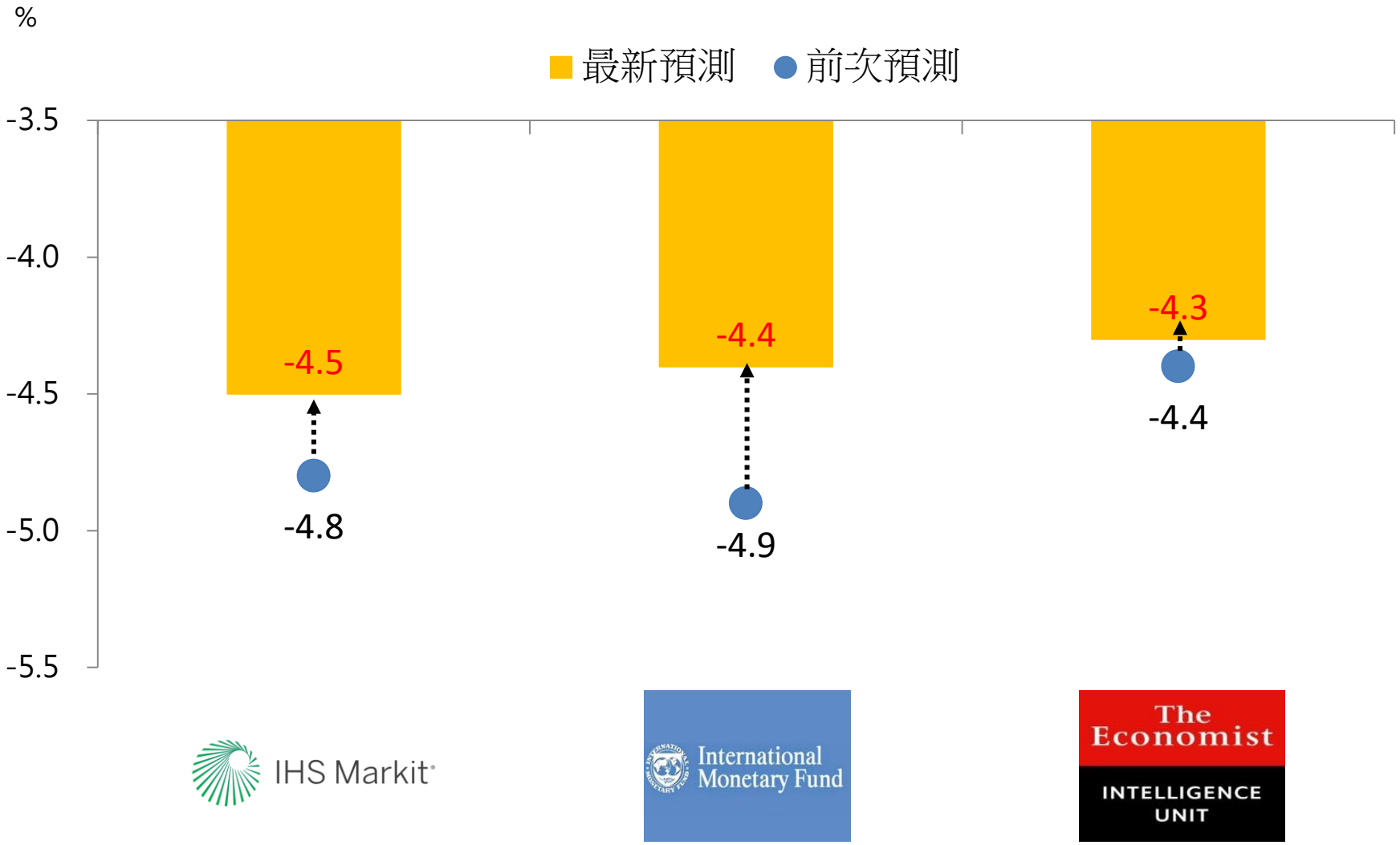
2020年10月當前經濟情勢

國家發展委員會

109年10月30日

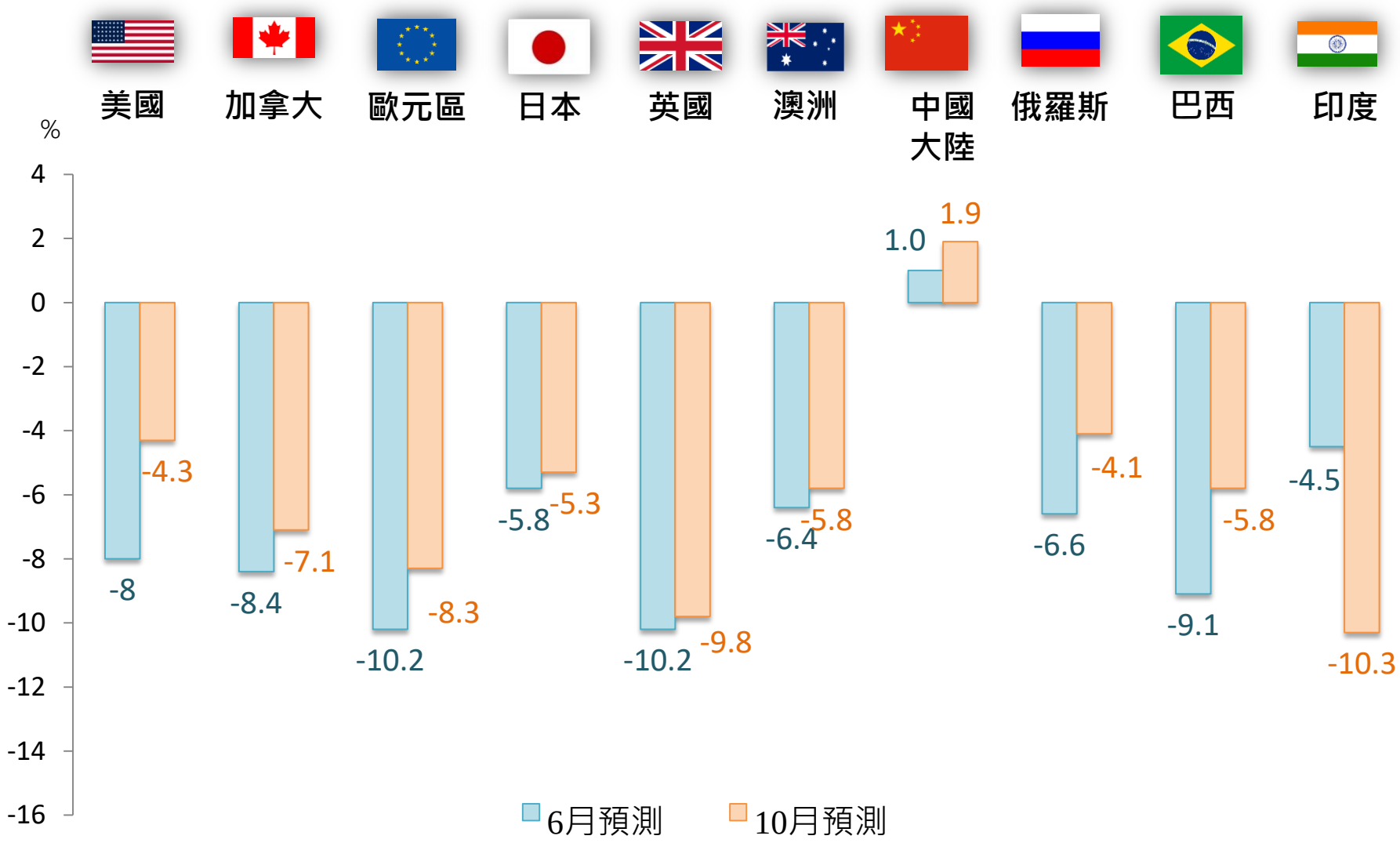
壹、國際經濟

一、2020年全球經濟衰退幅度可能減緩



資料來源：IHS Markit, "World Overviews," Oct. 15, 2020. (前次預測值為9月15日)。
IMF, World Economic Outlook, Oct. 13, 2020. (前次預測值為6月23日) 。
EIU, "Global Forecasting Service," Oct. 20, 2020. (前次預測值為9月14日)。

