二、國內經濟及通膨展望

本(2020)年**上半年**受**肺炎疫情衝擊**影響，內外需求疲軟，政府爰積極採行擴張性**財政政策**，推出紓困振興方案，**搭配本行寬鬆性貨幣政策**，以降息及專案轉融通方案，**支撐經濟成長**。**展望下半年**，肺炎疫情恐仍續衝擊全球經濟活動，抑制輸出成長動能；惟政府啟動**振興消費措施**，並提高**公共建設**執行效率，半導體業持續資本投資，**內需**將**溫和成長**，預估下半年**經濟成長**率可望**高於上半年**，全年經濟成長率為 1.52%。

隨疫情趨穩，**國際油價**將**逐步回溫**，加以國內民間消費將恢復成長，本行預測下半年 **CPI 年增率**為 0.25%，將**高於上半年**之-0.22%，全年為 0. 01%，通膨展望低緩。以下先說明政府因應肺炎疫情所採財政政策與貨幣政策實施情況，其次分析本年國內經濟成長、物價情勢及展望。

(一)因應肺炎疫情，政府採行擴張性財政政策搭配寬鬆性貨幣政策，支持經濟成長

自肺炎疫情全球蔓延後，各國藉由迅速推出擴張性財政政策及寬鬆性貨幣政策，及時支撐經濟順利運轉，防止疫情對經濟可成造成的永久性傷害。與此同時，**政府推出紓困振興方案**，而**本行亦調降政策利率**，並針對受疫情影響之**中小企業辦理專案融通貸款**，協助企業與個人度過難關，俾利經濟活動順利運作及穩定就業。

1. 政府所採擴張性財政政策之重點說明

(1)紓困振興方案之主要內容

- ☐ 特別**預算 2,100 億元**，主要辦理疫情防治、受疫情影響產業之薪資及營運資金補貼、企業貸款融資保證與利息補貼，以及勞工補助金發放。
- ☐ 政府彙整既有部分預算移緩濟急，並搭配**各項基金支出**，共計 **1,400 億元**，加碼投入紓困振興方案。

- 政府**融資協助**共計 **7,000 億元**，**含**本行辦理**中小企業**貸款**專案融通** 2,000 億元及其他部會提供之融資協助計 5,000 億元[1]。

(2)紓困振興方案分五大面向，與國際間之作法一致

各國擴張性財政政策及寬鬆性貨幣政策，主要為： (1) 提供企業流動性支援；(2)維持雇主與勞動之就業聯繫；(3)向失業者在內的弱勢群體提供援助，與台灣紓困振興方案作法一致，茲說明如下：

- **防疫情**：疫情嚴重衝擊產業正常運作，政府積極**投入醫療資源，抑制疫情擴散**，有效**避免經濟活動全面停擺**，並降低民眾恐慌心理。

- **補資金**：疫情衝擊導致企業資金週轉不靈、財務惡化及信用受損，本行降息並辦理銀行承作受肺炎疫情影響之**中小企業貸款優利專案融通**，維持**企業金流穩定運作**，以防止資金斷鏈而引發後續衝擊，藉此穩定企業及家計部門信心，支持就業市場，有助支撐經濟活動之正常運作。

- **保薪資及減負擔**：為協助企業於疫情期間持續營運，政府針對受疫情衝擊之企業**提供薪資及營運資金補貼、稅務協助**等多項優惠措施，以**降低企業營運負擔**，並透過此舉穩住就業。

- **助勞工**：因疫情被迫失業、減薪及減班休息，致家庭開銷入不敷出、生活困難之勞工，政府**提供各項現金補助**及**低利貸款**方案，**協助勞工維持日常生活**之必要**開銷**。

- **衝經濟**：本年下半年起，政府推出**振興三倍券、國旅補助及農遊、藝文抵用券等**多項**振興措施**，鼓勵民眾消費，以**協助**內需市場**買氣復甦**，並辦理國內旅遊宣傳活動，鼓勵民眾出遊，提振國內觀光業。

[1] 包括經濟部提供「防疫千億保」3,000 億元融資保證及 700 億中大型專案貸款、交通部則協助航空業與海運業取得 500 億及 300 億元的融資保證、勞動部實施「勞工紓困貸款」融資額度 500 億元(因申請貸款踴躍，進一步將額度提高至 1,000 億元)。

(4) 紓困方案實施之效益

☐ 融資協助[2]

－**各部會辦理各項紓困方案**(含**營運資金及振興貸款**) 核准 1,656 億元；**勞工紓困貸款**核付 821 億元。

－**銀行自辦企業戶及個人紓困貸款**(含既有貸款寬緩、展延及新貸)核准金額分別為 3,560 億元及 1,710 億元。

☐ 現金發放（截至 6 月 12 日）[3]

－**總計紓困人數為 436 萬餘人，發放現金 822 億元**。

－薪資補助約 533.8 億元、紓困 201 萬餘人；

－一次性營運資金補貼約 87 億元；

－弱勢族群現金發放約 201.5 億元、紓困 235 萬餘人。

[2] 資料來源包括銀行辦理各部會及自辦紓困貸款彙總統計，金管會(2020/6/10)；以及勞工紓困貸款統計，勞動力發展署全球資訊網 (2020/6/12)。
[3] 國家發展委員會經濟發展處提供。

2. 本行因應疫情採行寬鬆性貨幣政策之重點說明

(1)本行降息之成效

- 本行調降政策利率 1 碼後，平均隔拆利率由 2 月之 0.18%降至 5 月之 0.08%，且銀行**存、放款利率大抵調降**。
- 降息降低民眾及企業利息負擔

－本行降息雖使全體存戶利息收入減少，惟同時使全體借戶利息負擔減少較多（主要受惠對象為房貸戶及民營企業），綜合兩者效果後，全體大眾淨**利息負擔**將**減輕**。

－另外，行政院針對購置住宅貸款及其他消費性貸款加碼降息[4]，使得**民眾利息負擔**再**減少**。

(2)本行辦理中小企業貸款專案融通方案，為首次針對中小企業貸款所推行之選擇性信用融通

- **中小企業**家數占全體企業 97.6%，其就業人數占全體 78.4%，對國內經濟成長及**就業市場穩定至關重要**。
- 為協助中小企業營運不中斷及降低其利息負擔，**本行**推出中小企業優利貸款之專案融通方案，**融通額度**暫定**2,000 億元**，供銀行承做受疫情影響之中小企業優利貸款，並結合信用保證機制，減輕銀行授信風險。未來本行將視疫情需要調整融通額度，由目前 2,000 億元提高為 4,000 億元。
- **中小企業貸款專案融通**按信用保證成數提供不同貸款額度及利率，益以考量小規模營業人不易取得銀行授信，**分為 A、B、C 方案**(圖 1)。

[4] 根據 3 月 24 日行政院紓困方案 2.0，公股行庫針對自用住宅房貸在 1,000 萬元以內，再降息 1 碼（0.25 個百分點）6 個月（4~9 月）；其他消費性貸款（消費者貸款扣除購置住宅貸款）在 1,000 萬元以內，再降息 2 碼（0.5 個百分點）6 個月（4~9 月）。

