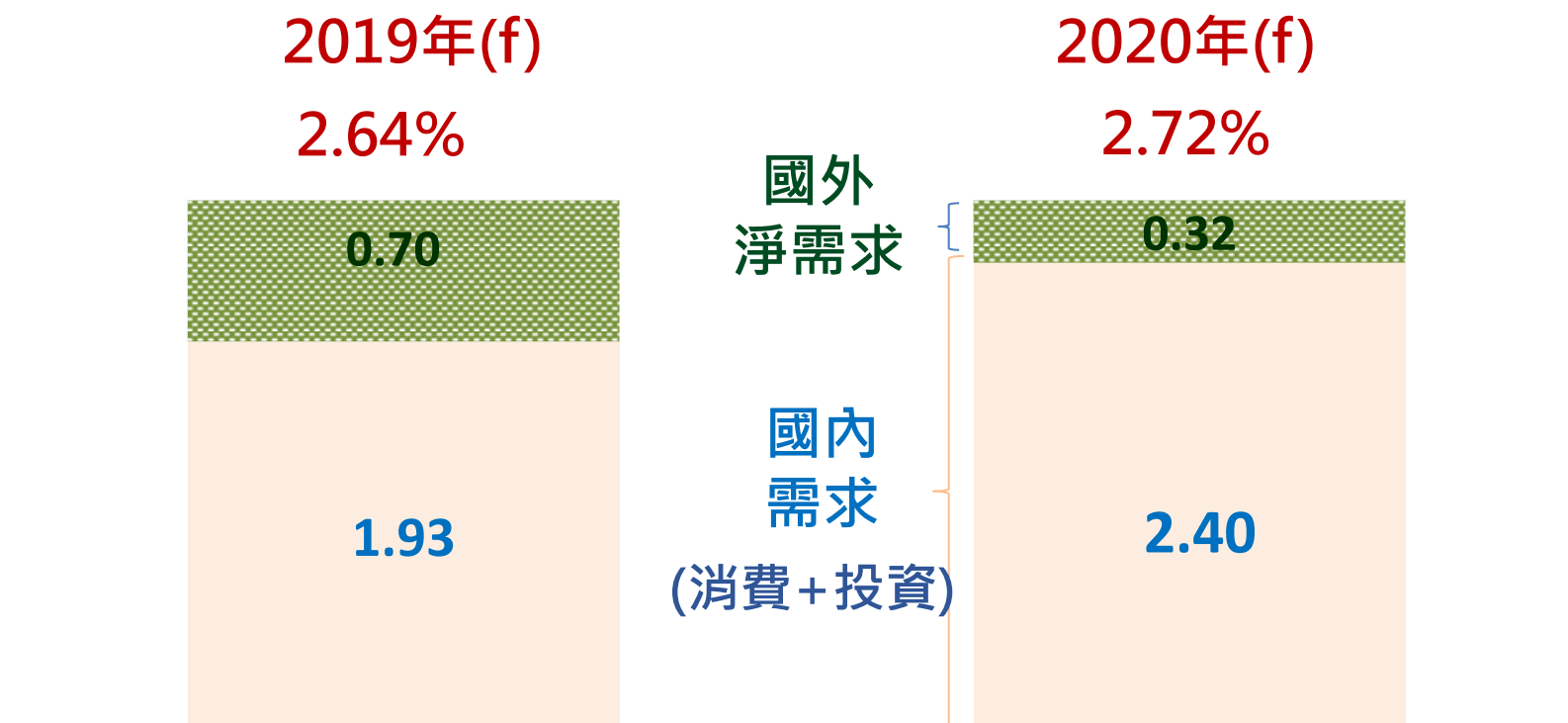


註：中研院、台經院的2020年預測係於12月首次發布，無上次預測。【】係為該機構預測日期。

資料來源：各發布機構。

三、內需為經濟成長主要來源

- 內需將是驅動2020年經濟成長主力。



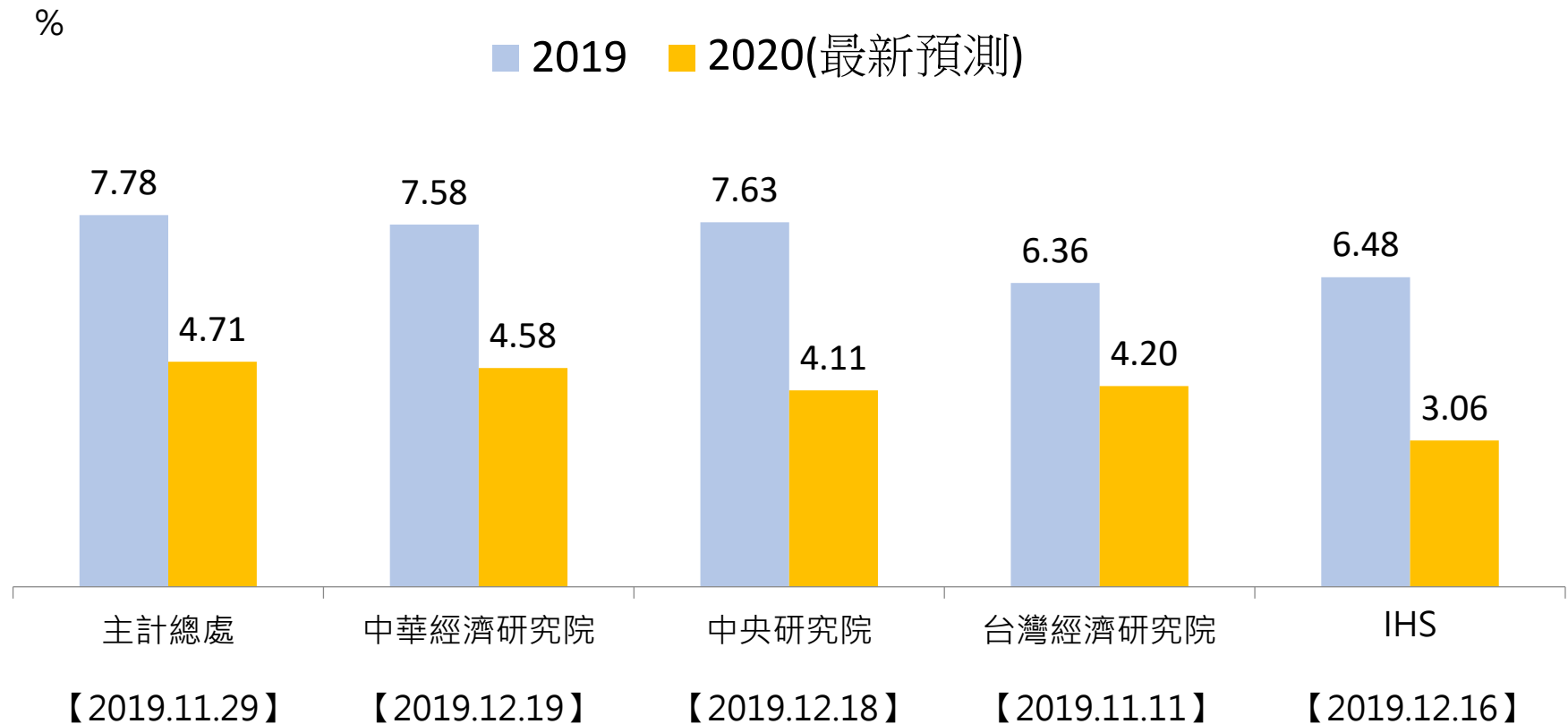
註：1.圖中數字為貢獻百分點；國外淨需求為商品及服務輸出減商品及服務輸入。

2. 2019年、2020年為預測數。

資料來源：行政院主計總處，2019年11月29日。

四、固定投資動能可望延續

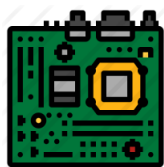
主要機構對固定投資實質成長率預測值