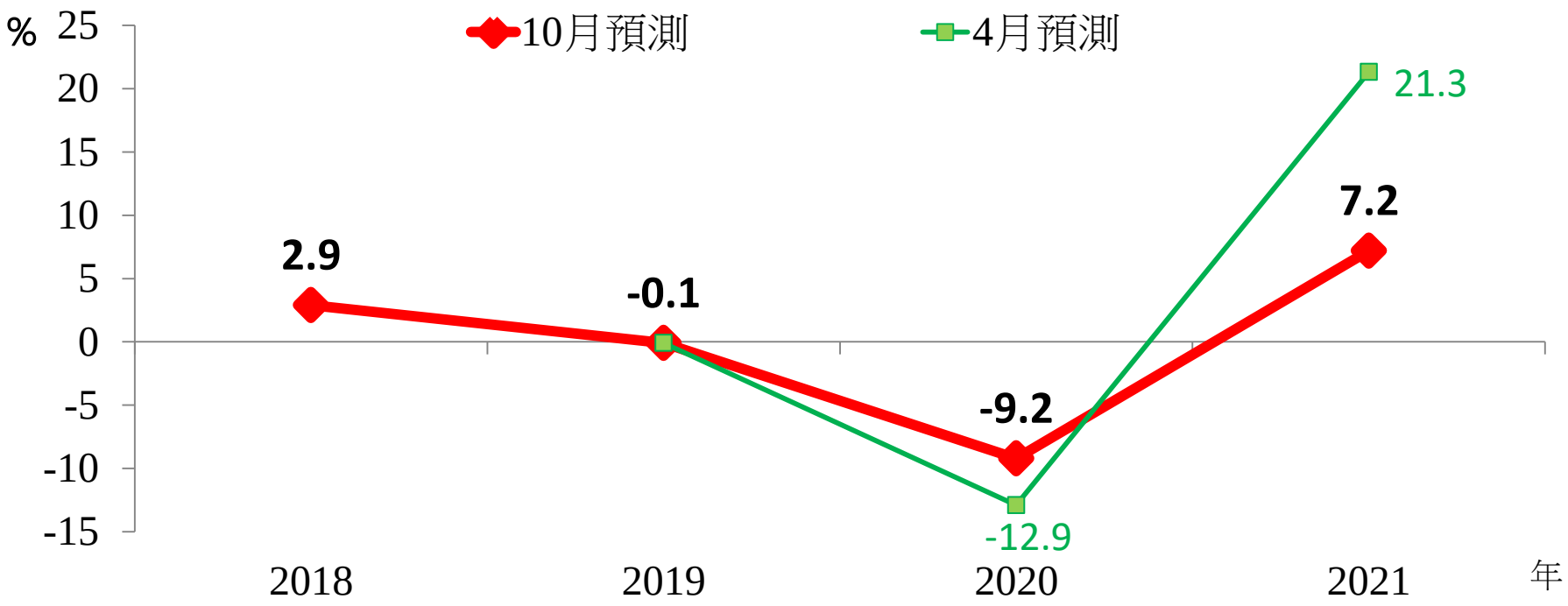
二、2020年主要國家經濟成長預測



資料來源：IMF, World Economic Outlook, Oct. 13, 2020.

三、貿易動能漸漸恢復

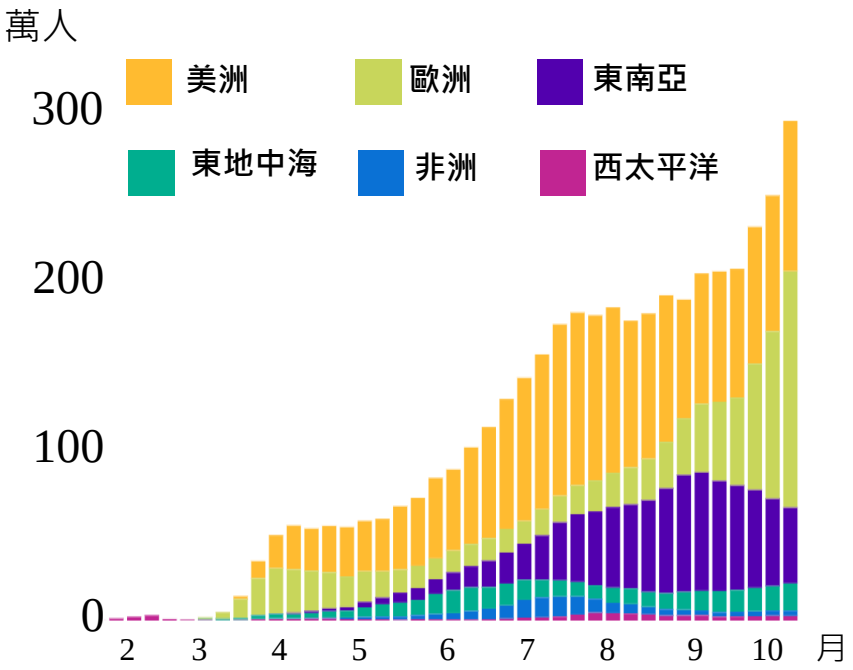
- 受各國振興措施激勵，加上醫療設備、電子產品需求增強，世界貿易組織(WTO)上修2020年全球商品貿易量成長率至-9.2%。
- WTO指出，全球貿易前景取決於秋冬疫情發展與各國政府因應能力。



資料來源 : WTO, Trade shows signs of rebound from COVID-19, recovery still uncertain, Oct. 6, 2020. (前次預測值為4月8日)

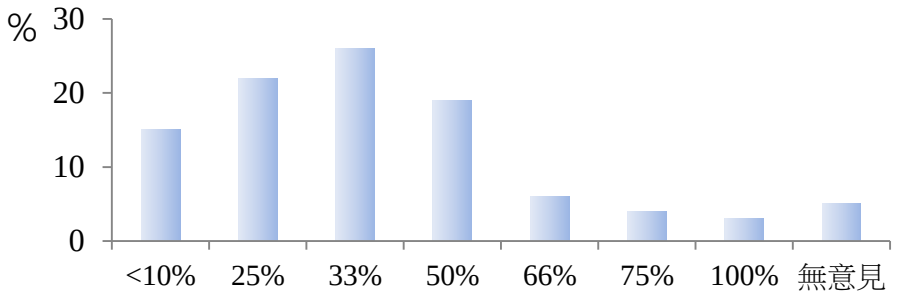
四、經濟恐面臨二次衰退

- WHO 10月表示，多個國家確診病例呈現指數性成長，許多國家醫療系統不堪負荷。倘若疫苗與治療方法研發進度不如預期，全球疫情將擴大蔓延。
- 根據美國商業經濟協會(NABE)的調查，將近80%的受訪者認為美國有至少25%的機率陷入再次衰退；隨著入秋後天氣轉寒，歐洲疫情再次惡化，繼英國後，德、法等國10月底再次重啟大規模封鎖或隔離措施，商業活動明顯遭受衝擊，IHS表示今年第4季恐陷入二次衰退風險。



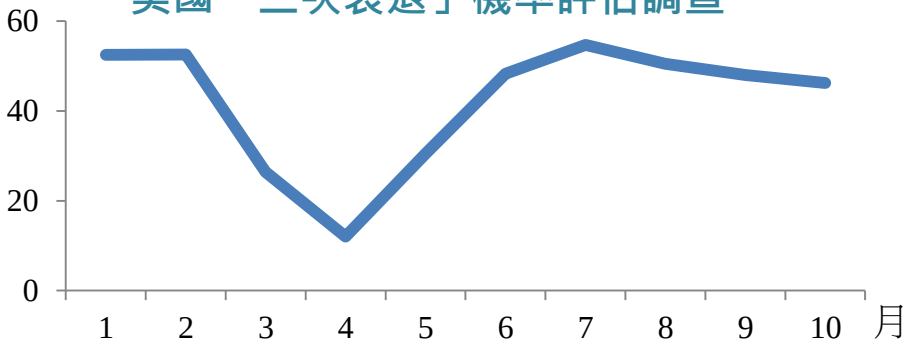
資料來源：World Health Organization.

