

2021 年第二季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 – 本團隊上修今年 GDP 預測至 5%，升幅受制於疫情不確定性

5 月本土疫情升溫前，得益於國外需求復甦強於預期，今年台灣經濟成長率有機會上修至 6%。然國內疫情爆發導致民間消費等內需大受影響，因而限縮景氣上修幅度。本團隊預測 2021 年台灣經濟成長率將為 5.0% (原為 4.2%)，研判有 80% 的機率落在 4.0-5.8% (原為 3.5-5.0%)。

美歐經濟持續復甦，搭配國內疫情逐漸受控與疫苗施打步上軌道，研判 2021 年 7-9 月台灣經濟氣候將擺脫象徵景氣衰退之「雨」；出現「陰」與「朗」的機率將在 40% 以上。

主要央行淡化通膨風險，加上景氣復甦支撐企業獲利，全球各地金融情勢指數皆持續趨向寬鬆。本團隊研判：Fed 升息時點將落在 2023 年，且台灣景氣因本土疫情而降溫，第三季後半才會逐步復甦，預期台灣央行今年維持利率不變可能性較高；第三季台灣金融情勢指數將徘徊於「穩定」與「趨向寬鬆」區間，呈現穩中偏鬆的局面。

1. **上調 2021 年經濟成長率預估值至 5.0%，升幅受制於疫情不確定性**：5 月本土疫情升溫前，美歐中等主要國家景氣回溫，帶動傳產需求明顯改善，加上 5G、半導體維持結構性成長，供應鏈緊俏亦推升企業資本支出，激勵台灣第一季外需與投資強勁成長，全年 GDP 成長率本有機會上看 6%。

然其後，國內疫情爆發迫使政府祭出三級警戒管制措施，導致民間消費等內需大受影響，因而限縮景氣上修幅度。綜合評估，本團隊上修 2021 年台灣經濟成長率預測值至 5.0% (原為 4.2%)；研判全年成長率有 80% 的機率落在 4.0-5.8% 之間 (原為 3.5-5.0%)。

美歐景氣復甦有助外部需求，並進而推升投資，然台灣本土疫情升溫，雖對生產端影響可控，但三級警戒措施不利民眾消費活動，本團隊下修民間消費成長。不過，考量政府紓困措施可稍緩和消費降幅，加上去年基期偏低，預期民間消費仍可維持 2% 以上成長。

2. **2021 年第三季經濟氣候將在「陰」與「朗」之間，出現機率在 40%以上**：5 月國內疫情急速惡化迫使政府祭出三級警戒，民間消費等國內需求遭逢打擊，拖累整體景氣表現。所幸，美歐等海外終端需求穩健，為外需提供支撐，搭配國內疫情逐漸受控與疫苗施打步上軌道，第三季台灣景氣有望止跌回穩。

我們評估，2021 年 7-9 月台灣經濟氣候將擺脫象徵景氣衰退之「雨」，波動於景氣低迷的「陰」與景氣穩定的「朗」之間；出現「陰」與「朗」的機率將在 40%以上。

3. **台灣央行持續維持政策利率不變，第三季金融情勢將穩中偏鬆**：主要央行淡化通膨風險，加上景氣復甦支撐企業獲利，全球各地金融情勢指數皆持續趨向寬鬆。本團隊研判：**Fed 升息時點將落在 2023 年**，且台灣景氣因本土疫情而降溫，第三季後半才會逐步復甦，預期台灣央行今年維持利率不變可能性較高。

第二季台灣金融情勢指數主要受到股市波動影響，展望第三季，央行維持寬鬆資金環境，將使得股匯市波動之影響力多空互抵。本團隊評估，台灣金融情勢指數將徘徊於「穩定」與「趨向寬鬆」區間，呈現穩中偏鬆的局面。

4. **影響 2021 年經濟成長與金融情勢的主要因素**：(1)台灣新冠肺炎疫情、疫苗接種速度與國產疫苗有效性風險；(2)全球供應鏈調整與產業復甦不均衡加深經濟前景不確定性；(3)美中爭端與國際政治的不確定性；(4)主要國家寬鬆財政與貨幣政策對景氣與信貸的支持作用；(5)美歐中景氣復甦、新興科技應用需求暢旺，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

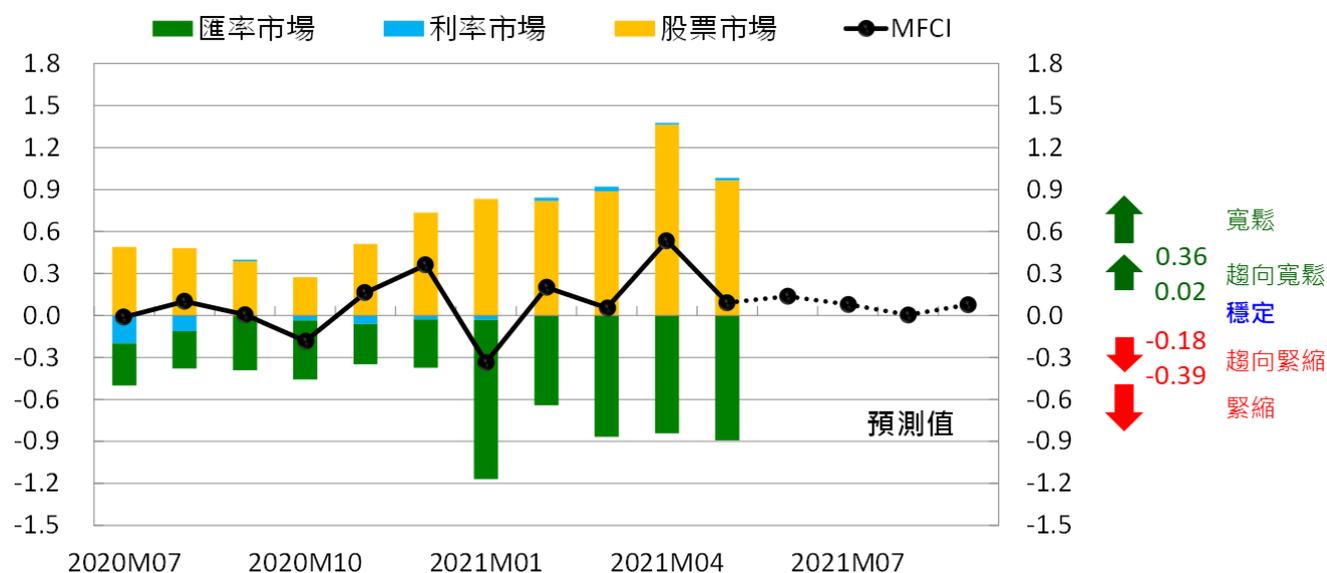
揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2021.06 - 2021.09 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2021.06 ^f	2021.07 ^f	2021.08 ^f	2021.09 ^f
月成長率 (MoM · %)	-1.14	0.21	0.29	0.23
對上月年率 (SAAR · %)	-12.9	2.6	3.5	2.8
經濟氣候	 雨 (景氣衰退)	 陰 (景氣低迷)	 朗 (景氣穩定)	 陰 (景氣低迷)
機率值 (%)	50	45	43	40

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 2020 M07 - 2021 M09 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。