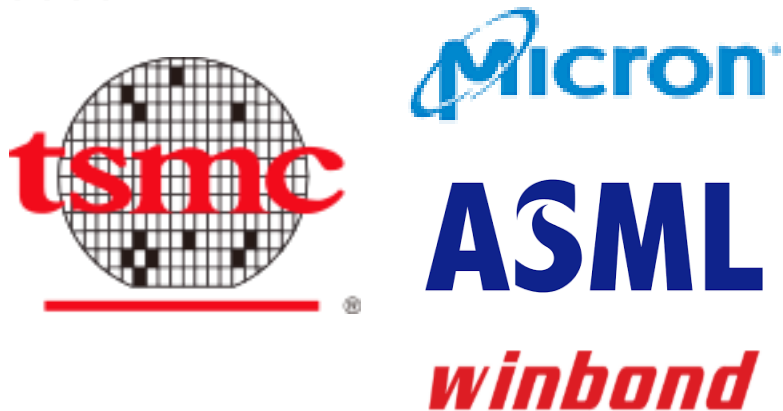
資料來源：各發布機構。

(一) 民間投資熱絡

新興投資陸續開展

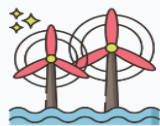


半導體



5G布建

- 2020年1月國內5G將完成首波釋照，預計2020年中完成開台，電信業者陸續建置5G設備。



離岸風電

- 預計2025年離岸風電設置目標為5.7GW。



研發及創新中心



(二) 政府優化投資環境

三大投資方案逐步落實

- 1 歡迎臺商回臺投資
- 2 根留臺灣企業加速投資
- 3 中小企業加速投資

總投資金額 **8,641** 億元

提供投資轉型誘因

產業創新條例修正



- 投資智慧機械及5G有抵減