全球每週COVID-19新增確診人數



資料來源： National Association for Business Economics, Economic Policy Survey, Aug. 24, 2020 .

美國「二次衰退」機率評估調查

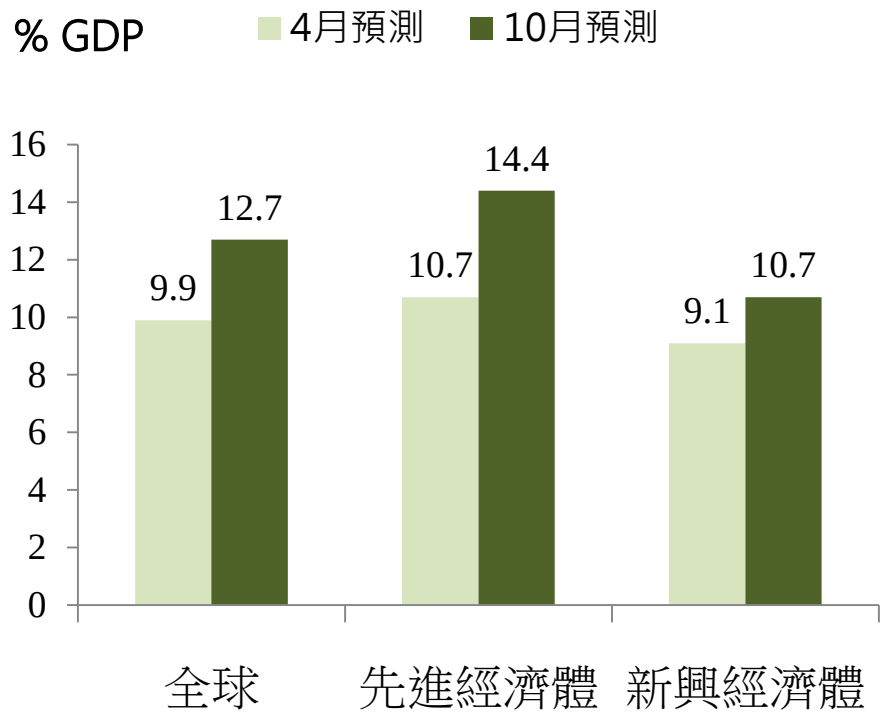


資料來源： IHS Markit。

2020年歐元區服務業PMI

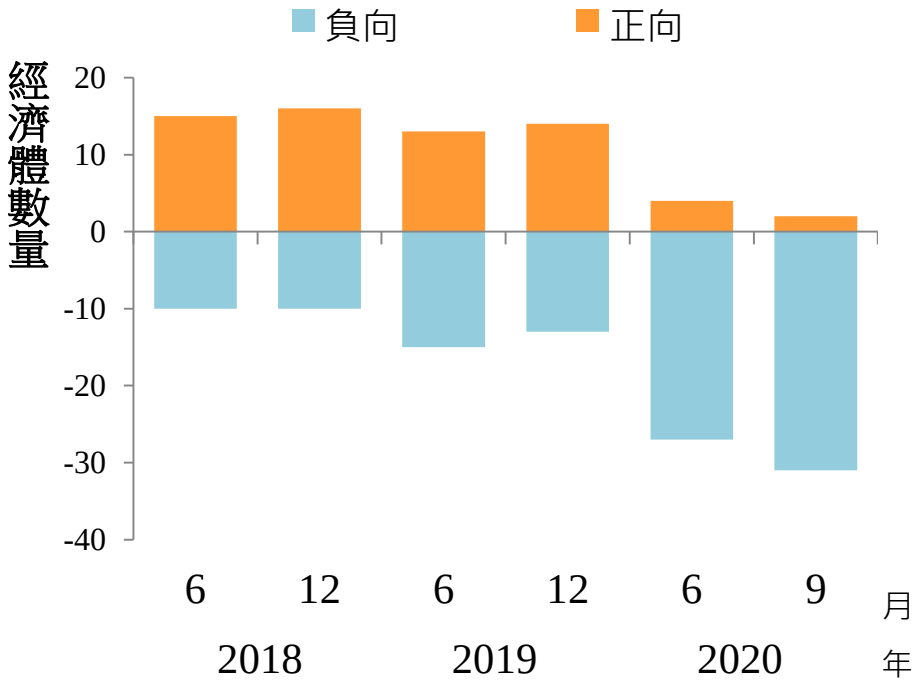
五、主權信用評等惡化

- COVID-19疫情爆發後，各國因應疫情的大規模財政措施，導致今年全球財政赤字占GDP比重提高至12.7%。
- 標準普爾(S&P)警告主權評等被列入負向展望的國家已明顯增加，倘若疫情惡化將在短期內引發降評潮，進一步提高籌資成本。



資料來源：IMF, Fiscal Monitor, Oct. 14, 2020.

全球財政赤字提高

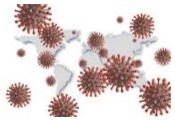


註：標準普爾共計為135個國家主權債務進行評等，其中「正向」表示主權債信評等升級，「負向」表示主權債信評等降級，其餘暫時不會有所變動者為「穩定」。

資料來源：S&P Global

S&P主權信用評等展望惡化

六、未來經濟風險



COVID-19疫情

- ✓ **疫情再度蔓延**：入秋後全球疫情似有轉趨嚴重情形，部分國家可能加強執行社交距離與封鎖措施。
- ✓ **流動性緊縮**：經濟深度衰退導致金融條件趨緊，企業無法順利支付工資、固定成本與償還債務。
- ✓ **紓困政策提前退場**：政府倘過早實施財政撙節以改善財政赤字與公共負債問題，紓困政策難以為繼。

政治不確定性

- ✓ **美國總統大選**：美國大選之紛爭，不僅影響兩黨之政治版圖，更牽動國際政經情勢。
- ✓ **地緣政治緊張**：各地軍事衝突頻傳，如：中印邊境、高加索地區、美中南海軍事角力等。

貿易摩擦

- ✓ **美中貿易戰**：美國與中國大陸經貿緊張關係不斷升溫。
- ✓ **英歐談判**：英國與歐盟經貿關係談判進展緩慢，貿易不確定性升高。
- ✓ **數位稅協議**：全球數位稅談判破裂，無法達成協調一致的數位稅守則，各自為政導致貿易衝突風險提高。

天然災害

- ✓ **財產損失**：近年由於天氣異常，災害頻率與強度不斷增加，造成可觀人員傷亡，加重公共財政、保險理賠與債務違約壓力。
- ✓ **糧食危機**：天然災害影響使許多地方農作物產出低於預期，加上經貿政策與疫情干擾食品供應鏈，恐使全球糧食危機惡化。