圖 1　本行中小企業貸款專案融通方案

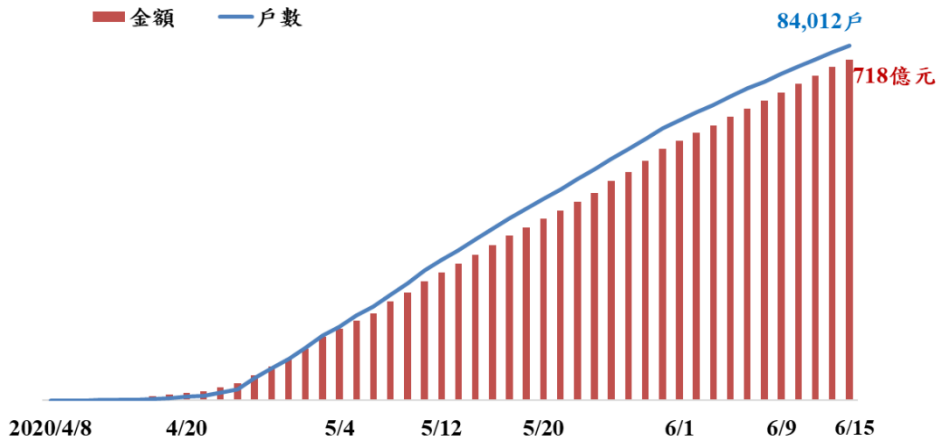
	本行中小企業專案貸款方案		
方案	A	B	C
適用對象	中小企業	中小企業	小規模營業人
擔保類別	信用保證9成以上	其他擔保品 (含信用保證8成)	信用保證10成
貸款額度	最高200萬元	最高600萬元	最高50萬元
貸款利率	最高1%	最高1.5%	最高1%
申請期限	109.4.1~109.12.31	109.4.1~109.12.31	109.4.20~109.12.31

資料來源：中央銀行業務局

(3)本行專案融通成效

☐ **本國銀行辦理本行中小企業專案貸款**，自本年 4 月 1 日開辦至 6 月 15 日止，**銀行受理總戶數已達 8.4 萬戶，貸款金額為 718 億元**(圖 2)。

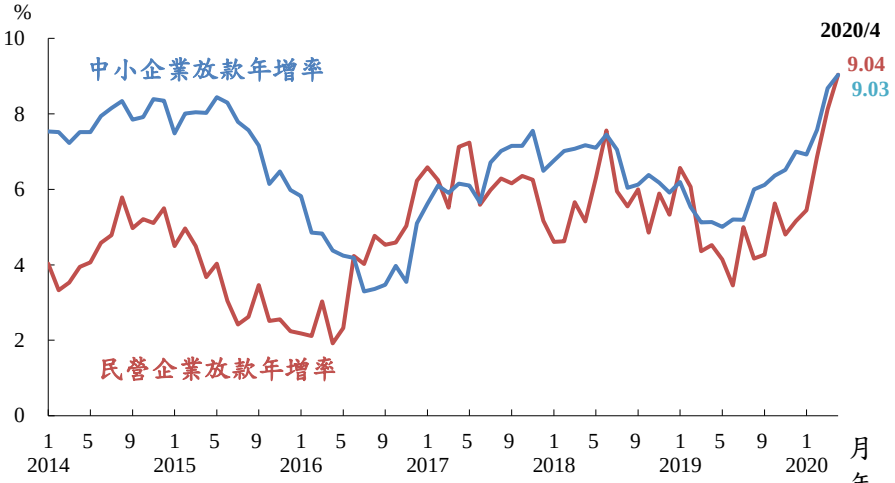
圖 2 銀行辦理本行專案貸款之受理戶數及貸款金額



資料來源：中央銀行

- 疫情未造成銀行緊縮資金，**銀行對中小企業放款大幅成長**，4 月底達 9.03%(圖 3)，為驅動民營企業放款之重要因素。
- 由於銀行流動性充裕，加以**本行**推動各項**專案轉融通**，使銀行資金無虞，更能進一步發揮金融中介功能，充分提供受疫情影響之中小企業及勞工所需資金，**有助貨幣政策傳遞機制運作**，支撐經濟正常運作。

圖3 全體銀行對民營企業及中小企業放款餘額年增率



說明：全體銀行包含本國銀行及外國與中國大陸銀行在台分行資料；中小企業放款包含催收款；民營企業放款不含催收款。

資料來源：金管會、中央銀行金融業務檢查處

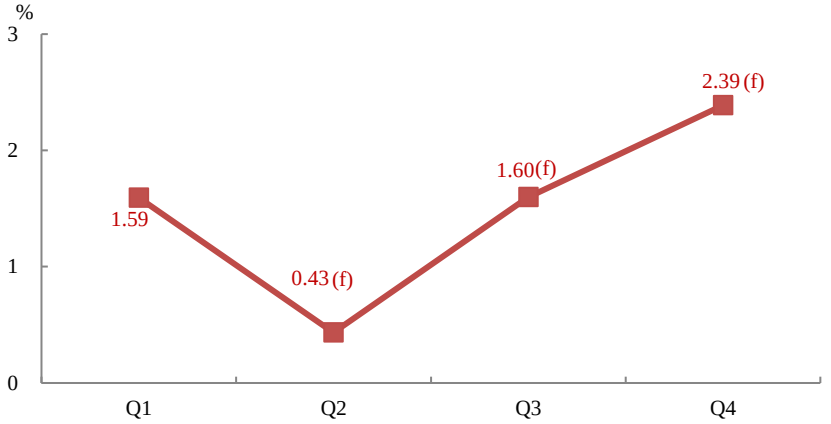
(二)下半年國內經濟成長動能逐漸回穩

1. 疫情趨穩，有助下半年國內經濟成長回溫

- 本年上半年受疫情衝擊，抑制內外需求，經濟成長走緩，第 1 季為 1.59%，本行預估**第 2 季經濟成長率降至 0.43%，為全年最低**(圖 4)。

- 國內肺炎疫情趨穩，繼政府紓困措施之後，7 月陸續啟動**振興方案**，發放振興三倍券與提供國旅補助，且加速推動與督促**公共建設**執行進度，有助增添下半年成長動能，預期**經濟成長率將逐季回溫**，第 3 季及第 4 季分別為 1.60% 及 2.39%。

圖 4　2020 年台灣各季經濟成長率(yoy)之走勢



註：第 1 季為實際數，第 2 至 4 季為中央銀行預測數。
資料來源：主計總處、中央銀行

2. 根據本行預測，**下半年經濟成長可望優於上半年**，全年經濟成長率預測值為 1.52%(表 1)，**內需**仍為**驅動經濟成長**的主要來源，貢獻達 1.26 個百分點。

表 1　本年台灣經濟成長率(yoy)及 GDP 各組成項目貢獻度之預測值

	經濟成長率 (%) =(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	各項貢獻(百分點)									
		內需 =(a)+(b)+(c)+(d)	民間消費 (a)	民間投資 (b)	政府支出 (c)	政府支出 消費	政府支出 投資*	存貨變動 (d)	國外淨需求 (e)	國外淨需求 輸出	國外淨需求 (-) 輸入
上半年	1.00	0.72	-1.02	0.44	0.73	0.30	0.44	0.56	0.28	-3.13	-3.42
下半年	2.00	1.77	0.57	0.39	1.16	0.47	0.68	-0.34	0.23	-1.20	-1.43
全年	1.52	1.26	-0.19	0.41	0.95	0.39	0.56	0.09	0.25	-2.13	-2.39