- 未分配盈餘投資免徵5%營所稅



- 租稅優惠延長10年

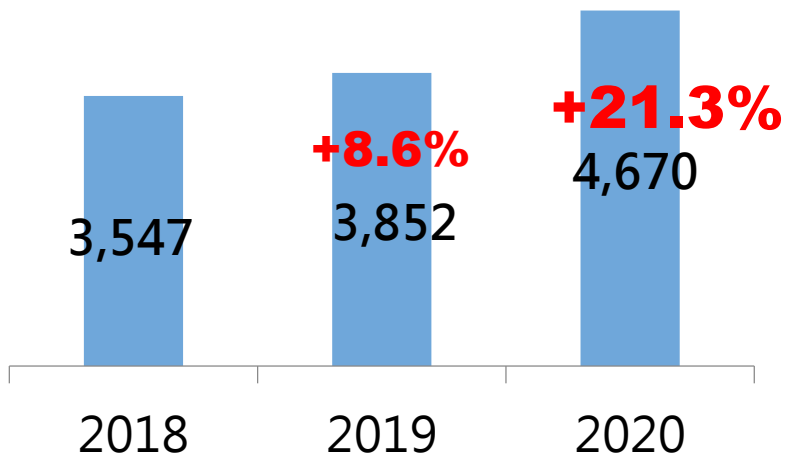


- 維持研發投抵優惠

(三) 公共投資擴增

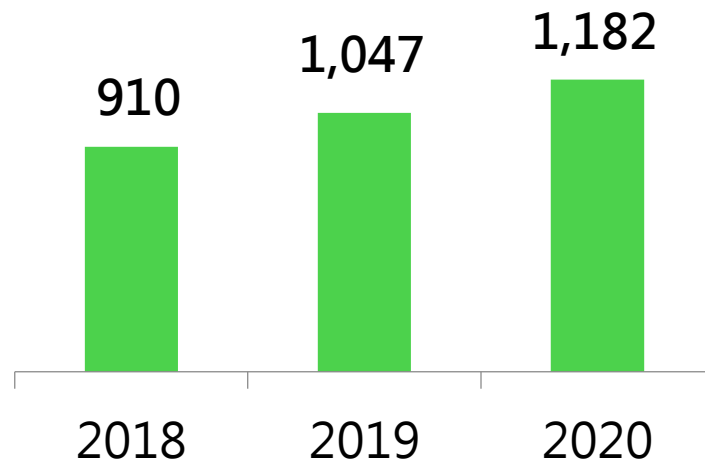
整體公共建設規模

(億元)



前瞻基礎建設計畫預算

(億元)

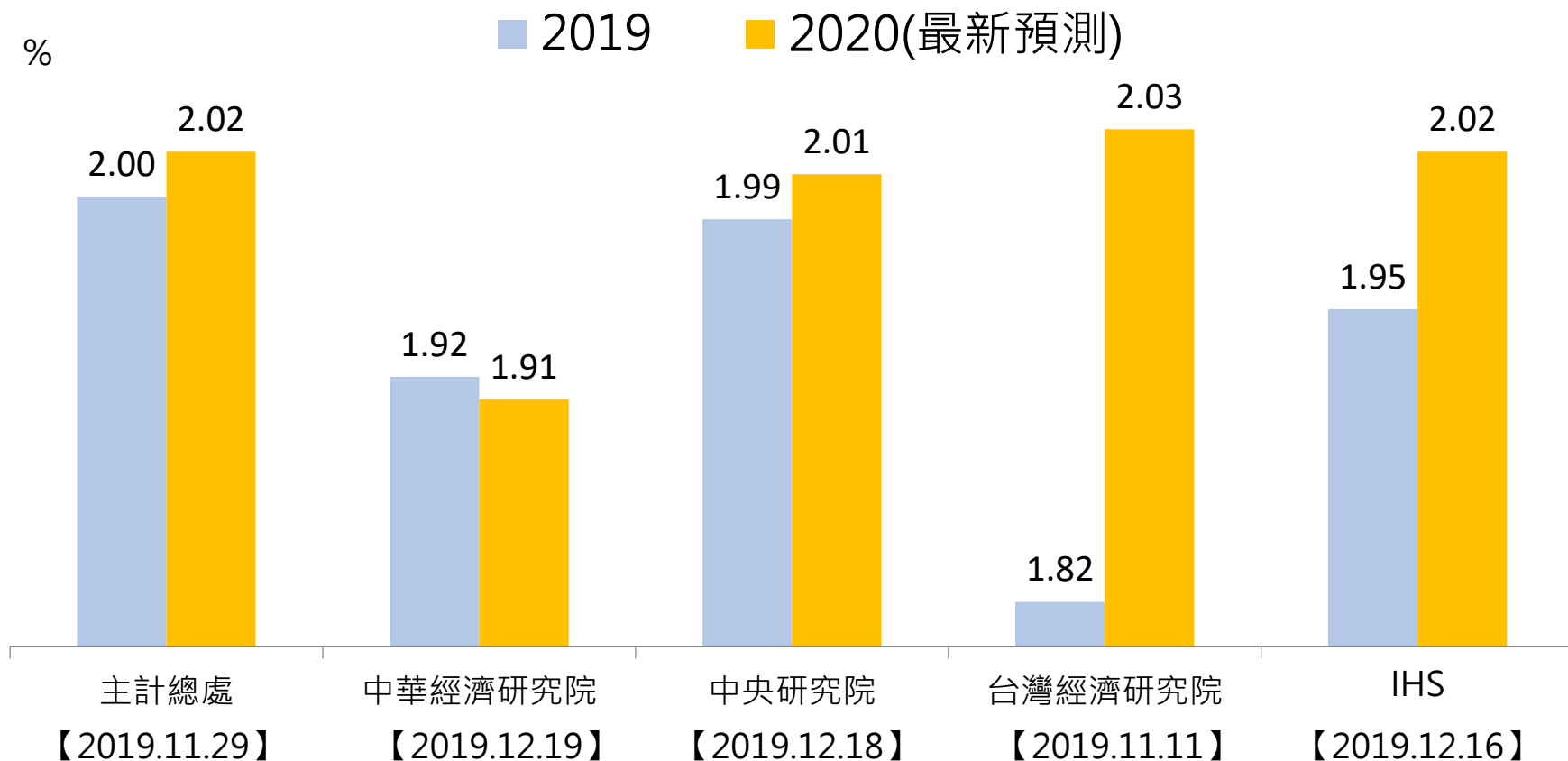


資料來源：1.行政院主計總處，109年度中央政府總預算案編列情形新聞稿，2019年8月15日。

2.行政院，108年度中央政府總預算案及前瞻基礎建設計畫第2期特別預算案立法院審議結果，2019年1月17日。

五、民間消費溫和成長(1/3)