貳、國內經濟

一、國內經濟情勢總覽

商品出口
9.4%
2020年9月
2.4%
2020年1-9月

GDP成長
1.66%
2020年前3季

工業生產
10.7%
2020年9月
6.3%
2020年1-9月

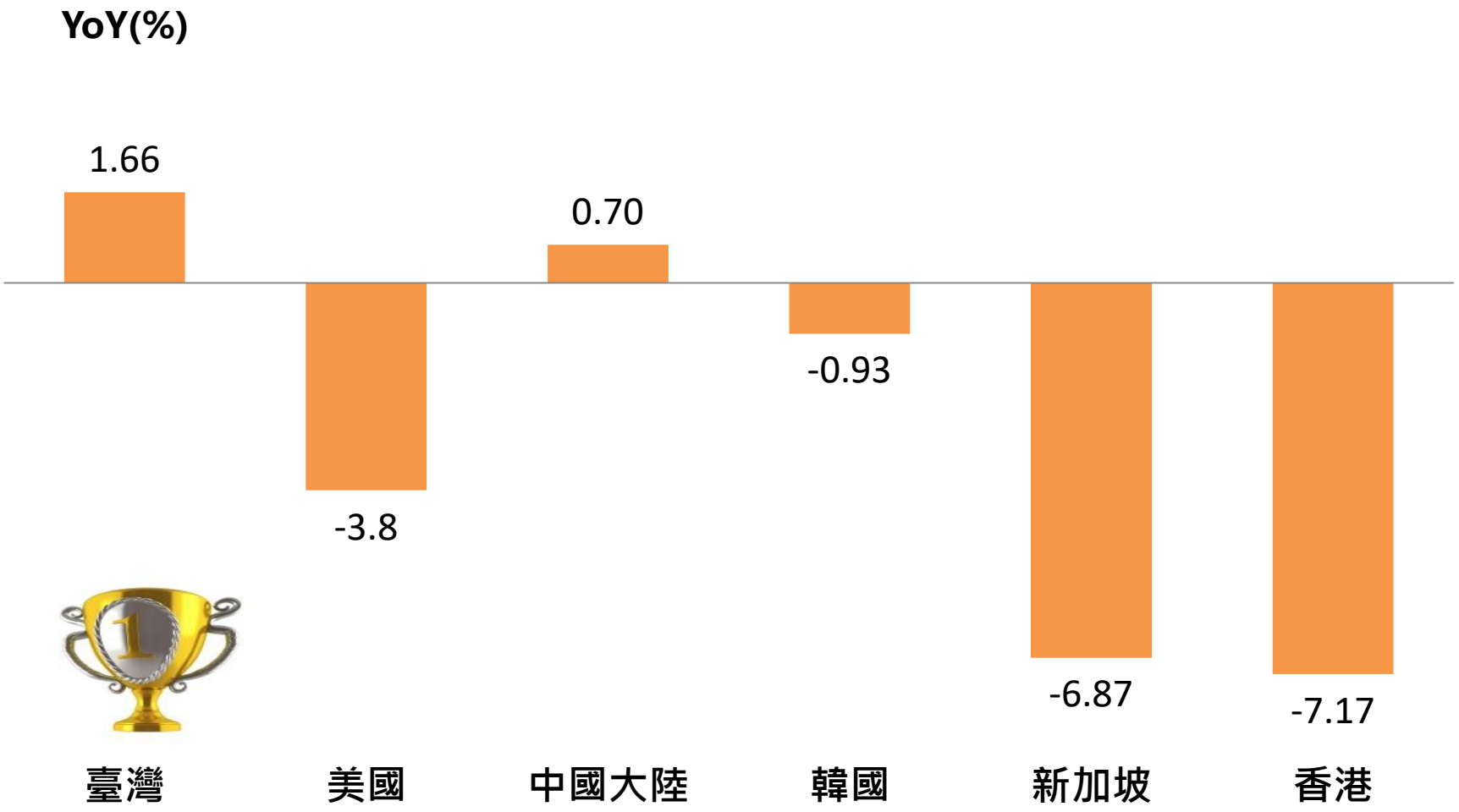
景氣燈號
綠燈
2020年9月

零售
2.9%
2020年9月
-0.6%
2020年1-9月

失業率
3.83%
2020年9月
3.88%
2020年1-9月

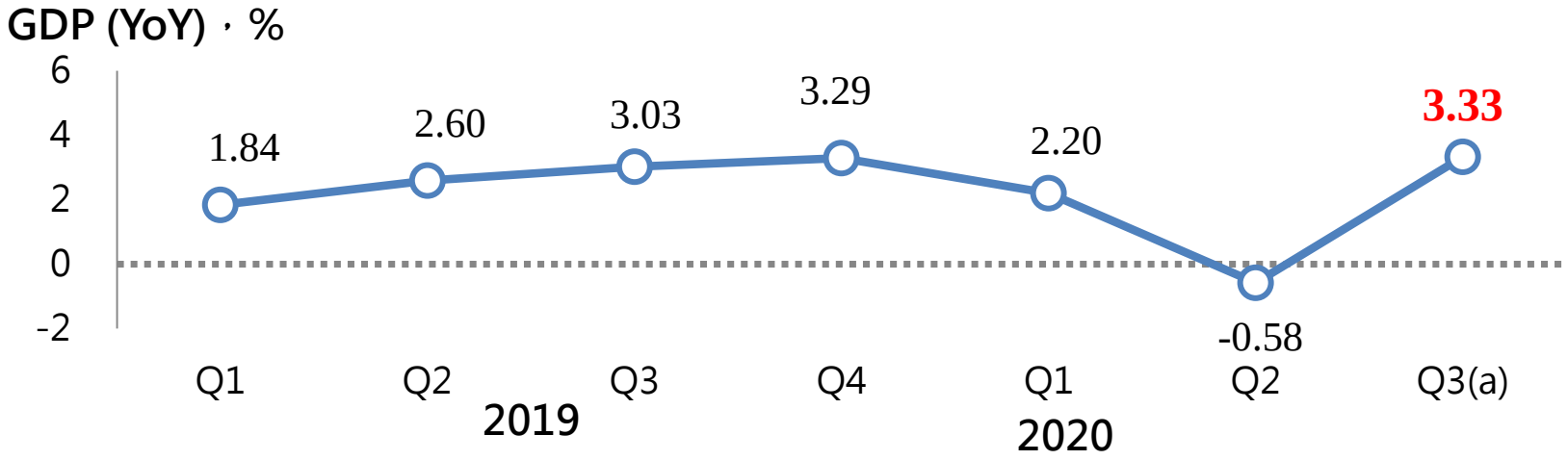
二、臺灣前三季GDP成長優於主要國家

主要國家2020年前三季GDP成長率

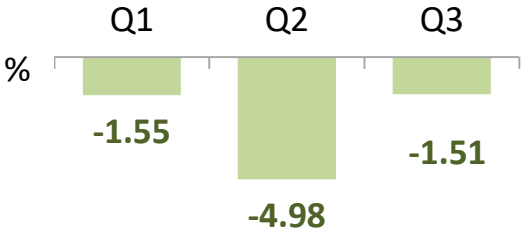


註：我國、美國、中國大陸、韓國採前3季實質值加總後計算年增率，其他國家前3季GDP成長率係採簡單平均。
資料來源 ：各國政府統計機構。

二、第3季經濟成長動能回升

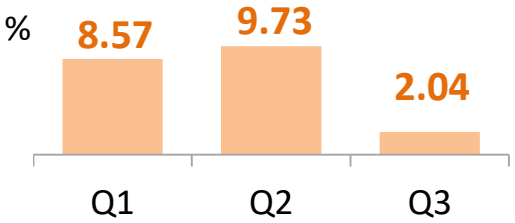


民間消費



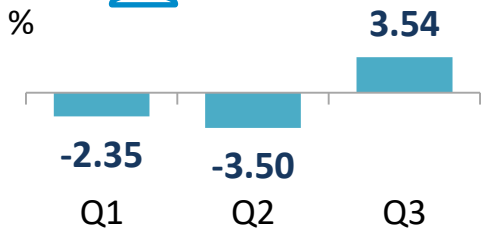
- 衰退主因: 國人在國外消費衰退幅度93.35%。
- 政府振興措施及宅經濟持續發酵，零售、餐飲消費成長，住宿消費減幅亦縮小；股市交易熱絡，證券交易手續費增加，國人國內消費成長5.09%。