*：包含公營事業投資。
資料來源：中央銀行

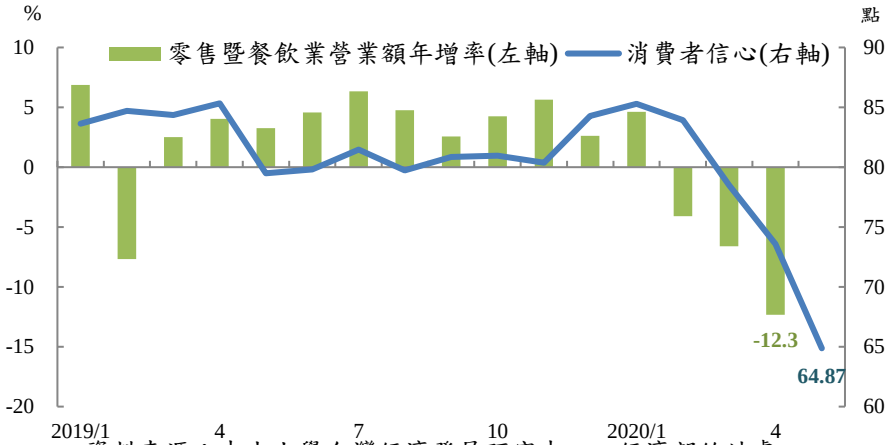
(三)預期下半年內需成長動能溫和，輸出負成長幅度縮小

1. 下半年民間消費成長可望由負轉正：主因國內肺炎疫情趨穩，加以政府啟動振興方案所致。

- 上半年受疫情影響，**外出消費**及**休閒旅遊活動頻率降低**，零售與餐飲業的營業額呈現衰退(圖 5) ，且消費者信心大幅滑落，加以各國邊境管制致國人**出國人數**大幅**縮減至僅約 1 萬人次**(圖 6)，抑制民間消費成長動能。

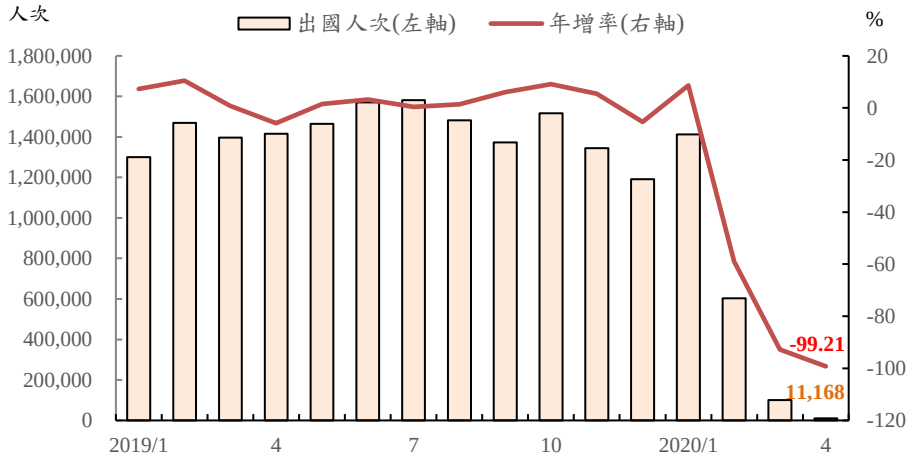
- 惟 4 月公布之**零售業與餐飲業動向指數**均**回升至 50 之上**(圖 7)，顯示業者認為 5 月營運狀況將優於 4 月，民間消費成長動能可望逐步回穩。

圖 5 零售暨餐飲業營業額年增率及消費者信心



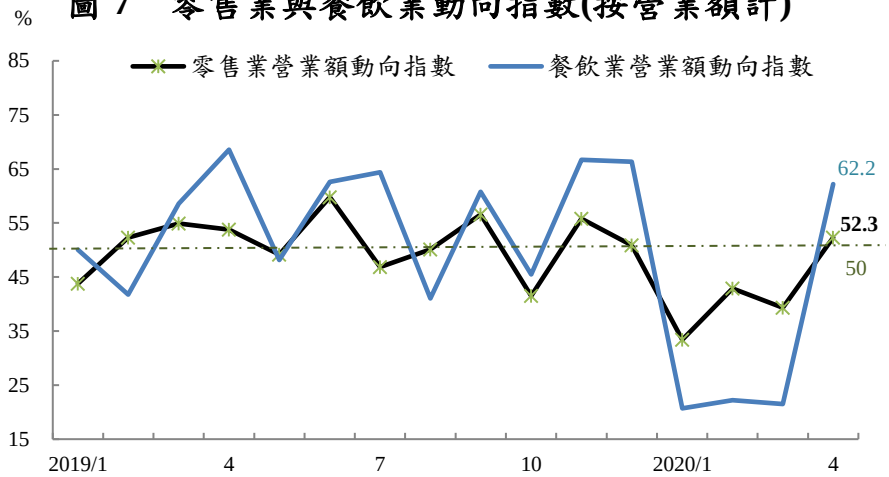
資料來源：中央大學台灣經濟發展研究中心、經濟部統計處

圖 6 國人出國人次及其年增率



資料來源：交通部觀光局

圖 7 零售業與餐飲業動向指數(按營業額計)



註：動向指數介於 0 與 100 之間，<50 代表預期下滑，50 代表中性持平，>50 代表預期成長。

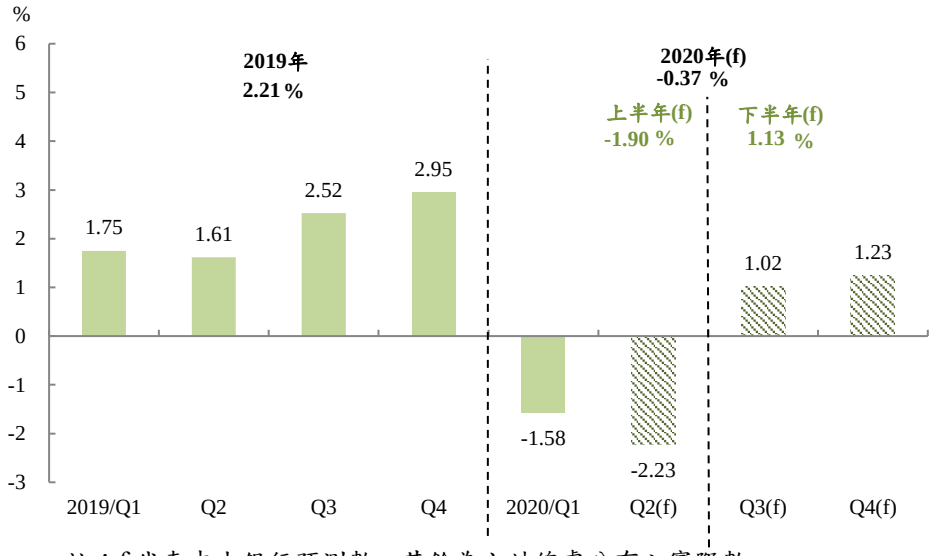
資料來源：經濟部統計處

- 隨國內疫情趨穩，**社交規範陸續鬆綁**，政府推出**振興三倍券、國旅補助**等振興方案[5]，加以業者配合加碼優惠活動，有助刺激休閒與文化、交通、餐廳及旅館等支出，挹注下半年民間消費動能。

