

一、國際經濟金融情勢及展望

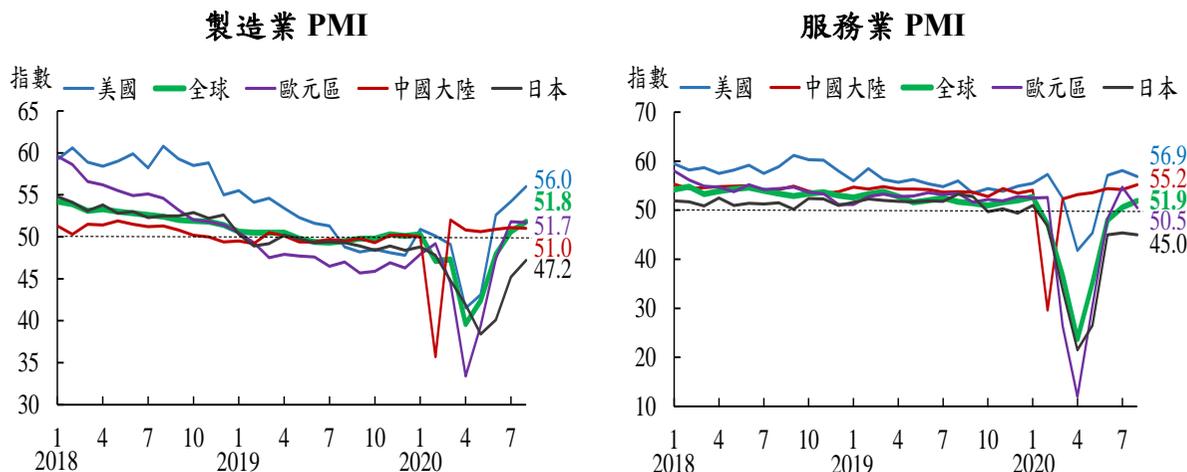
自本(2020)年 6 月本行理事會會議以來，在 COVID-19 疫情紓緩國家陸續鬆綁封鎖措施後，全球景氣自第 2 季谷底緩步回溫，主要股市勁揚。然近期部分國家疫情反覆，全球經濟復甦步伐仍具不確定性，且尚面臨美中緊張局勢升溫、全球金融脆弱性上升等風險。

(一) 本年全球經濟及貿易將大幅衰退，明年可望恢復成長，惟仍低於疫情爆發前水準

1. 隨經濟活動逐步恢復，景氣領先指標自低點回升

各國自本年 5 月來逐步重啟經濟活動，加以大規模激勵措施之支持，主要經濟體**製造業及服務業 PMI** 多自低點彈升至 50 之榮枯線之上(圖 1)。**OECD 國家景氣綜合領先指標** 亦自低點回升(圖 2)，惟仍低於 100 之長期趨勢。

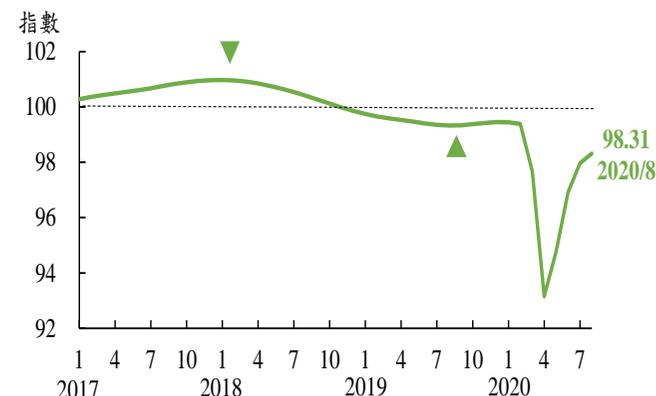
圖 1 主要經濟體製造業及服務業 PMI



註：美國為 ISM 製造業及非製造業 PMI，歐元區、日本及全球為 IHS Markit 製造業及服務業 PMI，中國大陸為官方製造業及非製造業 PMI。最新數值為本年 8 月終值。

資料來源：Bloomberg、Refinitiv Datastream

圖 2 OECD 國家景氣綜合領先指標



註：OECD 國家景氣綜合領先指標(Composite Leading Indicator, CLI)具考量景氣循環及辨識轉折點等特性，提供經濟活動轉折之早期訊號。三角形代表轉折點，通常領先經濟活動實際轉折點約 6-9 個月。