資本形成



- 半導體設備進口續增，惟高基期因素致增幅減緩，營建工程投資持續成長。
- 營業用車增購帶動運輸工具投資。

輸出



- 受惠5G布建、遠距商機及電子新品備貨需求，帶動第3季商品出口成長6.01。
- 三角貿易續呈成長，但來臺旅客凍結，影響服務輸出動能。

資料來源：行政院主計總處。

三、出口、外銷訂單及工業生產持續增溫

- **受惠消費性電子新品備貨效應、新興科技應用與遠距商機熱絡、陸廠提前備貨效應**

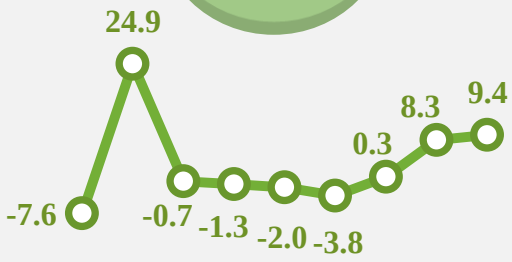
外銷訂單

9月 +9.9%

- 受惠消費性電子新品備貨效應，宅經濟、遠距應用相關產品需求熱絡，惟品牌手機延後上市，抵銷部分增幅。
- 傳統貨品隨各國陸續重啟經濟活動，終端需求逐漸回溫。

出口

9月 +9.4%



- 受陸商提前拉貨效應持續挹注，新興科技應用與遠距商機需求熱絡，以及消費性電子新品相繼推出；9月電子零組件、資通與視聽產品分別年增26.1%、22.5%，帶動出口連續3個月正成長。
- 傳產貨類第3季出口跌幅趨緩。

工業生產

9月 +10.7%

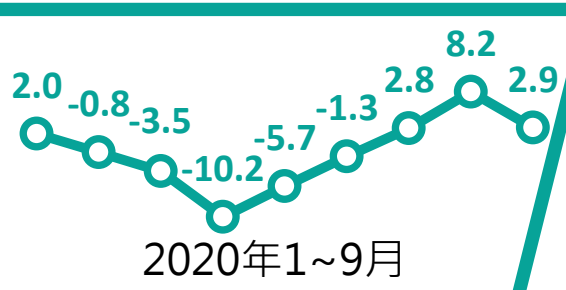
- 消費性電子新品備貨需求釋出、新興科技應用穩定推展、陸商提前拉貨效應，帶動電子零組件業生產指數連續第10個月雙位數成長。
- 隨全球需求回穩，化學、機械、基本金屬、汽車等產業普遍增產。

資料來源：經濟部、財政部。

四、零售及餐飲已漸增溫

零售業

9月 +2.9%



- 百貨公司加大週年慶促銷，國人無法出國助長國內精品買氣，加上中秋節預購效應，及政府振興方案所帶動之相關促銷優惠活動挹注，惟行動裝置新品延後上市，買氣遞延，抵消部分增幅。

餐飲業

9月 +0.3%

- 適逢百貨週年慶帶來集客效應，帶動餐館營收，惟假日較去年減少3天，加上民俗月落點不同影響宴會型餐館業，抵銷部分增幅。

電子購物及郵購業營業額

9月 +11.9%

- 中秋節慶商機加持，業者優化網站銷售服務，並與外送平台合作，加強即時配送服務，帶動營收持續成長。
- 電子商務上市櫃營收9月成長11.1%。

註：上述數字均為年增率。
資料來源 ：經濟部、證交所。

五、固定投資動能穩定

- 9月半導體設備進口因去年基數偏高影響而呈減少，但半導體設備需求仍強勁，加上投資臺灣三大方案逐步落實，外資來台投資續增，以及政府積極推動公共建設，國內投資動能可望維繫。

三大投資方案

109年預計落實金額
逾 3,763億元

累計 1 兆 1,339 億元
(108.1.1~109.10.30)

資本設備進口

9月-8.3%

- 半導體設備-22.3%
- 電機設備+29.0%
- 資通設備+17.2%

1~9月 +5.2%

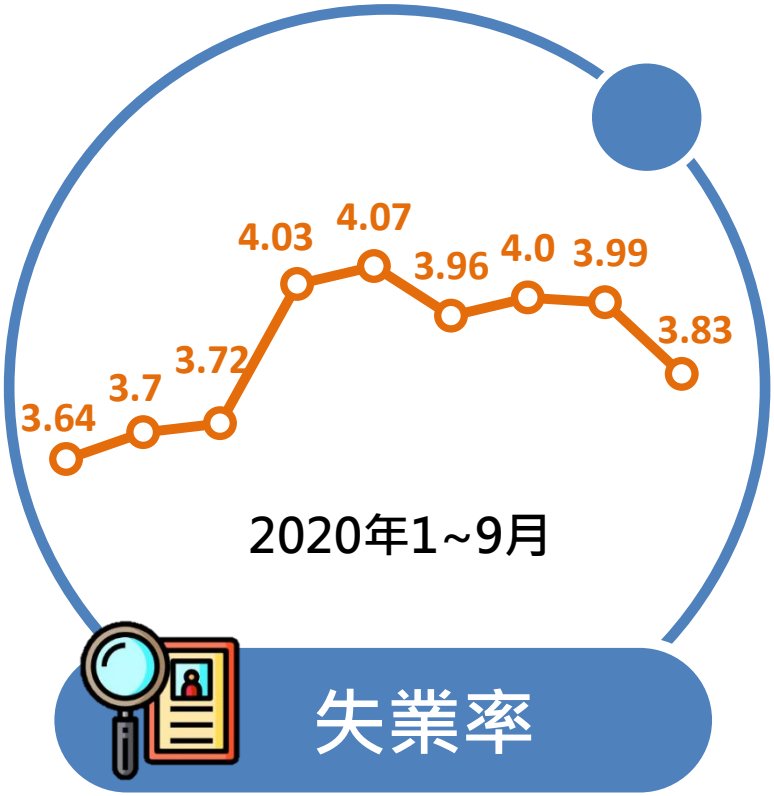
外商對台積極投資

- 丹麥商沃旭、哥本哈根基礎建設、澳商麥格理、德商允能及日商JERA等離岸風電開發商在2020年持續投資臺幣約607億元
- 美光臺中A3廠建廠如期
- Google今年在雲林購地設立第3座資料中心
- 微軟在台設置首座AZURE資料中心，作為亞洲營運中心

⋮

資料來源：財政部、經濟部、 媒體報導。

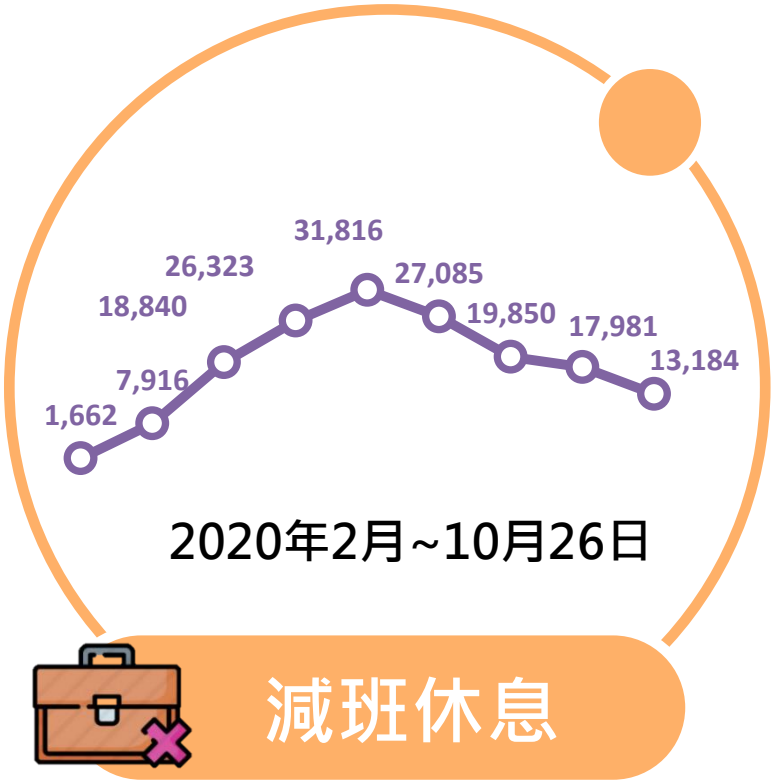
六、勞動市場逐漸改善



9月 3.83%

(較上月-0.16百分點)