- 政府紓困**補助及振興措施**預期**可望緩和失業率**及減班休息人數上揚，從而改善就業市場情勢，**支撐**下半年**民間消費成長動能**。

- 預期下半年實質民間消費年增率為 1.13%，高於上半年的-1.90%，全年為-0.37%(圖 8)。

圖 8 實質民間消費年增率



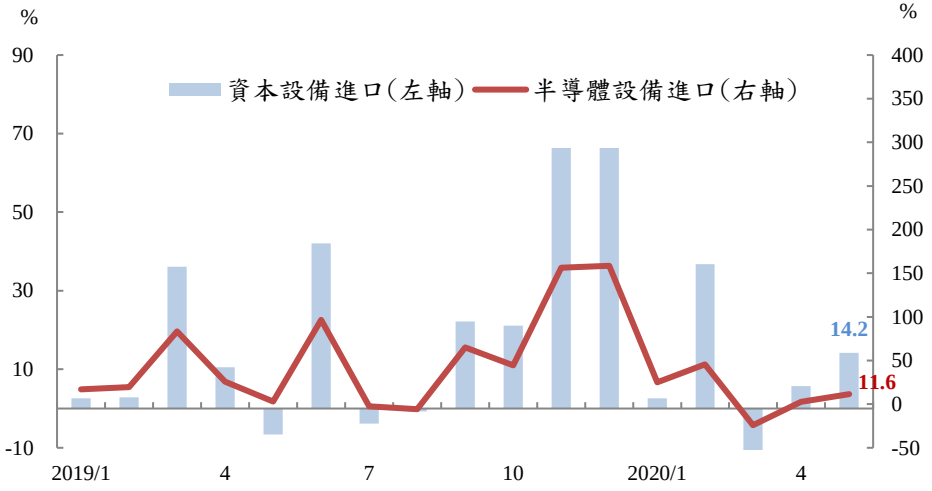
註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

[5] 如每人支付 1,000 元，可換取價值 3,000 元的振興三倍券；針對中低收入戶及弱勢族群，政府直接發放 1,000 元至戶頭，再由民眾自行購買，使用期限為本年 7 月 15 日至 12 月 31 日；此外，交通部觀光局 6 月 8 日公布「安心旅遊國旅補助」方案，包含「團體旅遊優惠」、「自由行住宿優惠」、「觀光遊樂業入園優惠」、「台灣觀巴優惠」及「補助地方政府辦理在地特色觀光活動」。實施期間為本年 7 月 1 日至 10 月 31 日，預估投入 39 億元經費，將創造直接及間接觀光效益約 235 億元。此外，行政院鼓勵各部會轄下所屬的公私立機關構，以及全體公務人員，從事國內旅遊，以帶動消費。

2. 下半年民間投資成長略低：主因疫情影響國內廠商投資步調及上年基期墊高。

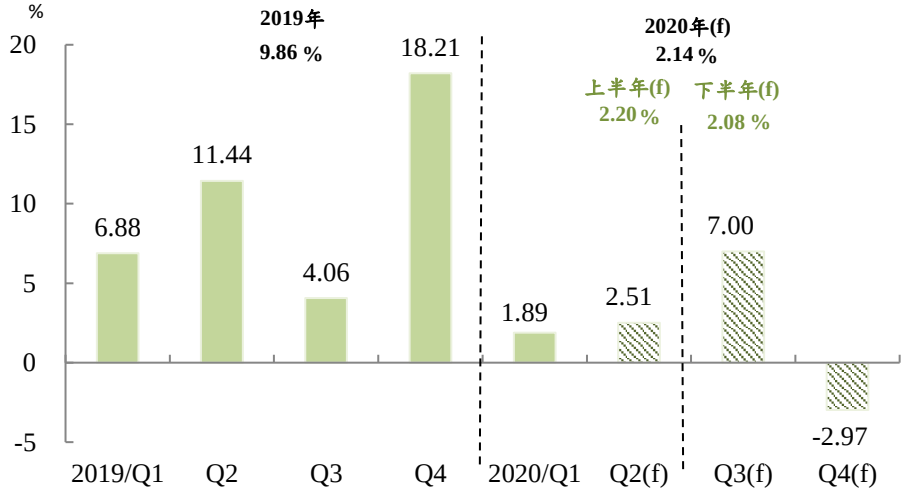
- **綠能**與 **5G 基礎建設**等陸續進行，加以**半導體大廠**為維持製程領先，4、5 月**資本與半導體設備進口年增率**持續**上升** (圖 9)。此外，投資台灣三大方案與境外資金匯回等**專案逐步落實**，支撐上半年民間投資成長動能(圖 10)。
- 惟肺炎疫情影響全球供應鏈正常運作，加以全球需求疲弱，業者對**未來景氣看法可能轉趨保守**，**恐影響生產與投資計畫**，加以上(2019)年下半年資本設備進口大幅上升，基期墊高，預測下半年實質民間投資年增率為 2.08%，略低於上半年的 2.20%，全年為 2.14% (圖 10)。

圖 9　資本及半導體設備進口年增率



註：以美元計價。
資料來源：財政部

圖 10　實質民間投資年增率



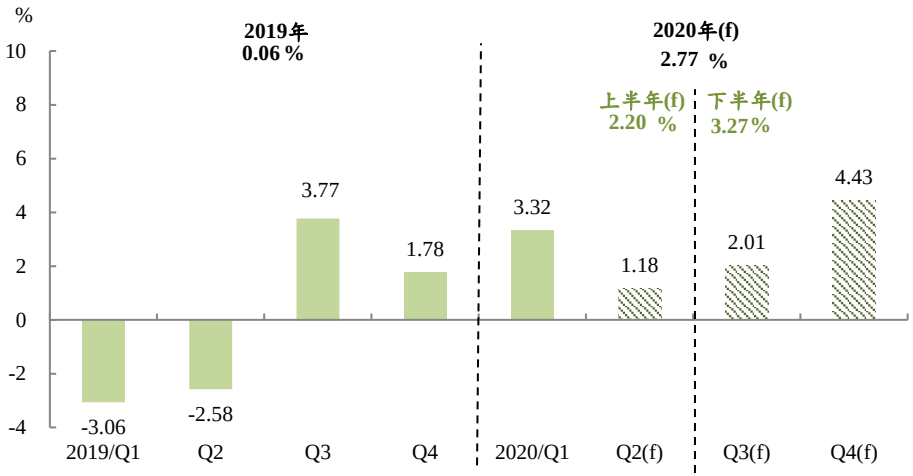
註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

3. 下半年政府支出續穩健成長：主因政府因應肺炎疫情，紓困振興方案之業務費及實物移轉支出增加，以及加速推動公共建設所致。

- 預期本年下半年特別紓困振興方案之業務費及實物移轉支出(如抵用券)增加，實質**政府消費穩健成長**，且成長率**高於上半年**(圖 11)。另為因應疫情衝擊經濟成長，政府將**加速推動公共建設與督促執行效率**，預估下半年公共投資(政府投資加公營事業投資)**成長幅度擴大**(圖 12)。