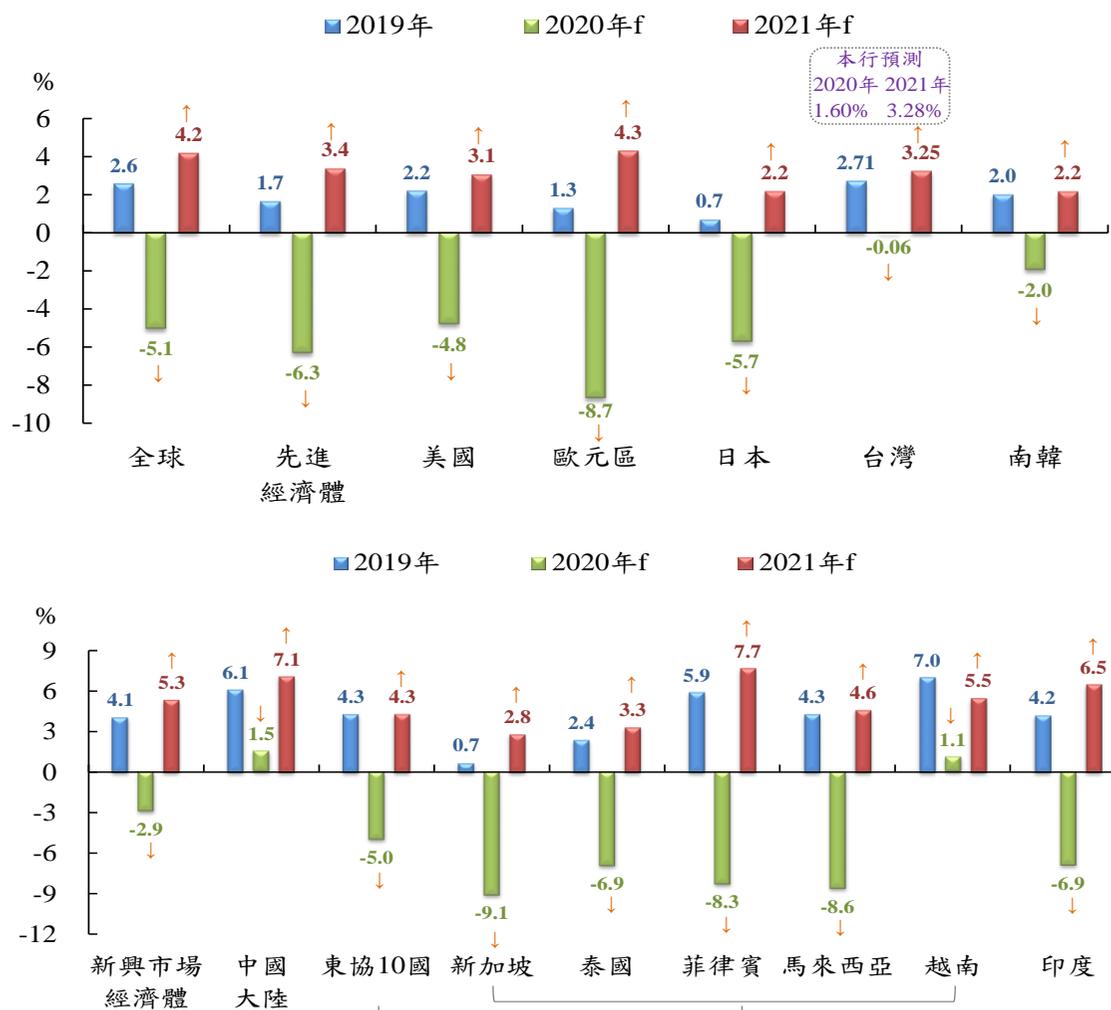
資料來源：OECD

2. 預期本年下半年全球經濟衰退幅度較上半年縮小，明年則可望恢復成長

本年上半年全球經濟因疫情而大幅萎縮，下半年起隨各國逐步解封，衰退幅度可望縮小，IHS Markit 預測全年經濟成長率將由上(2019)年之 2.6% 大幅降至 -5.1%，明(2021)年則可望在生產、消費活動逐步回復正軌下，成長 4.2%(圖 3)。然各國疫情反覆，仍採程度不一之防疫措施，全球經濟復甦步伐仍具不確定性。

IHS Markit 預測主要經濟體經濟多呈本年衰退、明年反彈之態勢(圖 3)(與台灣經貿關係密切經濟體之經濟情況，詳附表 1)。

圖 3 IHS Markit 全球及主要經濟體經濟成長率預測



- 註：1. f表示預測值；↓及↑分別表示較前一年下降及上升。
 2. 印度為財政年度(即當年之Q2至次年之Q1)數據。
 3. 東協成員國中，新加坡屬先進經濟體。

資料來源：各國及歐元區之實際值來自官方網站，其餘數值均來自 IHS Markit (2020/8/21)

