

## 2021 年第一季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 – 國內外需求復甦可期，上調今年經濟成長率預估

去年下半以來，得益於台商回流等結構性因素，以及疫情與新興科技帶來的半導體和零組件需求強勁，台灣景氣表現優於原先預估。展望今年，隨疫苗施打逐漸推廣，國內外需求復甦可期，本團隊預測 2021 年台灣經濟成長率將為 4.2% (原為 3.2%)，研判全年成長率有 80%的機率落在 3.5-5.0%之間 (原為 2.5-4.0%)。

隨海外需求反彈與國內消費復甦，研判 2021 年 4-6 月台灣經濟氣候將呈現景氣穩定之「朗」；出現「朗」的機率將在 40%以上。

美歐等主要央行淡化通膨風險，全球各地金融情勢大致處於正常波動區間。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 2021 年仍將維持利率不變；第二季台灣金融情勢指數將波動於「穩定」與「趨向緊縮」區間，呈現穩中略緊的局面。

1. **上調 2021 年經濟成長率預估值至 4.2%，預期景氣穩定復甦：**受惠於疫情控制得宜，生產活動受制有限，以及新興科技應用、車用電子與遠距商機需求暢旺影響，去年下半以來，台灣景氣表現強勁，第四季 GDP 年成長率更達 5.1%，創 2011 年第一季以來新高。

展望 2021 年，美國通過新一輪大規模紓困法案且疫苗施打持續展開，疫情後國內外景氣復甦態勢將更形強化，加上 5G、數位浪潮帶來的半導體與零組件需求，以及台商回流、科技供應鏈移轉趨勢不變，本團隊上修 2021 年台灣經濟成長率預測值至 4.2% (原為 3.2%)；研判全年成長率有 80%的機率落在 3.5-5.0%之間 (原為 2.5-4.0%)。

觀察主要項目，台積電年度資本支出意外強勁，促使本團隊明顯上修投資成長預估；去年第四季出口強勁雖可望延續到今年上半，但也意味著下半年基期更高，出口預測值僅小幅上調。



2. **2021 年第二季經濟氣候將呈現「朗」，出現機率在 40%以上：**第一季台灣景氣延續去年下半年以來強勁表現，進入第二季，美國等主要經濟體有望在疫苗施打逐漸普及，與新一輪紓困支票發放的情況下慢慢好轉，為台灣景氣提供穩健擴張的動能。我們評估，2021 年 4-6 月台灣經濟氣候將呈現景氣穩定之「朗」；出現「朗」的機率將在 40%以上。
3. **台灣央行持續維持政策利率不變，第二季金融情勢將穩中略緊：**近期美歐公債利率明顯竄升，然主要央行淡化通膨風險，全球各地金融情勢大致處於正常波動區間。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 2021 年仍將維持政策利率不變。

今年初受累於台幣勁升，台灣金融情勢指數由去年底之「寬鬆」下滑至「穩定」區間。展望第二季，美債利率上揚令全球股匯市之波動增加，台股與台幣陷入震盪的可能性提高。本團隊評估，金融情勢指數將波動於「穩定」與「趨向緊縮」區間，呈現穩中略緊的局面。

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](mailto:nelsonch@cathayholdings.com.tw)

國泰金控 公關發展部 黃國棟

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



新聞稿 QR Code，歡迎下載、使用。

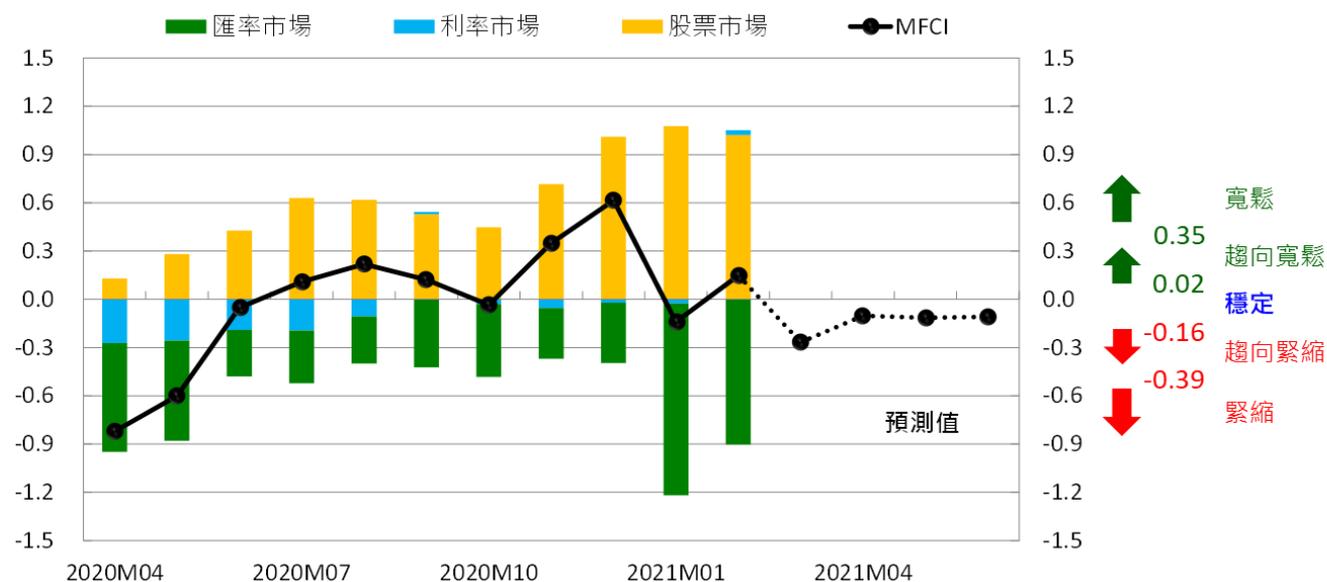
揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

表 1 2021.03 - 2021.06 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2021.03 <sup>f</sup>	2021.04 <sup>f</sup>	2021.05 <sup>f</sup>	2021.06 <sup>f</sup>
月成長率 (MoM · %)	0.31	0.26	0.27	0.30
對上月年率 (SAAR · %)	3.8	3.2	3.3	3.6
經濟氣候	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)
機率值 (%)	51	46	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 2021 M04 - 2021 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。