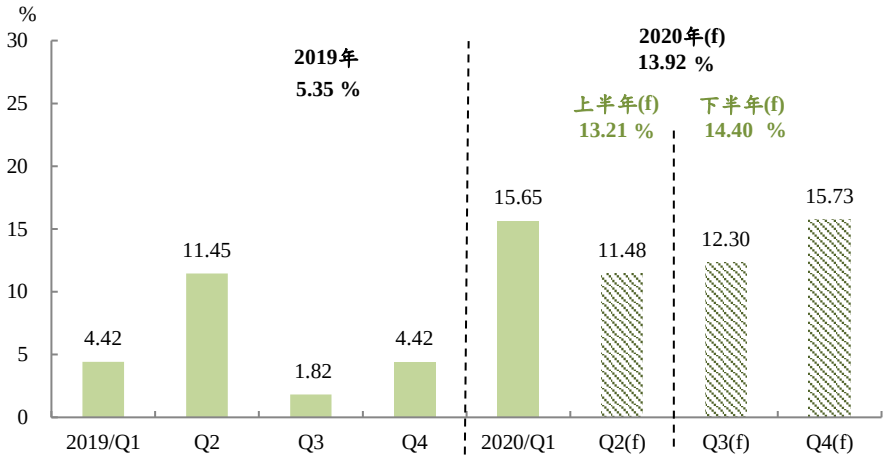
- **紓困振興特別預算**除促使政府支出增加外，亦透過對民間的移轉支出，誘發民間消費增加，預估可望對本年經濟成長率**挹注 0.90 個百分點**。

圖 11　實質政府消費年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖 12　實質公共投資年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

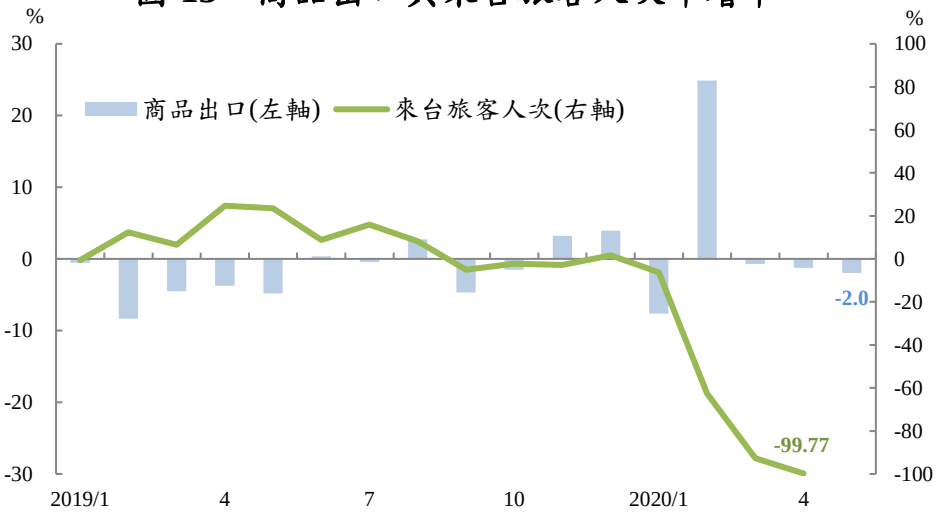
4. 下半年輸出續呈負成長：主要受國際需求疲弱與各國未全面解除邊境管制影響服務輸出所致。

- 各國**肺炎疫情管制措施**帶來全球經濟供給面及需求面雙重打擊，自本年 3 月起**商品出口**連續 3 個月呈**負成長**；而各國實施邊境管制措施，**來台旅客**人數**驟減**(圖 13)，服務輸出大幅下滑，均影響上半年輸出成長動能。

- 近期重要國際經濟數據續疲，顯示本年**全球經貿情勢**恐持**續惡化**，如第 2 季 WTO 全球商品貿易指數急跌至 87.6(圖 14)。再者，**美中衝突升溫**(美國擴大制裁華為、加強審查中資企業財務、擴大中國大陸經濟制裁黑名單，以及中國大陸通過香港版國安法等)、地緣政治衝突等政經不確定性，**全球經濟**表現恐更為**疲弱**。

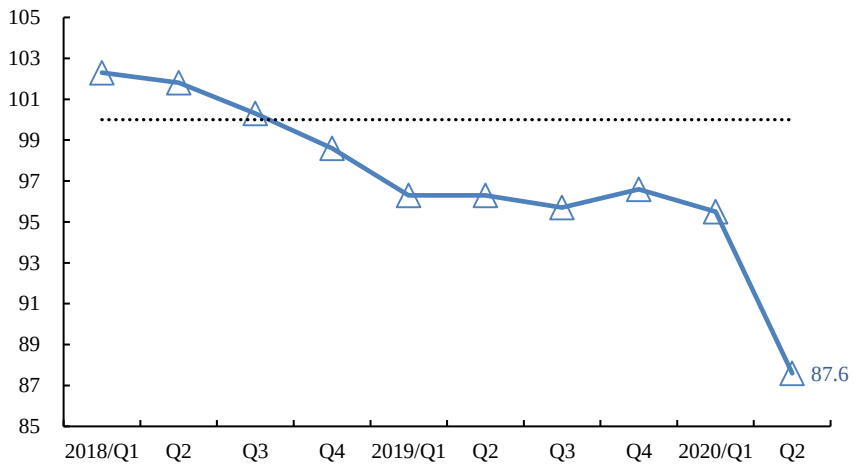
- **全球經濟活動滯緩**，衝擊台灣商品出口表現，加以各國尚未全面**解除邊境管制**，不利外人來台觀光與商務旅遊，服務輸出恐持續衰退，預期**下半年輸出將續呈負成長**。

圖 13　商品出口與來台旅客人次年增率



註：商品出口以美元計價。
資料來源：財政部、交通部觀光局

圖 14　全球商品貿易指數

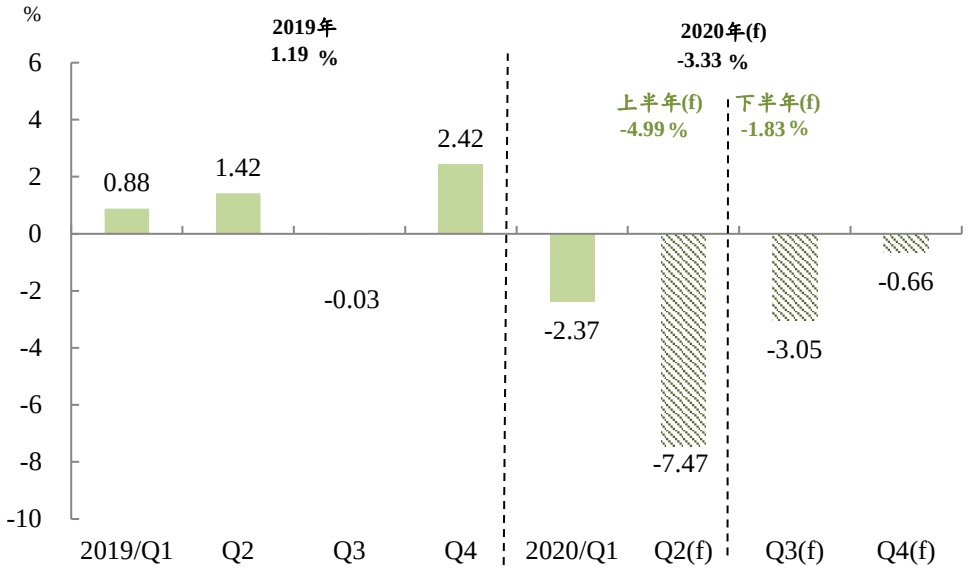


註：指數 100 表示商品貿易成長同趨勢值，高於 100 代表成長高於趨勢值，低於 100 則表示低於趨勢值。
資料來源：世界貿易組織(WTO)