主要機構對民間消費實質成長率預測值

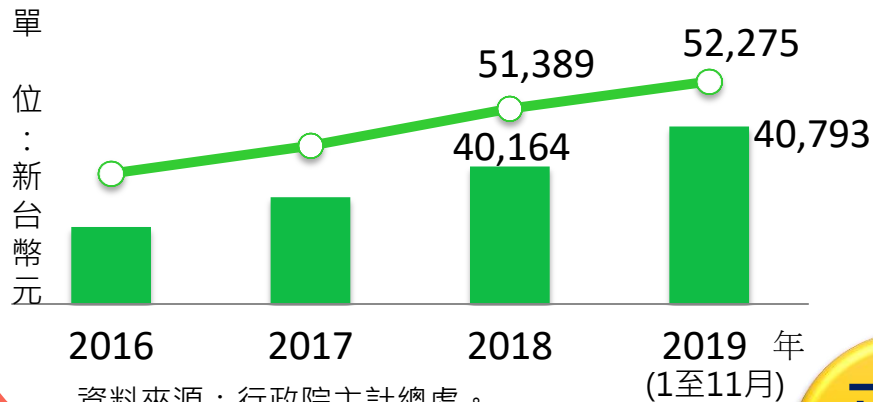


資料來源：各發布機構。

五、民間消費溫和成長(2/3)