- 國內經濟活動持續回溫，工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少
- 初次尋職者陸續找到工作



截至10月26日 13,184人

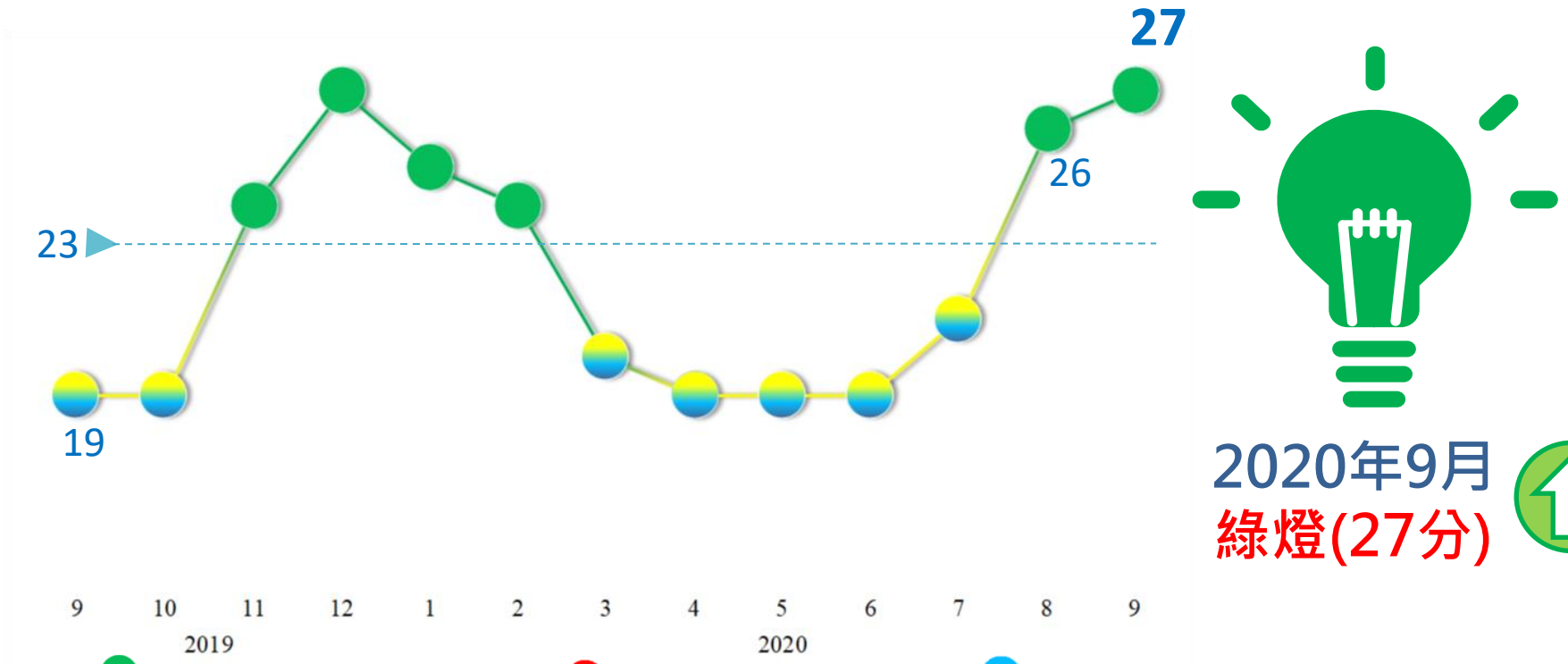
(較上月減少4,797人)

- 國外陸續重啟經濟活動，加上國內消費動能增溫，帶動國內金屬機電工業、民生工業、批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業等減班休息人數減少。

資料來源：行政院主計總處、勞動部。

七、國內經濟逐漸趨穩

- 2020 年 9 月景氣對策信號為27分，較上月增加1分，燈號續呈綠燈。
- 景氣領先、同時指標持續上升，反映國內經濟逐漸趨穩。



資料來源：國發會。

八、製造業 PMI 續呈擴張

	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
製造業PMI	53.1	47.6	44.8	47.2	54.1	56.0	57.7	59.3
新增訂單數量	50.1	37.1	35.9	42.6	56.7	62.5	61.4	65.9
生產數量	49.5	40.2	36.8	45.3	58.3	59.2	61.3	63.7
人力僱用數量	49.2	46.5	43.3	45.2	51.7	52.5	54.0	53.9
供應商交貨時間	65.9	63.8	56.7	53.4	54.2	55.1	58.7	59.4
存貨	50.9	50.5	51.3	49.5	49.7	50.6	53.3	53.6
未來六個月展望	28.7	25.7	30.8	44.1	49.3	53.5	58.6	58.3

註：1、採購經理人指數介於0%~100%之間，若>50%代表製造業景氣正處於擴張，<50%則為緊縮。

2、 PMI指數係經季節調整後的結果。

3、 為>50且上升、 為>50且持平或下降、 為<50且上升、 為<50且持平或下降。

九、非製造業 NMI 續呈擴張

	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
非製造業NMI	42.3	42.5	45.2	54.0	57.3	59.4	55.6	53.4
商業活動	33.5	33.4	41.0	57.6	63.0	66.1	56.9	55.0
新增訂單	35.8	35.5	41.4	57.4	59.5	63.2	57.2	52.6
人力僱用	46.9	48.4	47.9	49.8	54.4	56.0	54.1	53.5
供應商交貨時間	53.0	52.8	50.6	51.2	52.5	52.4	54.1	52.4
未來六個月展望	13.7	17.8	33.5	51.7	52.1	52.1	54.5	52.9

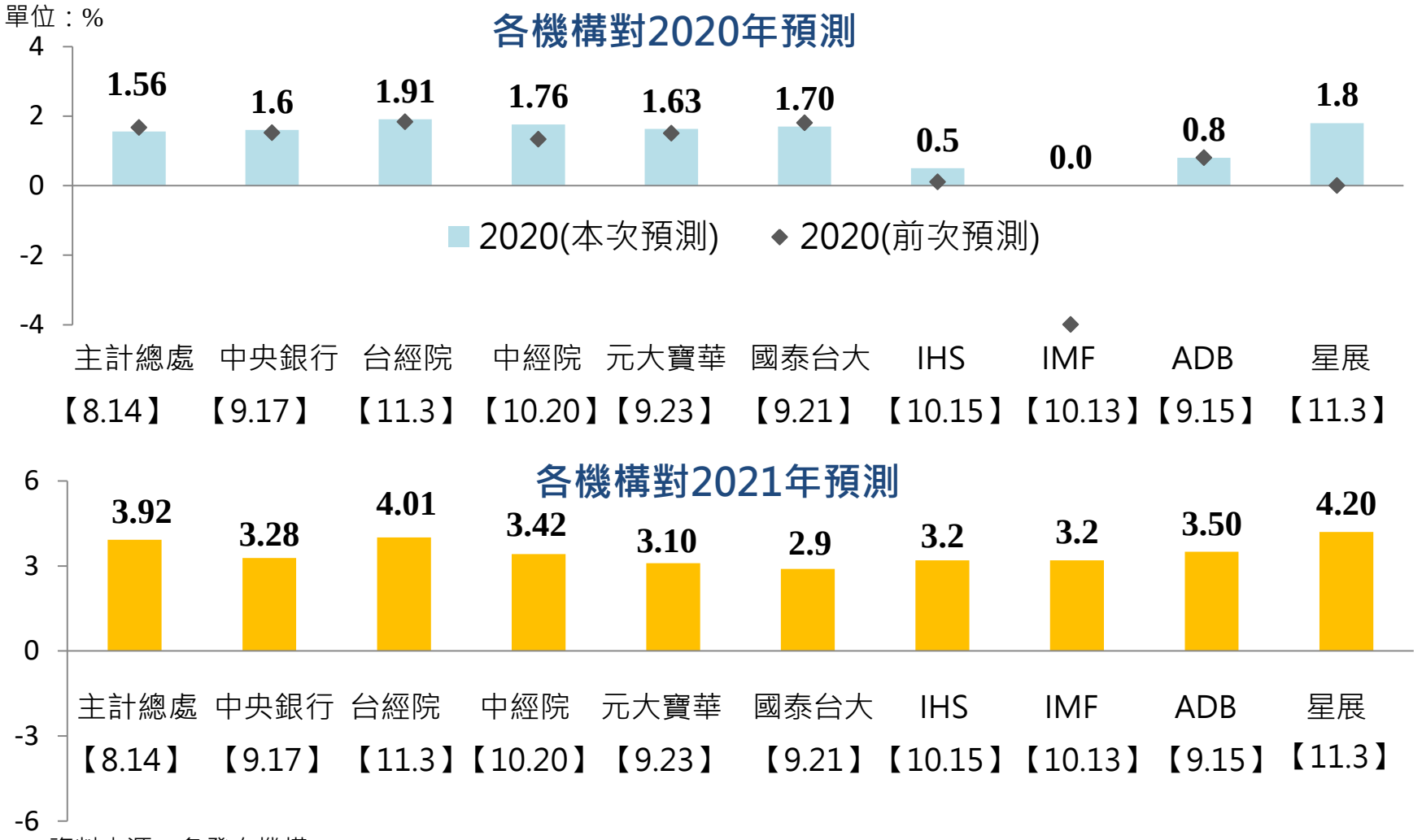
註：1、採購經理人指數介於0%~100%之間，若>50%代表非製造業景氣正處於擴張，<50%則為緊縮。