☐ 惟 **5G 通訊技術、人工智慧**等商機穩定推展，遠端辦公、教育等**居家遠距商機**與**宅經濟**需求崛起，相關產品出口增加，有助減緩下半年輸出衰退力道。

☐ 預期上、下半年實質輸出年增率為-4.99%與-1.83%，全年為-3.33%(圖 15)。

圖 15　實質輸出年增率



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

5. 本年經濟前景仍面臨諸多挑戰，國內外機構皆下修台灣經濟成長率預測值

(1)影響**本年**台灣經濟成長之**不確定因素仍多**

☐ 國外不確定因素

－**肺炎疫情後續發展不確定性**：主要國家肺炎疫情趨穩，惟各國解除嚴格管制措施的腳步不一，加以疫苗、新藥均尚未開發完成，秋冬疫情仍可能捲土重來，均將影響未來全球經濟復甦動能。

－**美中科技戰之後續影響**：美國擴大制裁華為，將影響相關產業供應鏈之運作，未來是否加大力道或擴大制裁名單，將影響相關產業供應鏈之資本支出計畫與供貨，恐衝擊未來台灣輸出與民間投資成長。

－**去全球化趨勢加劇**：疫情暴露全球供應鏈之脆弱性，各國轉向保護主義，不利未來全球貿易量成長。

－**主要經濟體央行貨幣政策動向**：面對肺炎疫情對經濟衝擊，主要經濟體央行已採行更為寬鬆的貨幣政策因應，惟未來貨幣政策動向仍將牽動國際資金流向，影響全球股匯債市。

－**國際政經情勢變化**：美國總統大選與示威暴動、英國與歐盟貿易談判、南海爭議、香港版國安法通過、國際油價及原物料價格變化等國際政經情勢，恐影響全球經濟與國際金融市場走勢。

☐ 國內不確定因素

－**政府相關政策執行成效與促進民間投資方案落實程度**：面對疫情衝擊，紓困振興政策與督促公共建設加速執行之成效，與投資台灣三大方案之落實程度，是本年經濟成長之關鍵因素。

－**區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）可能簽署對出口成長之衝擊**：預計將於本年完成 RCEP 簽署，台灣出口至其會員國之產品未來將面臨關稅障礙，不利產品競爭力。

(2)國內外機構均下調本年台灣經濟成長率預測值

☐ 各國為有效控制肺炎疫情，相繼實施封閉式管理，在**全球大封鎖**(Great Lockdown)下，全球實質經濟活動受阻，需求急凍，國內外機構均**下修本年台灣經濟成長率預測值**，預測值**介於-0.96%至 1.67%之間**，**平均為 0.82%**(表2)。

表 2　國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測值

單位:%

預測機構（預測日期）	中經院 (4/17)	台經院 (4/24)	主計總處 (5/28)	BofA Merrill Lynch (6/12)	Barclays (6/12)	JP Morgan (6/12)	IHS Markit (6/15)	平均值 (不含央行)	央行 (6/18)
預測值	1.03 (↓**1.41**)	1.58 (↓**1.09**)	1.67 (↓**0.70**)	0.50 (↓**1.20**)	1.10 (↓**0.90**)	0.80 (↓**1.10**)	-0.96 (↓**3.07**)	0.82	1.52 (↓**0.40**)

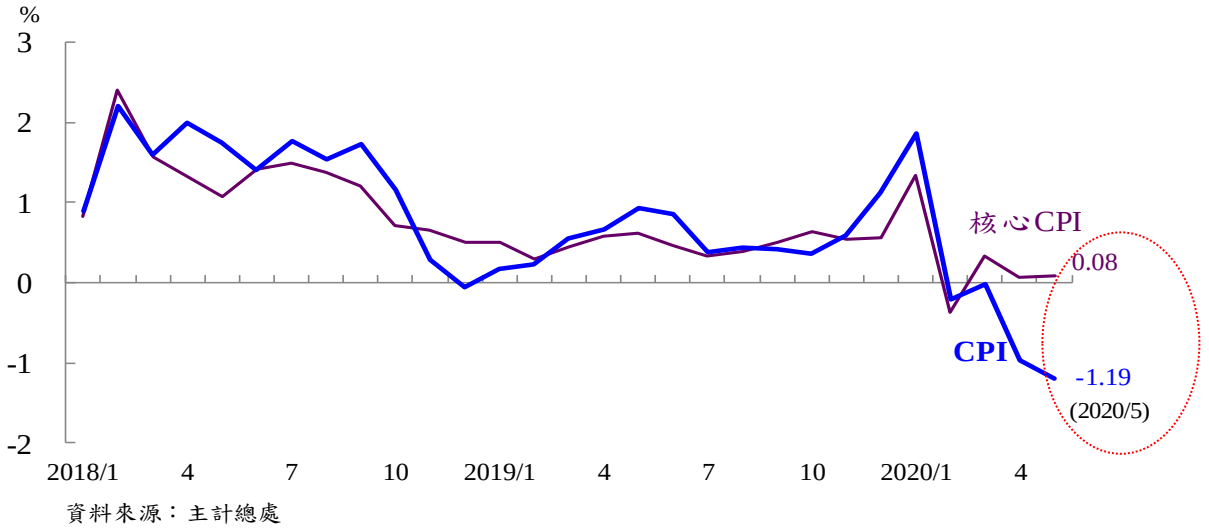
註：括弧內數值係與 3 月央行理事會期間預測值比較之修正百分點(其中，主計總處、IHS Markit 與其本年 2 月預測值比較；台經院與其本年 1 月預測值比較；中經院則與上年 12 月預測值比較)。

(四) CPI 年增率連續 4 個月為負數，本年通膨展望向下風險仍在

1. 近幾個月 CPI 年增率連續為負數

(1)消費者物價指數(**CPI**)年增率連續 4 個月為負數，5 月降為**-1.19%**，係 2009 年 12 月以來最大跌幅，主因肺炎疫情衝擊，國際**油價大跌**，國內**油料費**等**能源價格**反映**調降**，加上**旅宿業者降價促銷**所致(圖 16)。