● 薪資成長

實質總薪資及經常性薪資



● 0到6歲幼兒照顧政策



資料來源：行政院。

正面因素

● 減稅有感·讓荷包更給力



薪資所得計算方式，可採薪資所得特別扣除額，或採職業服裝、進修訓練及職業工具支出等費用核實減除，擇優適用。



增訂長期照顧特別扣除額

● 減輕單身及婚育租屋負擔

不管單身或成家 政府幫你好住

SINGLE 讓年輕人敢婚、敢生！

協助 單身青年 減輕租屋負擔 同時提供社會住宅包租代管等服務

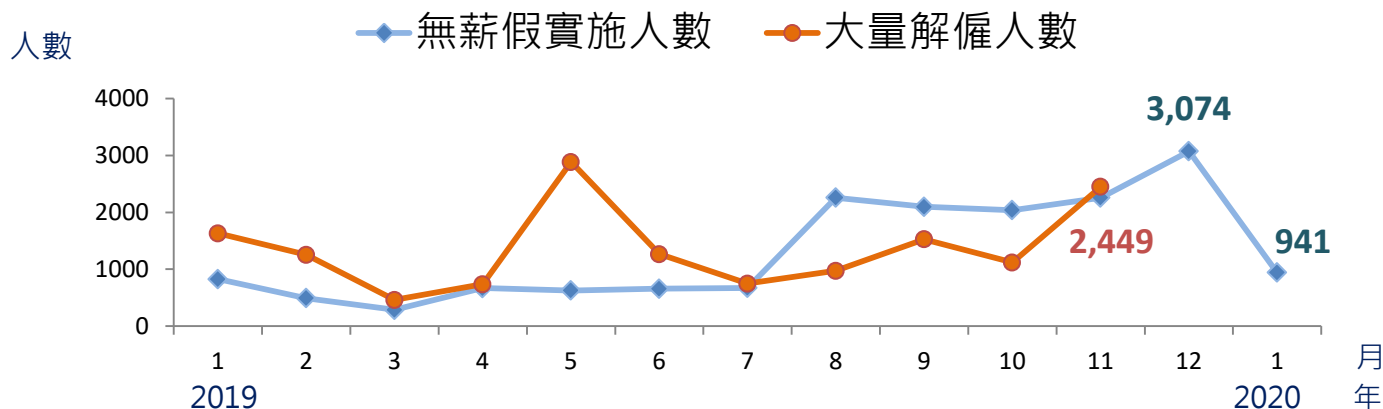
吉屋出租 107 108 受惠戶數近 100,000 戶

租金補貼試辦方案 每月補貼最高 5000 元

資料來源：行政院。

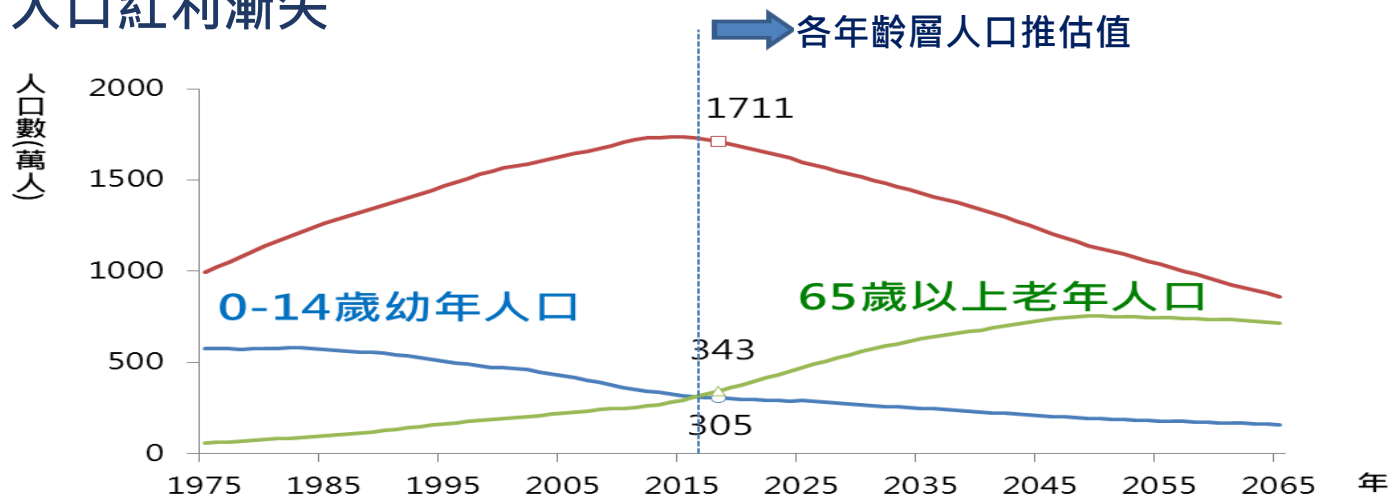
五、民間消費溫和成長(3/3)

● 無薪假與大量解僱情勢須關注



負面因素

● 人口紅利漸失



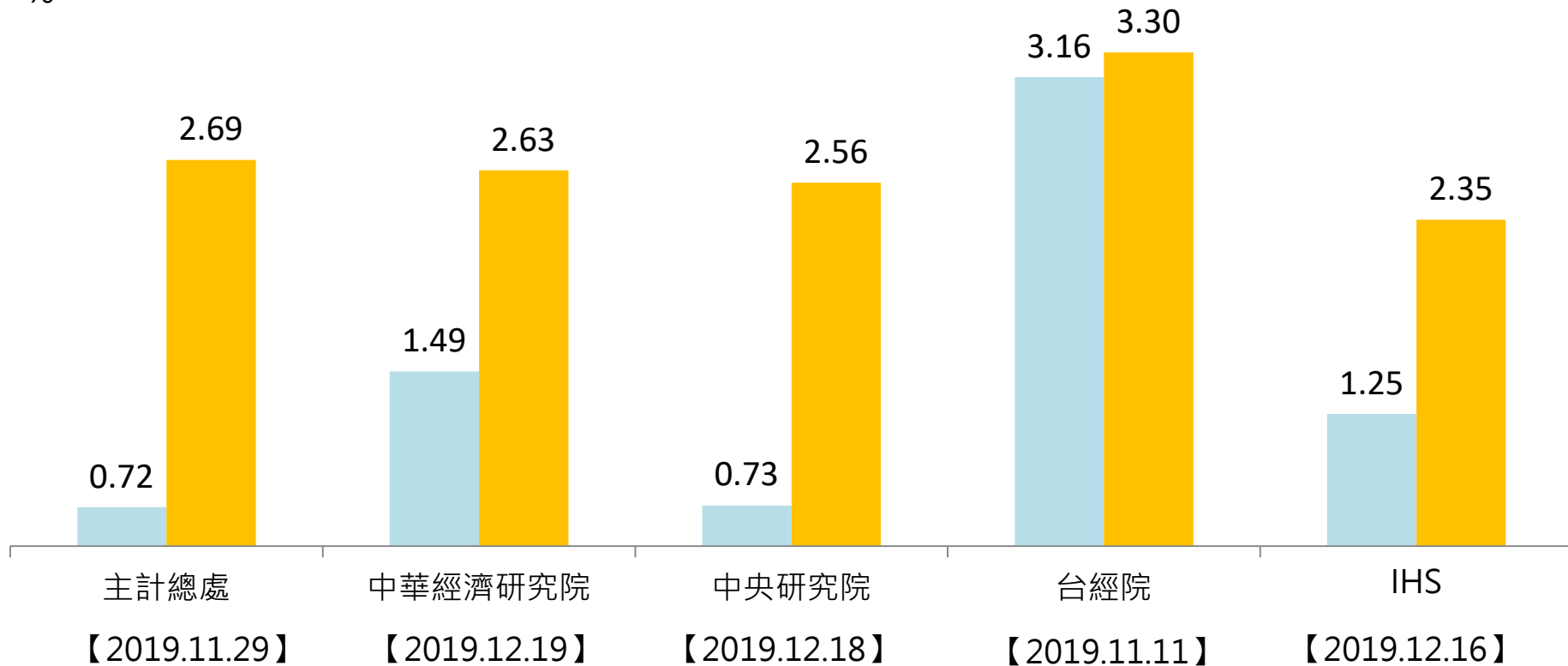
註：無薪假實施人數採月底數，2020年1月為月中數。資料來源：勞動部、國發會人口推計。

六、輸出動能增溫(1/2)

主要機構對輸出實質成長率預測值

■ 2019 ■ 2020(最新預測)

%



資料來源：各發布機構。

六、輸出動能增溫(2/2)