2、 NMI指數係未經季節調整後的結果。

3、 為>50且上升、 為>50且持平或下降、 為<50且上升、 為<50且持平或下降。

十、今明年經濟成長展望

- 近期主要機構陸續上調今年台灣經濟成長率預測，2020年介於0.0%~1.91%，2021年則介於2.9%~4.2%。

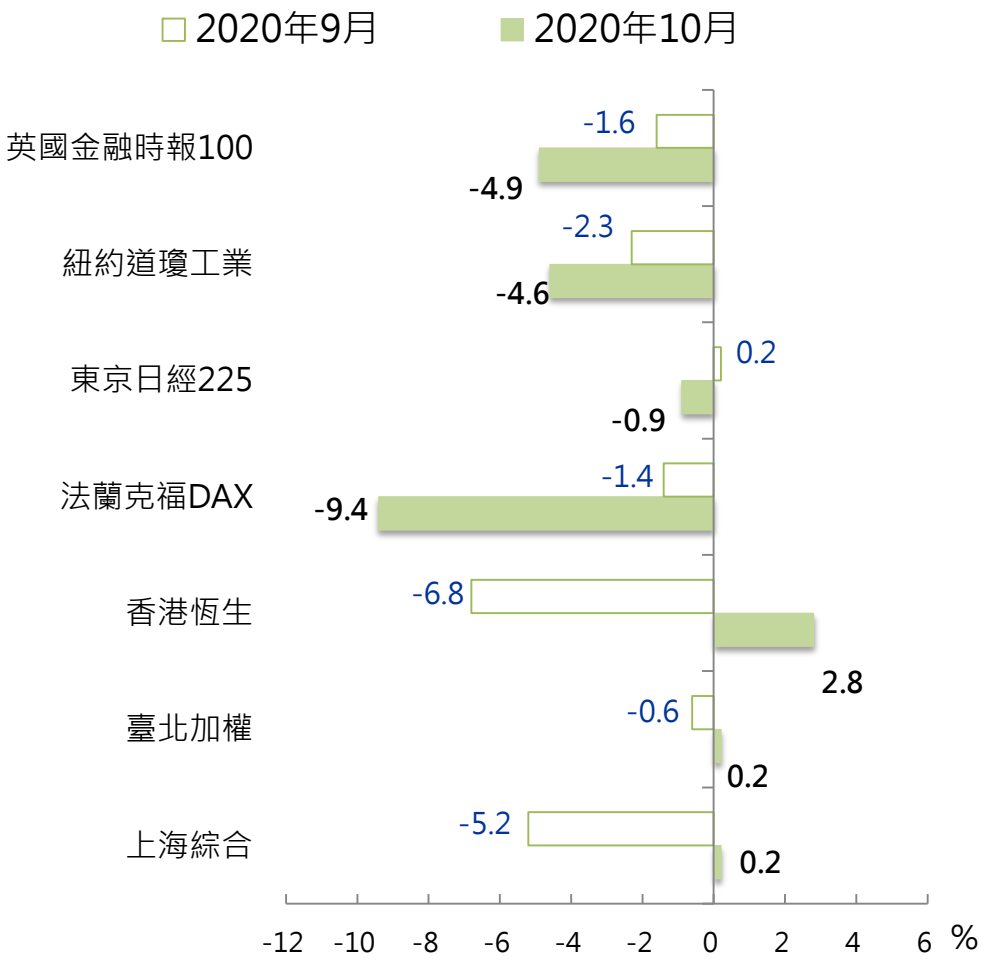


資料來源：各發布機構。

附　錄

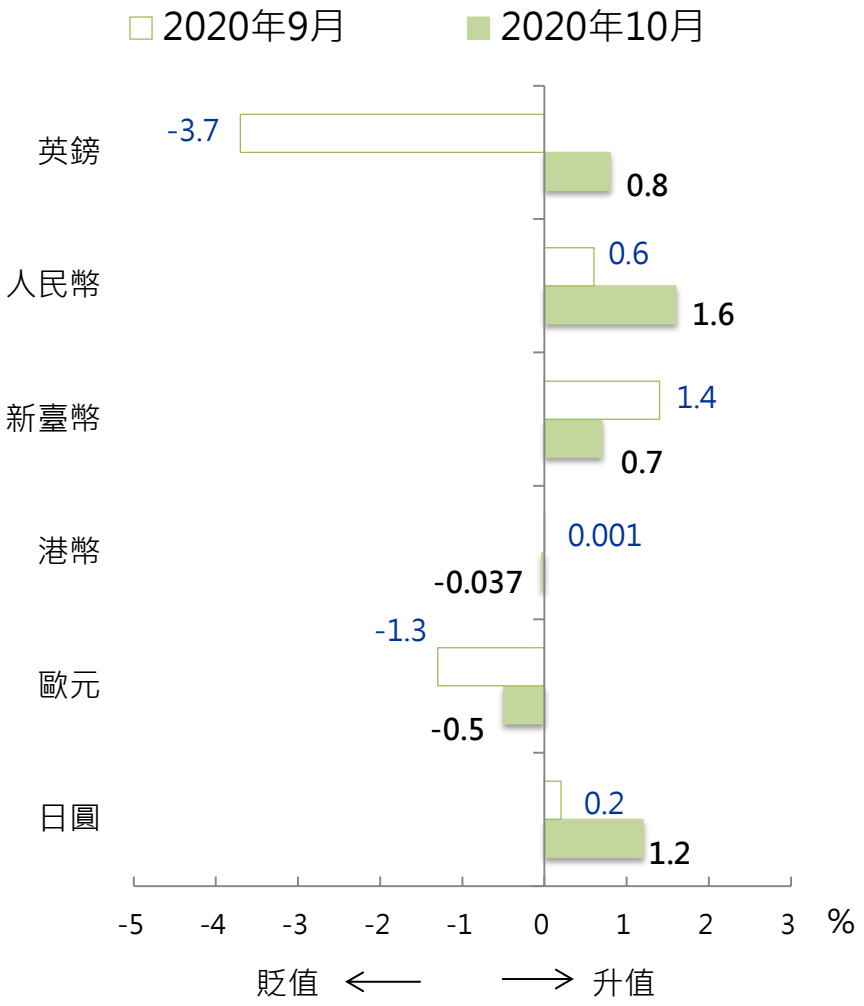
全球股匯市

主要股市指數變動



資料來源：彭博社。

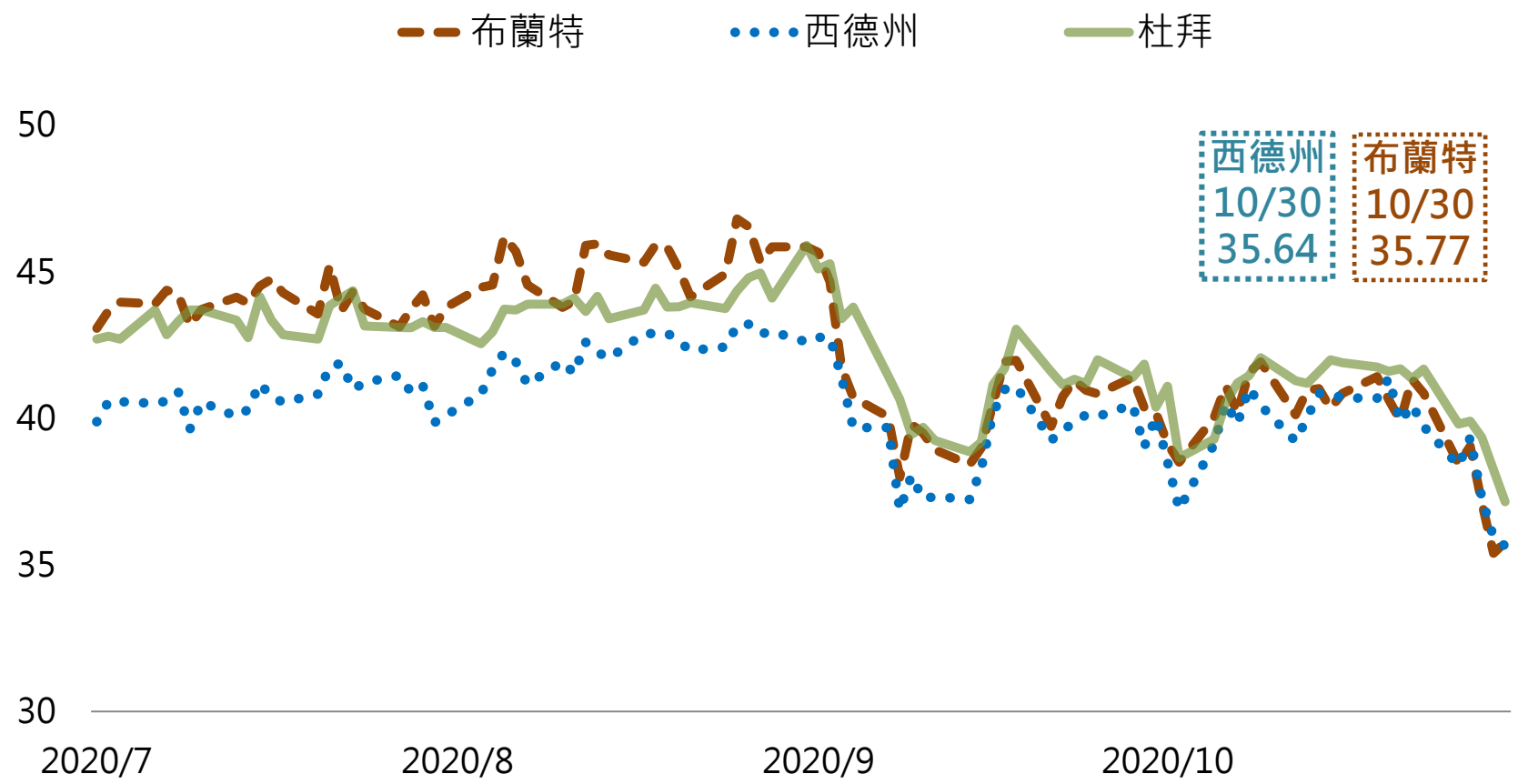
主要貨幣兌美元匯價變動



資料來源：我國中央銀行。

國際油價

美元/每桶



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.國際上常用的油價種類有：西德州中級原油(WTI)、杜拜原油(Dubai)、布蘭特原油(Brent)等3種，WTI是美洲原油定價的重要指標、布蘭特原油主導歐非油市定價、杜拜原油則是亞洲油市標竿。
資料來源：CIP商品行情網，每日現貨收盤價。

國外財經焦點

日期	事　　件
10/12	經濟合作暨發展組織(OECD)透露，對跨國科技公司課稅的全球數位稅則談判無法在今年底前達成，可能促使個別國家自行課徵數位服務稅(DST)，引發更多貿易衝突。
10/13	世界貿易組織(WTO)裁定，歐盟有權對美國波音飛機與其他商品加徵關稅，以反制美國不當補貼波音的作為，美國貿易代表警告若歐盟加徵關稅將採取必要措施回應。
10/14	法國政府宣布進入公共衛生緊急狀態，巴黎等9個城市10/17起實施宵禁。
10/16	泰國政府召開緊急會議，正式批准10/15簽署的曼谷緊急狀態令將實施1個月。
10/18	義大利政府因應疫情再創新高，跟進英國與法國下令採取一系列新防疫措施，對公共場所開放與群聚活動實施限制。
10/21	美國參議院表決規模5,000億美元紓困案，但因民主黨議員反對而未通過。
10/21	歐盟首席談判代表巴尼耶(Michel Barnier)呼籲雙方都應該為貿易協議妥協，暗示英國與歐盟可望在過度期屆滿前達成貿易協議。
10/23	日本與歐盟正式簽署《經濟夥伴關係協定》(EPA)。
10/25	西班牙宣布全國進入緊急狀態，除了加納利群島以外全境實施宵禁。