圖 16　CPI 與核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

(2) 1 至 5 月平均 **CPI** 年增率為**-0.11%**，不含蔬果及能源之**核心 CPI** 年增率則為 **0.29%**；影響漲跌之主因：

☐ 下跌主因：**油料費**大**跌 17.65%**，加以**通訊費**及**娛樂服務**等**價格調降** (表 3)。

☐ 上漲主因：**水果**價格上漲 10.49%，加以**房租**及**外食費**等價格緩步上揚，抵銷 CPI 部分跌幅(表 3)。

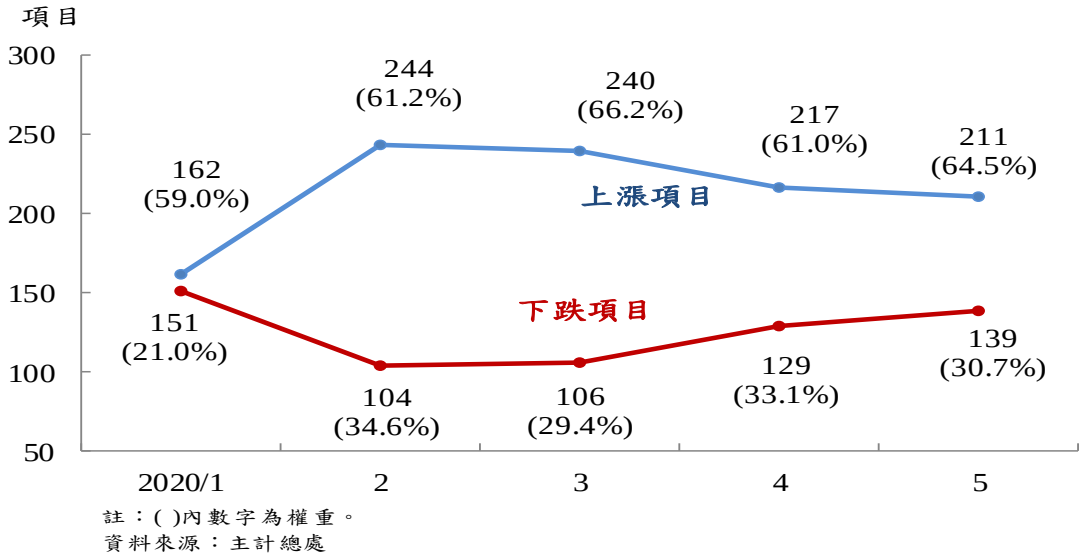
表 3　影響本年 1 至 5 月 CPI 年增率主要項目
(對 CPI 年增率之貢獻)

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	-0.11	-0.11
水果	**19**	**10.49**	**0.23**
房租	143	0.99	0.14
外食費	98	1.23	0.10
個人隨身用品	22	3.59	0.07
成衣	36	2.02	0.06
合計			0.60
油料費	28	-17.65	**-0.49**
通訊費	24	-5.43	-0.14
娛樂服務	56	-2.11	-0.12
燃氣	4	-14.16	-0.06
蔬菜	13	-3.87	-0.05
合計			-0.86
其他			0.15

2. CPI 年增率連續數月為負，惟商品漲價項目仍遠多於跌價項目，尚無通貨緊縮現象

☐ 近幾個月 CPI **年增率持續為負**，主因**油料費大跌**，CPI 之 368 個查價項目群中，**漲價商品項目則仍遠多於跌價商品**(圖 17)。

圖 17 本年 1 至 5 月各月 CPI 查價項目群漲跌數



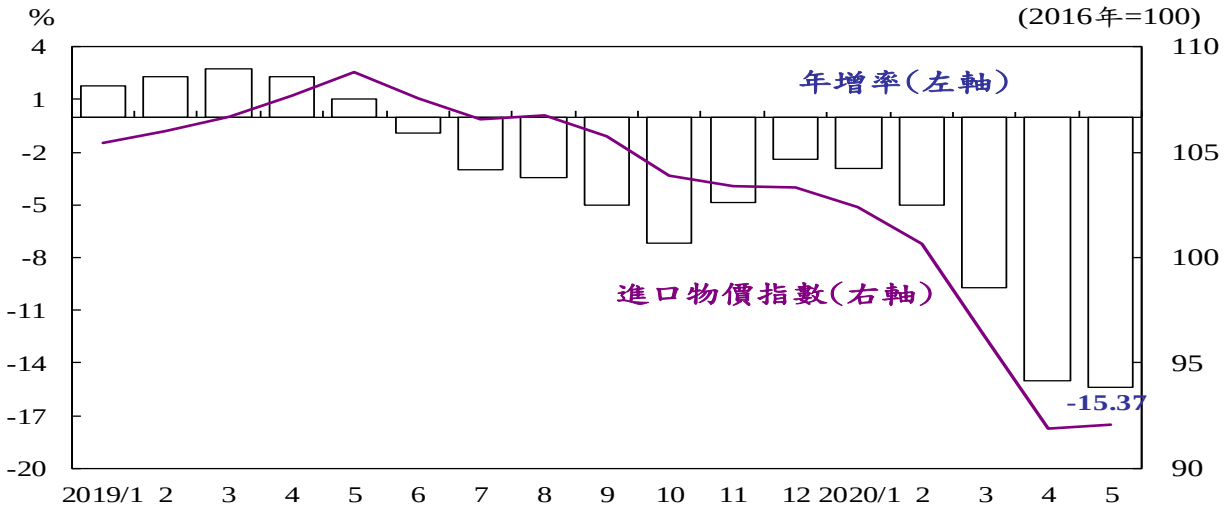
註：( )內數字為權重。
資料來源：主計總處

3. 預期下半年肺炎疫情衝擊趨緩，惟通膨展望向下風險仍在

(1)由於肺炎**疫情蔓延**全球，**抑低**原物料**需求**，原油等原物料**行情下滑**，致國內**進口物價下跌，且跌幅逐月擴大，5 月**以**新台幣計價**之**進口物價**指數年增率為**-15.37%**(圖 18)。

圖 18 進口物價指數及年增率

(新台幣計價)



資料來源：主計總處

(2)預期 6 月油價仍較上年同期大跌，本行預估**第 2 季** CPI 及**核心** CPI 年增率分別為**-0.98%**、**0.12%**(表 4)。

(3)隨疫情趨穩，市場預期油價逐步回升，加以國內**民間消費**將**恢復成長**，休閒與文化、交通、**餐廳**及**旅宿**等**價格可望回穩**，**本行**預測**下半年 CPI 年增率**為 0.25%(第 3、4 季分別為 0.10%、0.40%)，**高於上半年**之-0.22%，全年平均為 0.01%；另預測**本年核心** CPI 年增率為 **0.36%**(表 4)。

☐ 近期**主計總處下修**本年 CPI 年增率預測值至**-0.32%** (表 5)，主因預期國際**油價較上年重挫 47%**。

☐ 由於影響下半年國內物價的主要變數包括肺炎疫情發展、國際油價及天候因素均具有高度不確定性，導致各主

要機構對本年 CPI 年增率之預測差異頗大，例如 Consensus Economics 本年 6 月發布 18 家預測機構之預測數最高達 1.5%、最低為-1.0%，平均數則為 0.0%；**本行預測值高於主計總處之可能原因係本行考量颱風等天候因素，加以經濟活動可望恢復正常運作，餐旅等業相關價格將回穩，油價亦可望明顯回升**。

☐ 主要機構預測台灣本年 **CPI 年增率**介於**-0.32%~0.60%**(表 5)。

表 4 央行對本年 CPI 及核心 CPI 年增率之預測值

單位：%

	第1季 (實際值)	第2季 (預測值)	第3季 (預測值)	第4季 (預測值)	**全年 (預測值)**
CPI年增率	0.54	-0.98	0.10	0.40	**0.01**
核心CPI年增率	0.43	0.12	0.39	0.51	**0.36**