● 全球半導體產值成長

AI、雲端運算等需求崛起，IHS預估
2020年全球半導體產值可望成長5.9%，
有助帶動台灣電子零組件出口。



● 台商加速移轉生產基地回台

投資台灣三大方案總投資額突破8,600億元

六大產業供應鏈

伺服器：	英業達、廣達
网通設備：	智邦、亞旭
自行車：	巨大、拓凱
工具機：	上銀、亞崙
汽車零組件：	東陽、堤維西
汽車電子：	群創、啟基

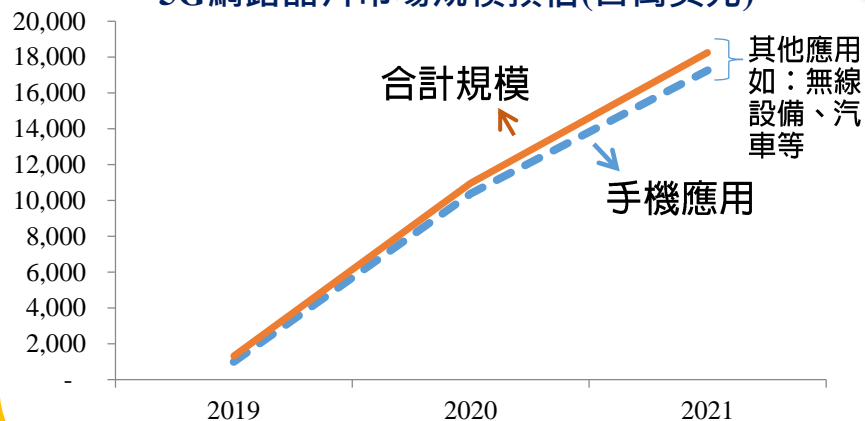


資料來源：經濟部。

正面
因素

● 5G技術帶動新應用商機

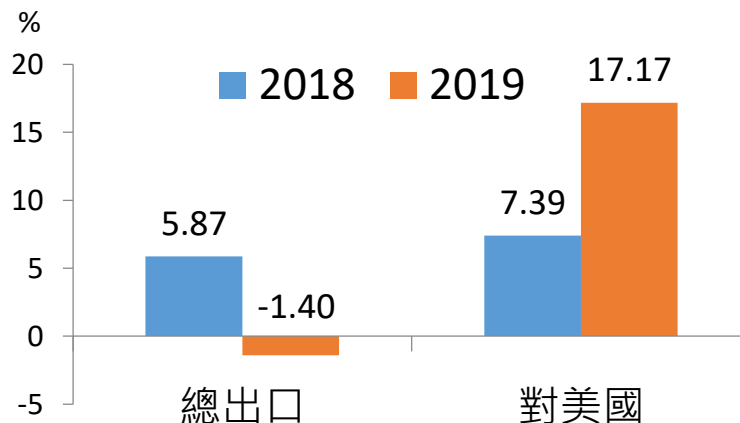
5G網路晶片市場規模預估(百萬美元)



資料來源：Gartner。

● 美中貿易紛爭帶來轉單效益

台灣對美國出口明顯成長

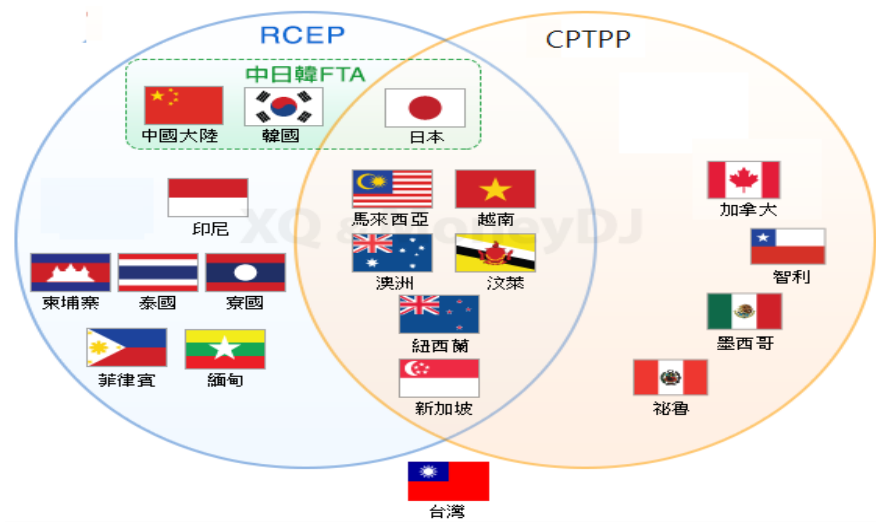


資料來源：財政部貿易統計資料庫。

六、輸出動能增溫(3/3)

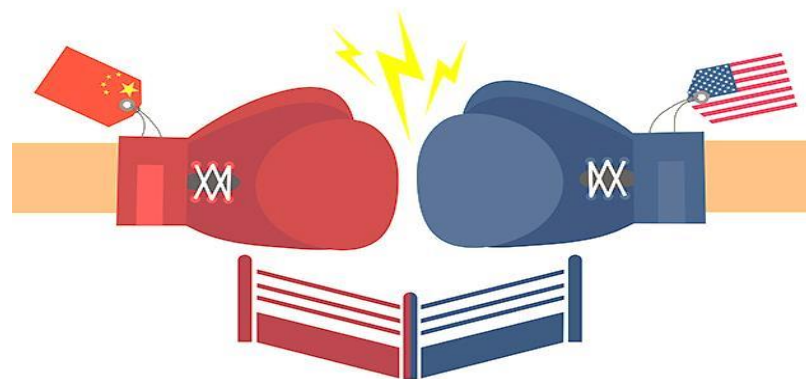
不利因素

● CPTPP已生效、RCEP已完成談判



- 區域經貿整合腳步未歇，區域內貿易往來擴大。
- 台灣雖為WTO資訊科技協定(ITA)成員，免除多數ICT產品關稅，惟台灣未能參與區域經貿協定，仍難免影響出口商機。