10/26	美國參議院宣布休會，經濟紓困法案將無法在大選前達成協議。
10/29	歐洲央行(ECB)會議決議維持現行三大利率與購債規模不變，但表示將在12/10的會議上「酌情調整工具，以應對正在發展的局勢」。

資料來源：本會整理。

國內財經焦點

日期	事　　件
10/1	瑞士洛桑管理學院(IMD)發布2020世界數位競爭力調查評比，我國在全球63個主要國家及經濟體中排名第11名，較2019年上升2名，為IMD自2017年以來公布該資料排名最佳。
10/16	台積電召開法說會表示，由於5G及高效能運算（HPC）帶動強勁需求，加上疫情帶動遠距商機爆發，預期數位轉型需求會延續到2022年，今年資本支出小幅調升到約170億美元。
10/15	經濟部「投資臺灣三大方案成果」提報行政院院會，自推動至今，審核通過的廠商家數將近700家；投資金額已突破1.1兆元。預估今年底前累積可落實的金額將超過6,200多億元。
10/18	金管會最新統計，截至今年7月底止，累計行動支付總交易金額高達2,991億元，第3季可望正式突破3,000億元大關；跟去年同期相比，呈現倍數躍增，年增近156%
10/19	經濟部擬修《在大陸地區從事投資或技術合作許可辦法》第5條，未來大陸台商想授權、轉讓技術給陸資企業，將從「事後報備制」改為「事前許可制」，避免台廠出售在陸子公司時，讓「台鏈變紅鏈」。
10/20	證交所宣布，將修改上市審查準則相關規定，放寬多元上市、本國科技、文創事業等申請上市，提升我國直接金融市場發展，協助企業於資本市場籌資。
10/21	人力銀行調查表示，年底為企業徵才淡季，惟隨著疫情趨緩，企業徵才逐漸復甦，目前有七成企業有徵才計畫，相較Q2旺季66%上升4個百分點，需求最大產業為「營建不動產業」與「民生服務業」。
10/21	金管會表示，開放國內企業在國際金融業務分行（OBU）開立授信帳戶相關法規，已預告完成，10月底前將正式上路，以協助台商辦理國際資金調度。
10/23	立法院三讀通過「嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算第2次追加預算案」。
10/27	微軟宣布將在台灣設置首座AZURE（微軟雲端運算服務）資料中心、將台納入微軟全球雲端基礎架構網路之一，作為亞洲營運中心，並拉抬台灣伺服器供應鏈在全球的地位。

資料來源：本會整理。