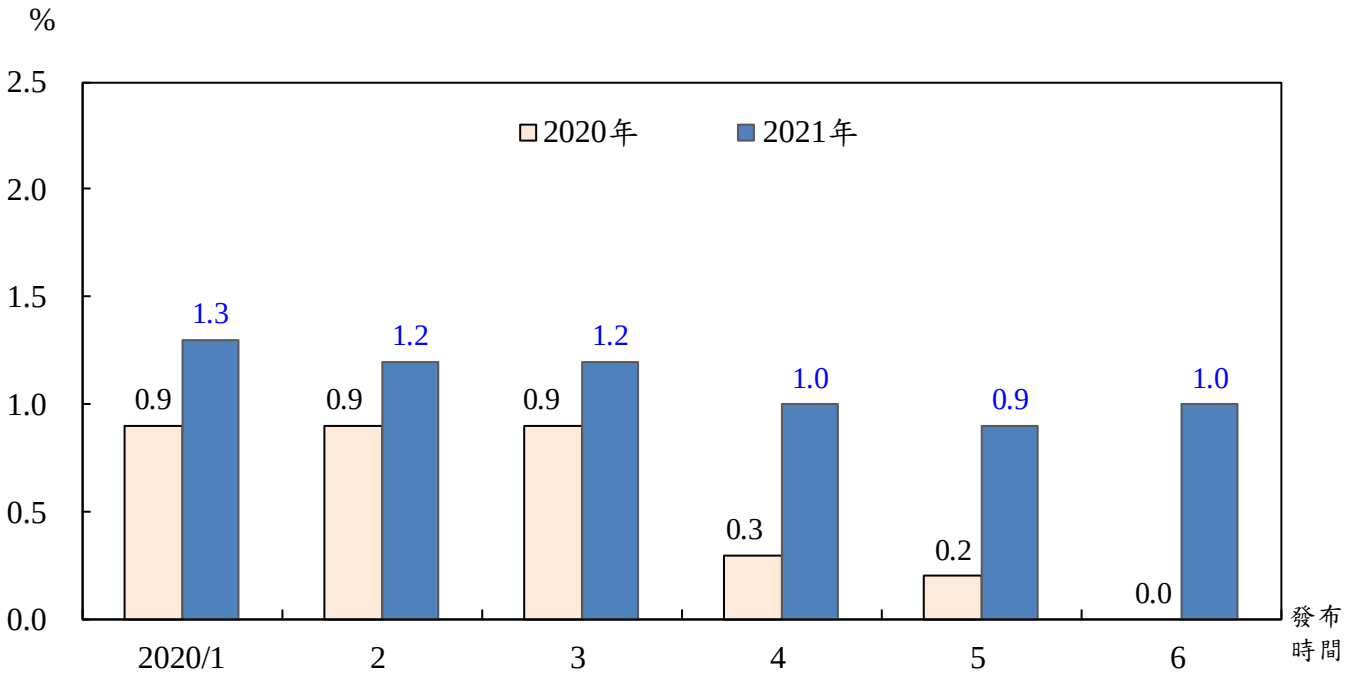
表 5 主要機構對本年台灣 CPI 年增率之預測值

單位：%

預測機構 (預測日期)	**央行 (6/18)**	主計總處 (5/28)	台經院 (4/24)	中經院 (4/17)	BofA Merrill Lynch (6/12)	IHS Markit (6/15)	Goldman Sachs (6/15)
年增率	**0.01**	**-0.32**	0.60	0.58	0.30	-0.18	0.20

☐ **Consensus** Economics 每月發布之本年及明年台灣 CPI 通膨率預測數平均值呈下降趨勢，至 6 月分別為 **0.0%**、**1.0%**(圖 19)

圖 19　專業預測機構對台灣 2020 年及 2021 年通膨率之預測值*

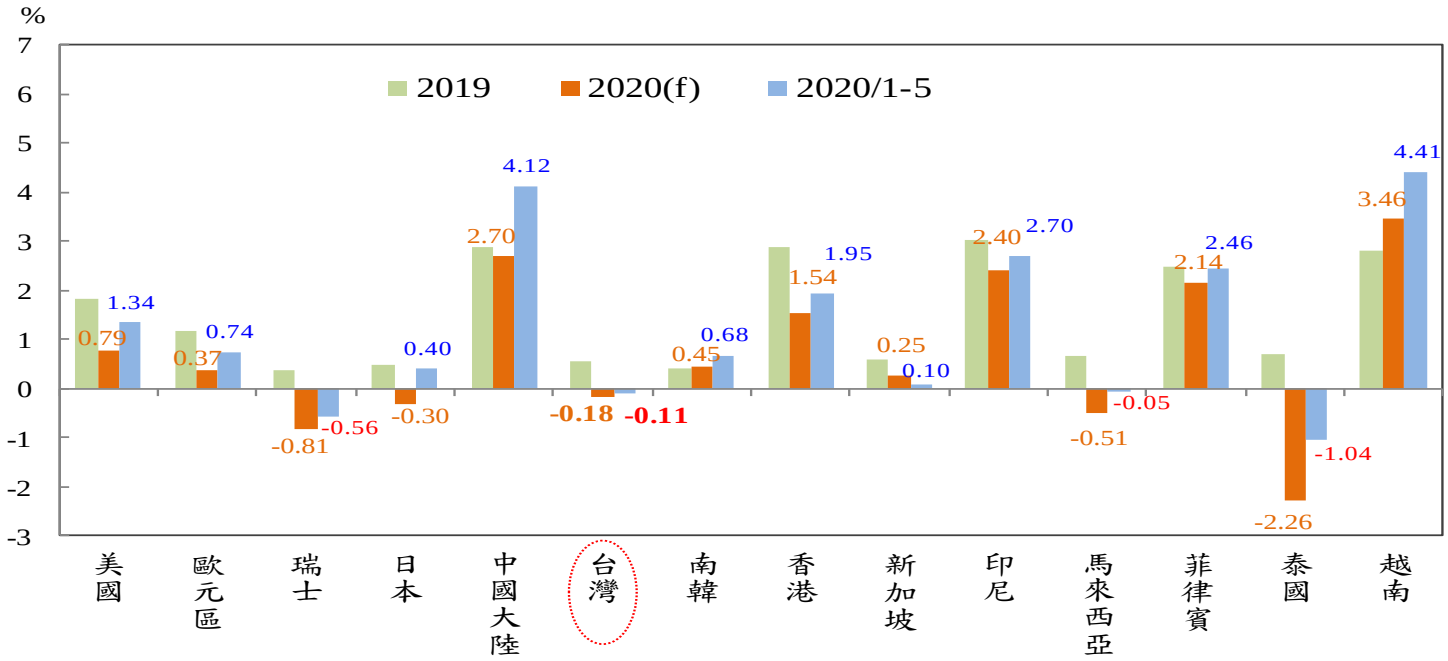


*：係十多家專業預測機構對台灣 CPI 通膨率之預測數平均。

資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc.

4. 本年油價疲弱，IHS Markit 預測主要國家通膨率多低於上年(圖 20)

圖 20 主要國家 CPI 年增率



註：1. 2019 年及 2020/1-5 月係實際值，2020 年係 IHS Markit(2020/6/15)預測值。

2. 尚未發布 5 月資料之國家或地區(日本、香港、新加坡、馬來西亞)係 1-4 月平均值。

資料來源：各國政府統計、IHS Markit (2020/6/15)