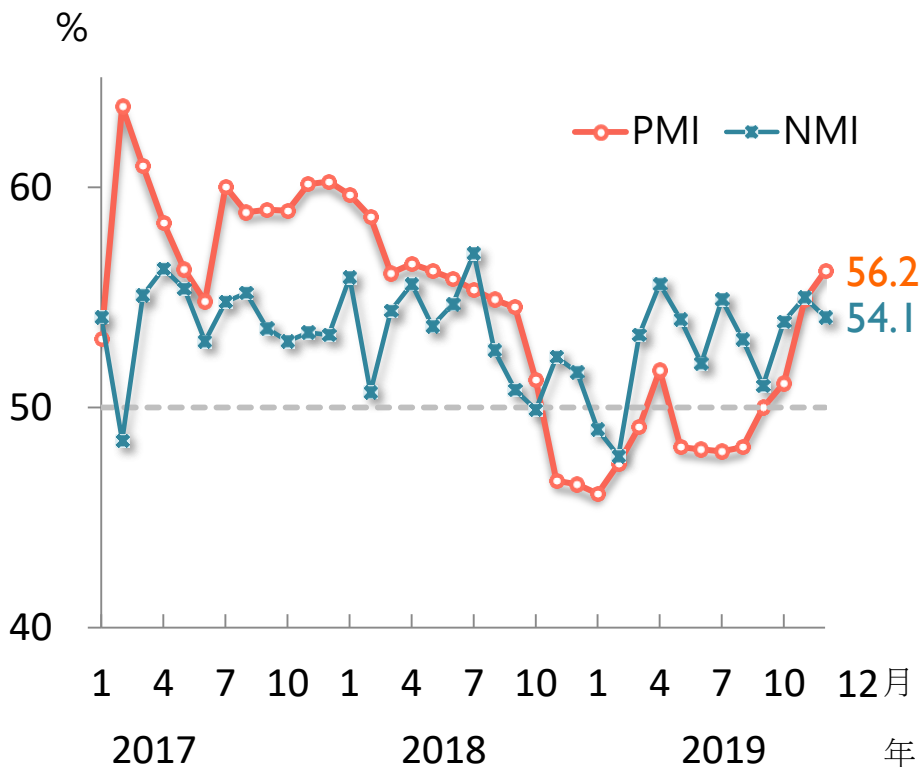
● 美中貿易紛爭仍存不確定性



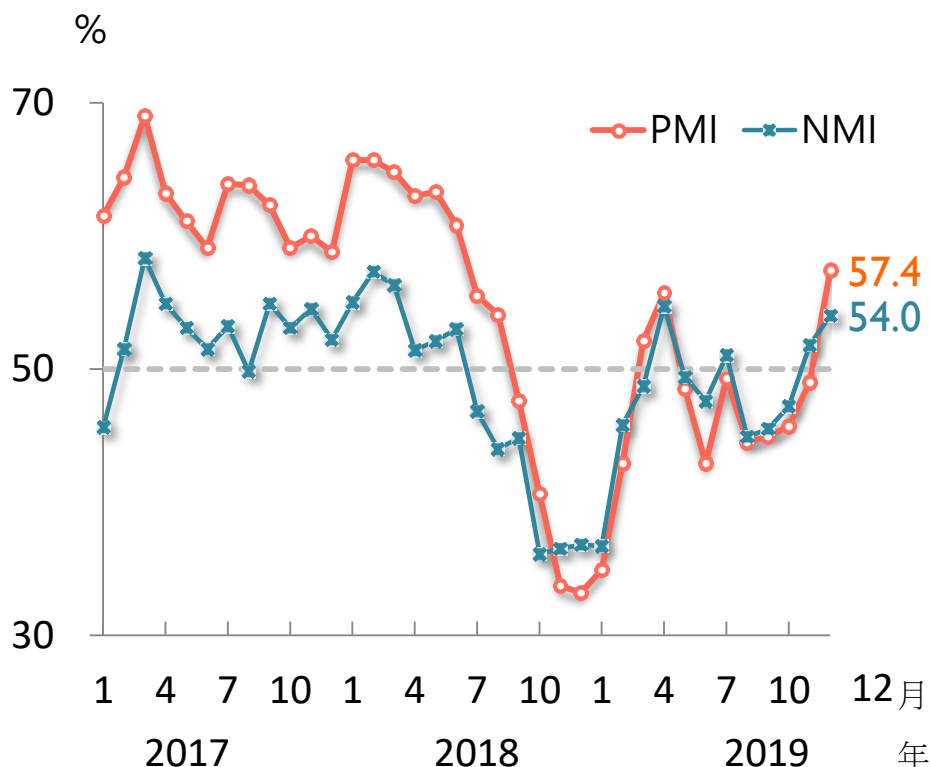
- 美中談判雖有進展，但未來仍存變數。貿易爭端長期化，將影響信心並擴及貿易活動。
- 美中貿易不確定性若影響全球經濟與貿易動能，亦將為台灣出口的不利因素。

