

2020 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 － 上調今明兩年經濟成長率預估，預期 2021 年穩定復甦

因應主計總處上調前兩年經濟成長率原編數，以及第三季以來出口等指標強於預期之影響，本團隊調高 2020 年台灣經濟成長率預測值至 2.4% (原為 1.7%)。展望 2021 年，隨疫苗施打逐漸推廣，內需消費有望接棒演出，本團隊預測 2021 年台灣經濟成長率將為 3.2% (原為 2.9%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.5-4.0% 之間 (原為 2.2-3.9%)。

明年第一季，預期新興科技與全球防疫所衍生之需求仍存，景氣增幅將略為放慢，但仍維持穩健成長。研判 2021/01-03 台灣經濟氣候將介於「晴」、「朗」之間，出現機率將在 40% 以上。

美歐等主要央行重申寬鬆立場，全球各地金融情勢大致維持改善趨勢。本團隊研判：主要央行以寬鬆應對秋冬疫情，通膨預期維持穩定，縱使台灣景氣持續改善，台灣央行明年仍將維持利率不變；第一季台灣金融情勢將保持在「寬鬆」至「趨向寬鬆」區間。

1. **2020 年與 2021 年經濟成長率分別上調至 2.4% 及 3.2%，預期 2021 年景氣穩定復甦：**受惠於出口暢旺與主計總處調高前兩年景氣原編數，台灣第三季 GDP 成長 3.92%，創 2015 年第一季以來新高。因應前述調整，本團隊上修 2020 年台灣經濟成長率預測值至 2.4% (原為 1.7%)；2021 年經濟成長率預估值亦上調至 3.2% (原為 2.9%)，研判全年成長率有 80% 的機率落在 2.5-4.0% 之間 (原為 2.2-3.9%)。展望明年，隨著疫苗施打逐漸推廣，全球需求復甦有利出口表現，但跨境旅遊回溫亦將推升服務進口，外需成長將較今年稍緩，內需消費將接棒演出，成為經濟成長主要動能。
2. **2021 年第一季經濟氣候將介於「晴」、「朗」之間，出現機率在 40% 以上：**秋冬疫情雖干擾美歐經濟活動，但電子新品需求影響有限，搭配年終採購旺季效應加乘，出口維持亮眼表現，本團隊估計第四季台灣經濟氣候為「晴」。展望明年第一季，新興科技與全球防疫所衍生的需求仍存，景氣增幅將略為放慢但仍維持穩健成長。我們評估，2021/01-03 台灣經濟氣候將介於「晴」、「朗」之間。第一季經濟氣候出現「晴朗」的機率，將在 40% 以上。

3. **台灣央行將維持政策利率不變，第一季金融情勢多數時間將保持寬鬆態勢：**美歐等主要央行重申寬鬆立場，搭配疫苗發展的正面消息，支撐未來景氣復甦期待及市場風險偏好，主要地區金融情勢大致維持改善趨勢。本團隊研判，主要央行以寬鬆應對秋冬疫情，通膨預期維持穩定，縱使台灣景氣持續改善，台灣央行明年仍將維持利率不變。

受惠於疫苗進展樂觀與美國大選不確定性降低，台股跟隨國際股市勁揚，抵消台幣升值的影響，11月台灣金融情勢指數跳升至「寬鬆」狀態。展望明年第一季，儘管股市可能陷入高檔震盪，惟經濟成長穩健有望提供支撐。本團隊評估，金融情勢將保持在「寬鬆」至「趨向寬鬆」區間。

4. **影響 2021 年經濟成長與金融情勢的主要因素：**(1)全球新冠肺炎秋冬疫情與疫苗有效性風險；(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)全球政府債務攀高可能增加主權債務違約風險；(4)美中貿易爭端與國際政治的不確定性；(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

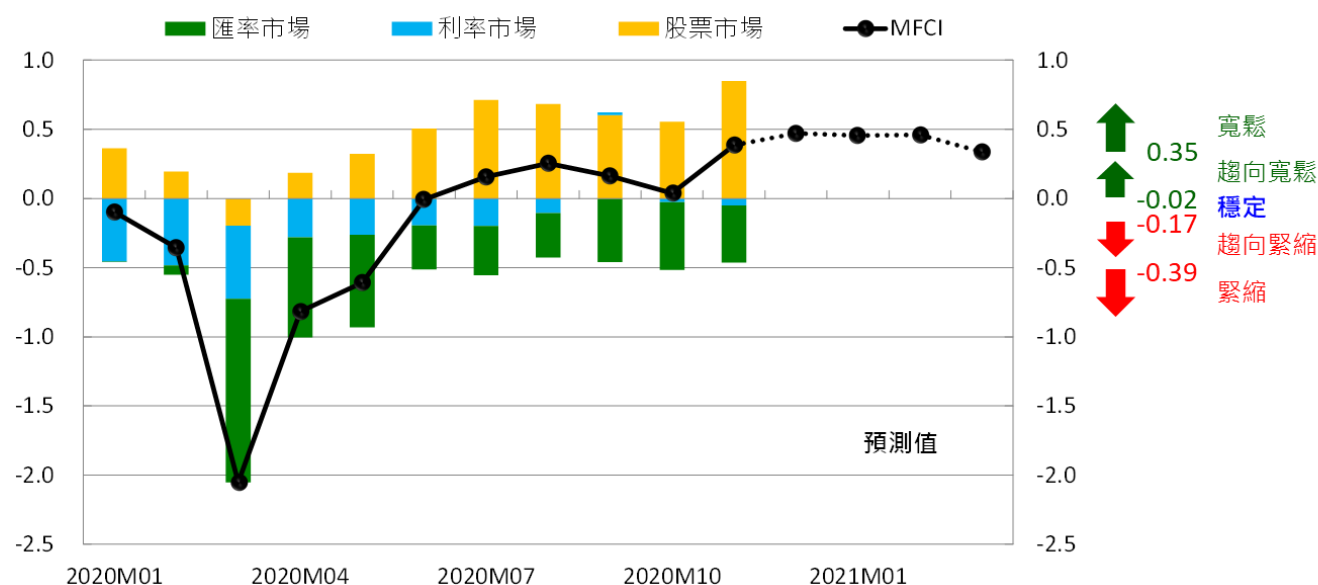
電話：(02)2708-7698 # 7846 / 信箱：allanhuang@cathayholdings.com.tw

表 1 2020.12 - 2021.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2020.12 ^f	2021.01 ^f	2021.02 ^f	2021.03 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.438	0.491	0.423	0.503
對上月年率 (SAAR, %)	5.4	6.1	5.2	6.2
經濟氣候	 朗 (景氣穩定)	 晴 (景氣擴張)	 朗 (景氣穩定)	 晴 (景氣擴張)
機率值 (%)	53	40	43	41

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 M01 - 2021 M03 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牴觸之情事；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。