

2020 年第一季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

– 下調今年經濟成長率預估，密切觀察新冠肺炎疫情全球發展

展望 2020 年，新冠肺炎疫情發展成為全球景氣主要下檔風險，對台灣內外需前景構成不小的挑戰，本團隊預測 2020 年台灣經濟成長率為 2.0%(原為 2.3%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.0-2.6%之間(原為 1.5-3.0%)。

新冠肺炎疫情全球肆虐造成金融市場急劇波動，主要地區金融情勢緊縮，迫使 Fed 等主要央行大幅寬鬆。本團隊研判：台灣央行將降息半碼應對；第二季後半台灣金融情勢有機會小幅改善，惟仍處在「趨向緊縮」的狀態。

- 2020 年經濟成長率下修至 2.0%，新冠肺炎疫情全球發展為主要下檔風險：**2019 年台灣景氣在美中貿易戰紛擾下頗具韌性，隨美中達成第一階段貿易協議，今年初經濟前景一度趨向正面。然而，新冠肺炎疫情全球肆虐，為全球經濟帶來新威脅。因此，本團隊下調 2020 年台灣經濟成長率預測值至 2.0%(原為 2.3%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 1.0-2.6%之間(原為 1.5-3.0%)。展望 2020 年，新冠肺炎疫情成為國內外景氣主要的下檔風險。在投資較強但動能遞減的背景下，本團隊下修台灣消費與淨輸出成長率。
- 2020 年第二季經濟氣候將由雨轉朗，衰退風險有機會逐步減退：**新冠肺炎擔憂衝擊景氣，第一季台灣景氣將表現低迷。不過，隨疫情趨緩，整體經濟環境將逐漸擺脫陰霾。我們評估，2020/04-06 台灣景氣將由雨轉朗，第二季經濟氣候出現朗的機率將在 40%以上；雨的機率降低，衰退風險將逐步減退。



3. **台灣央行將降息半碼應對，第二季後半金融情勢有機會小幅改善：**目前台灣無論景氣與疫情都相對穩定，且流動性偏寬鬆，本應無降息必要。不過，因近期油價、海外疫情等不確定因子加大，金融市場急劇波動，Fed 與 BOK 等主要央行也已緊急降息，**本團隊研判，台灣央行可能調降利率半碼應對。**受累於金融市場急劇波動，第一季台灣金融情勢明顯緊縮。展望第二季前半，投資人聚焦中國復工情況與歐美終端需求受損程度，金融情勢可能仍表現低迷。不過，隨疫情逐步趨緩，以及主要國家財政和貨幣刺激政策陸續推出，**預期第二季底金融情勢有機會小幅改善，惟仍處在「趨向緊縮」的狀態。**
4. **影響 2020 年經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)新冠肺炎疫情擴散程度與時間，增添全球景氣不確定性；(2)「OPEC+」凍產協議破裂打擊油價，衝擊全球經濟成長；(3)應對全球景氣衰退擔憂，主要國家財政與貨幣政策措施；(4)英國順利脫歐後，未來英歐新關係談判動向；(5)中國加大刺激的財政政策與偏寬鬆貨幣政策的穩定效果。

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

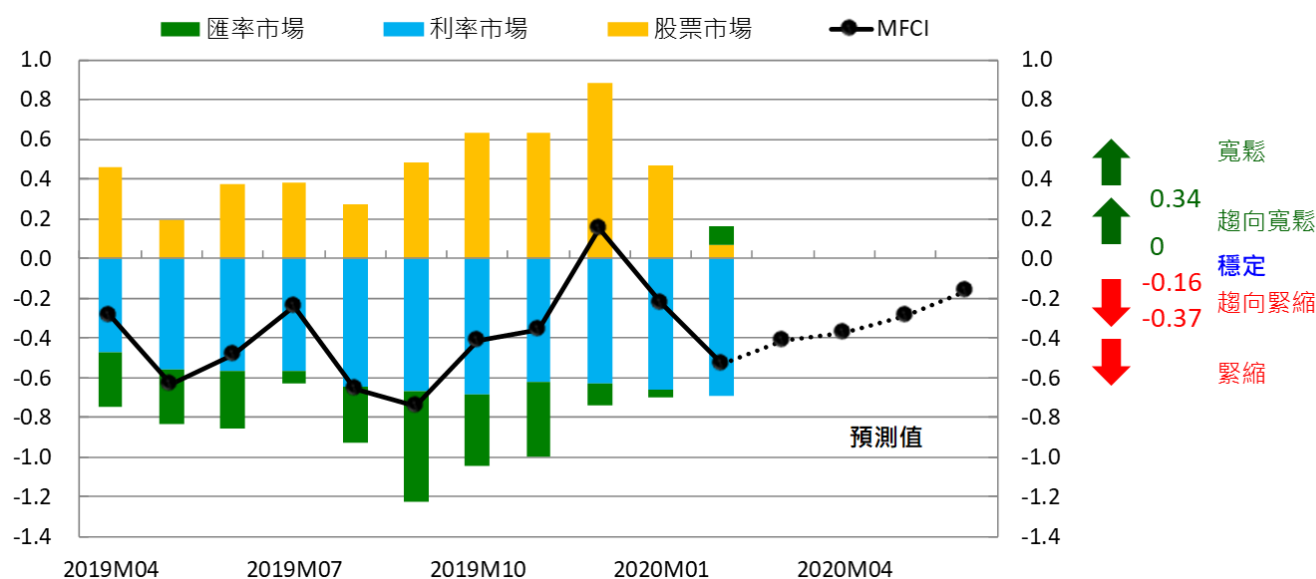
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

表 1 2020.03 - 2020.06 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2020.03 ^f	2020.04 ^f	2020.05 ^f	2020.06 ^f
月成長率 (MoM · %)	-0.492	0.253	0.381	0.461
對上月年率 (SAAR · %)	-5.75	3.08	4.67	5.68
經濟氣候	 雨 (景氣衰退)	 陰 (景氣轉弱)	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)
機率值 (%)	100	43	43	44

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 M04 - 2020 M06 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。