七、廠商對未來景氣看法上升

製造業PMI 及 非製造業NMI



對未來6個月景氣看法



註：1、採購經理人指數介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於 50% 則為緊縮。

2、PMI指數係經季節調整後結果，NMI則未調整。

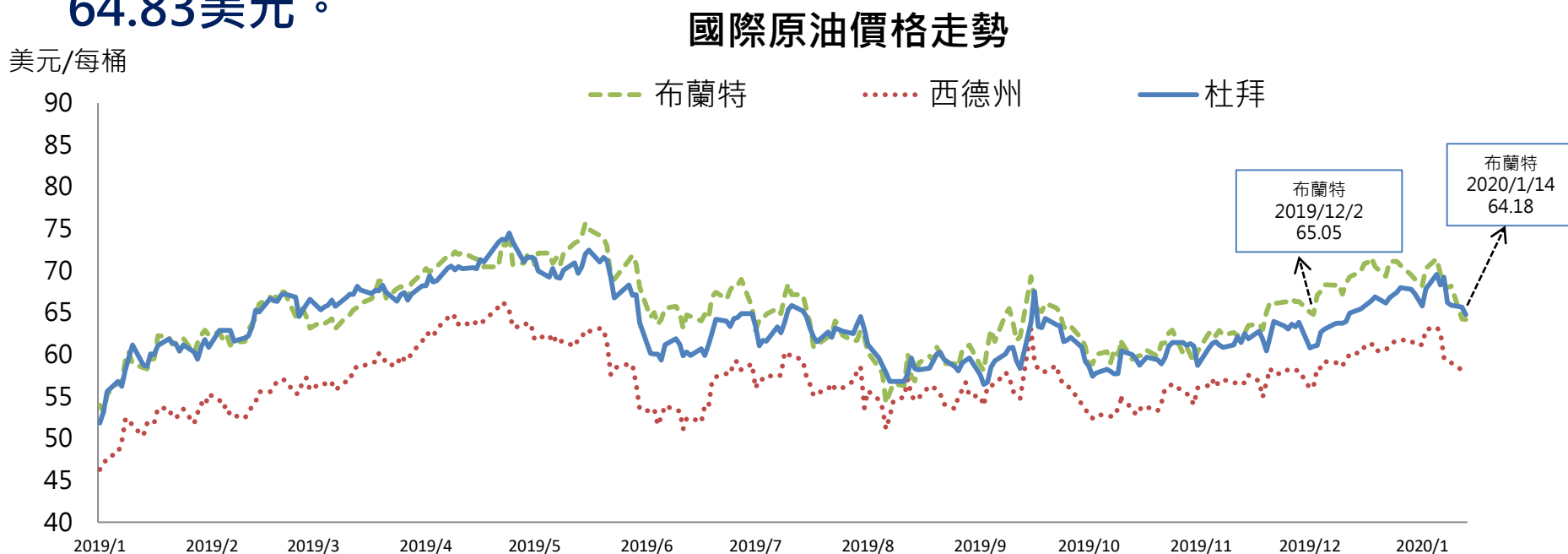
資料來源：國發會、中華經濟研究院。

參、結語

- 國內方面，近期主要機構陸續上調2020年台灣經濟成長率預測，約介於2.23%~2.72%間；廠商對未來景氣看法也轉趨樂觀。
- 我們應該掌握美中摩擦的契機，吸引產業與資金回臺，推動產業轉型與提升競爭力，並擴大投資、創造就業機會，促進經濟繁榮永續。

附件一、國際油價

- 今(2020)年1月初美伊軍事衝突，各界擔憂中東石油基礎設施及重要油運航道荷莫茲海峽受到攻擊，致國際油價一度飆升；惟兩國衝突並未升溫，油價已回跌。
- 隨著美國頁岩油開採，中東衝突對油價之影響已明顯下降，EIA今年1月將2020年布蘭特原油均價預測由每桶60.51美元上調至每桶64.83美元。



註：1.中油國內汽柴油浮動油價調整機制，採用杜拜、布蘭特現貨均價，分別以70%、30% 權重計算。

2.西德州原油(WTI)主要為來自加拿大以及墨西哥灣進口至美國中西部沿岸提煉的原油，在國際原油交易具規模代表性，市場常以WTI價格漲跌為國際油價觀察指標。

資料來源：CIP商品行情網，每日現貨收盤價。

附件二、各機構對2020年經濟預測

預測機構及時點		實質GDP					民間消費	固定資本形成	商品與服務輸出
		全年	第1季	第2季	第3季	第4季			
主計總處	2019/11/29	2.72	3.02	2.85	2.65	2.38	2.02	4.71	2.69
中央銀行	2019/12/19	2.57	—	—	—	—	1.95	—	2.46
中經院	2019/12/19	2.44	2.64	2.60	2.07	2.45	1.91	4.58	2.63
中研院	2019/12/18	2.58	3.01	2.71	2.53	2.11	2.01	4.11	2.56
台綜院	2019/12/17	2.63	3.27	3.03	2.32	1.99	1.95	4.45	2.42
台經院	2019/11/11	2.45	2.76	2.50	2.10	2.46	2.03	4.2	3.3
IHS	2019/12/16	2.23	2.51	2.19	2.16	2.08	2.02	3.06	2.35

資料來源：各發布機構。