

2020 年第三季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

– 小幅調降 2020 年經濟成長率預估，預期 2021 年穩定復甦

新冠肺炎疫情對國內外景氣衝擊，符合本團隊之前的預測情況，我們小幅下調 2020 年台灣經濟成長率預測值至 1.7% (原為 1.8%)。展望 2021 年，初估台灣經濟成長率為 2.9%，研判有 80% 的機率落在 2.2-3.9%。

得益於全球防疫所衍生的科技需求，以及內需消費報復性反彈，2020 年第三季台灣經濟氣候由陰轉灸，研判 2020/10-12 台灣經濟氣候將呈現「晴」，出現機率將在 40% 以上。

全球主要央行持續重申寬鬆立場，支撐市場風險偏好，主要地區金融情勢維持 3 月以來的改善趨勢。本團隊研判：全球金融波動減緩，且台灣景氣內外需均改善，通膨預期好轉，台灣央行將維持利率不變。第四季台灣金融情勢將由「趨向寬鬆」狀態，邁向「穩定」區間。

- 1. 新冠肺炎疫情衝擊符合預測情況，2020 年經濟成長率小幅下修至 1.7%：**儘管新冠肺炎疫情為上半年全球景氣帶來重大衝擊，台灣第二季 GDP 亦受到負面影響，惟得益於全球防疫所衍生的科技需求、華為禁令、國內疫情受控與發放振興券，第三季起台灣景氣明顯反彈，整體經濟表現漸入佳境。我們評估，10-12 月台灣經濟氣候將呈現「晴」，出現機率在 40% 以上。鑑於新冠肺炎疫情對國內外景氣衝擊，符合本團隊之前的預測情況，我們小幅下調 2020 年台灣經濟成長率預測值至 1.7%，上界預估值由 2.2% 下修至 2.0%，下界預估值則維持在 1.0%。
- 2. 2021 年景氣有望穩健攀升，首次預測經濟成長率為 2.9%：**展望 2021 年，隨新冠疫情衝擊趨緩，新興科技題材、企業回台生產可帶動景氣持續升溫，內外資機構普遍預期台灣經濟成長率將明顯反彈。本團隊首次預測 2021 年台灣經濟成長率為 2.9%，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.2%-3.9% 之間。主要分項表現方面，消費、出口有望明顯改善，但考慮到疫情仍將限制跨區人流相關消費，本團隊對民間消費看法較主計總處略為保守。

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。



3. **台灣央行將維持政策利率不變，第四季金融情勢維持穩健態勢：**全球主要央行持續重申寬鬆立場，支撐市場風險偏好，主要地區金融情勢維持 3 月以來的改善趨勢，目前接近寬鬆水準附近。本團隊研判，全球金融波動減緩，且台灣景氣內外需均改善，通膨預期好轉，台灣央行將維持政策利率不變。

得益於全球積極寬鬆的財政與貨幣政策，以及台灣景氣表現良好，帶動股市勁揚，台灣金融情勢指數自 3 月低點大幅反彈。展望第四季，儘管股市可能陷入高檔震盪，惟經濟成長穩健有望為金融市場帶來支撐。本團隊評估，台灣金融情勢將由「趨向寬鬆」狀態，邁向「穩定」區間。

4. **影響 2020-2021 年經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)全球新冠肺炎疫情改善狀況與二次疫情風險；(2)美中脫勾引發全球供應鏈調整；(3)斷鏈衍生額外生產成本，不利廠商獲利；(4)國際地緣政治與軍事緊張的不確定性 (如英脫歐或南海問題)；(5)主要國家寬鬆財政與貨幣政策對景氣與信貸的支持作用；(6)疫情加速推動 5G、AI 和高效能運算產品需求，有利出口。

新聞聯絡人：





國泰金控 經濟研究處 經理 陳志祿

電話：(02)2708-7698 # 7643 / 信箱：nelsonch@cathayholdings.com.tw

國泰金控 公關部 襄理 黃國棟

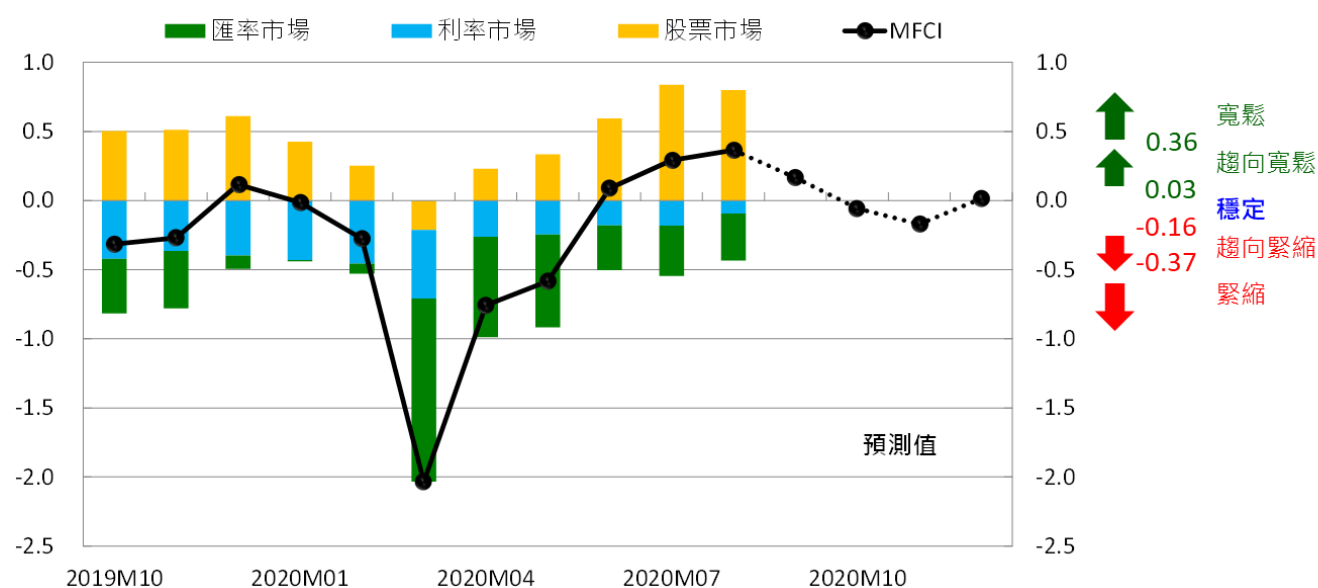
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

表 1 2020.09 - 2020.12 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2020.09 ^f	2020.10 ^f	2020.11 ^f	2020.12 ^f
月成長率 (MoM · %)	1.338	0.610	0.499	0.670
對上月年率 (SAAR · %)	17.3	7.6	6.2	8.3
經濟氣候	 炙 (景氣過熱)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)	 晴 (景氣擴張)
機率值 (%)	80	61	40	57

說明：上標 f 代表預測月份，r 則表示根據近期各項經濟數據所做的最新修正。對上月年率 (SAAR) 為季節調整後實質 GDP 對上月增率折成年率，即 $SAAR=(1+MoM)^{12}-1$ 。

圖 1 2019 M10 - 2020 M12 月金融情勢指數(MFCI)變化及研判



資料來源：國泰台大產學合作團隊

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相抵觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第4頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。