3. 明年全球經濟雖反彈，惟產值恐仍低於疫情爆發前水準

本年全球經濟歷經大衰退後，明年雖可望反彈，惟經濟產值恐需 1~2 年的時間才能自目前低點完全恢復。

IHS Markit 預測明年除台灣、南韓、中國大陸、越南外，多數經濟體經濟產值仍低於疫情爆發前水準，多至 2022 年方能回復到疫情爆發前水準(圖 4)。

圖 4 IHS Markit 全球及主要經濟體實質 GDP 預測值之變化



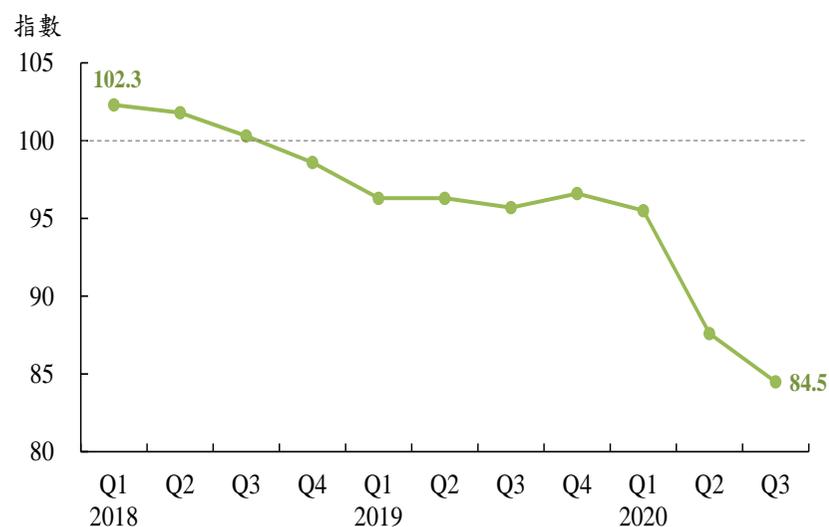
- 註：1. f表示預測值。
 2. 印度為財政年度(即當年之 Q2 至次年之 Q1)數據。
 3. 東協成員國中，新加坡屬先進經濟體。

資料來源：IHS Markit (2020/8/21)

4. 全球貿易活動萎縮

本年 8 月公布之 WTO 商品貿易指標(Goods Trade Barometer)¹降至 2007 年以來之最低點，貿易成長預期遠低於趨勢值(圖 5)，雖然出口訂單及電子零組件貿易量等次指標呈回穩跡象，惟 WTO 指出，在疫情重擊經濟，加以疫情發展及經貿政策之不確定性持續上升之下，明年全球貿易量恐難達成 V 型強勁復甦，且不排除呈 L 型疲弱復甦，致貿易量遠低於疫情爆發前趨勢之可能²(圖 6)。

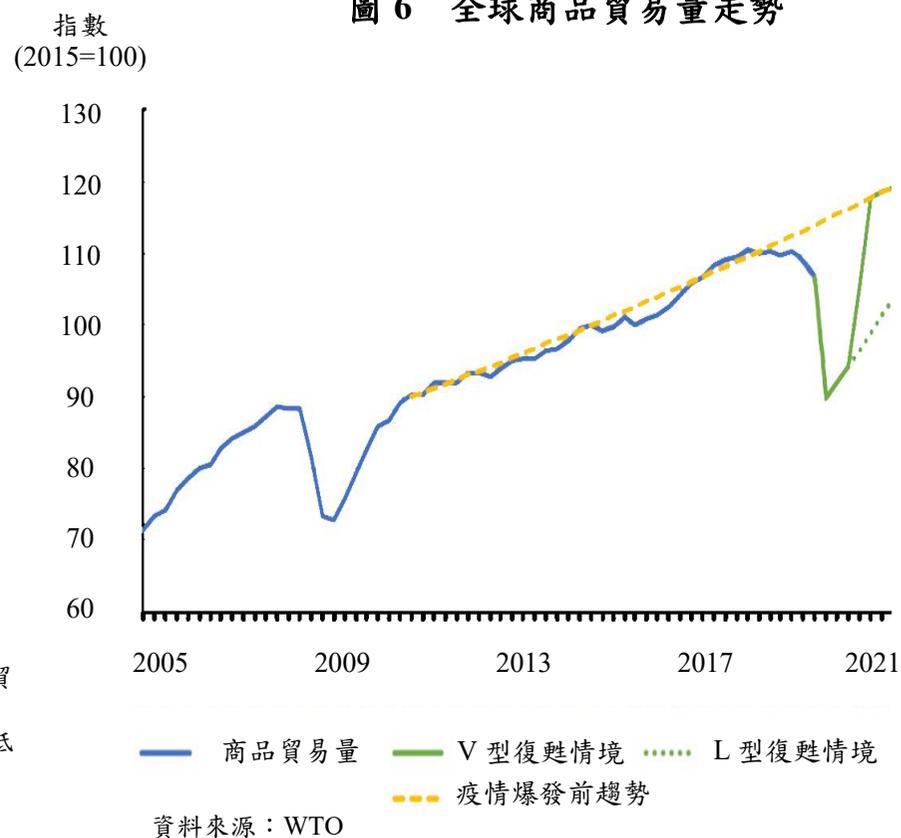
圖 5 WTO 商品貿易指標



- 註：1. 該指標為領先指標，領先全球商品貿易量統計值 2~3 個月。
2. 本年 8 月係公布 6 月之指數值，可預示本年第三季之全球商品貿易成長狀況。
3. 指數高於 100 代表商品貿易成長高於趨勢值，低於 100 則表示低於趨勢值。

資料來源：WTO Trade Barometers News Archive

圖 6 全球商品貿易量走勢



¹ WTO 商品貿易指標係將與全球商品貿易量具高度相關及領先性之相關項目(出口訂單、國際空運量、貨櫃港口吞吐量、汽車生產與銷售量、電子零組件貿易量及農業原物料貿易量)合併之單一綜合指數，提供全球商品貿易情勢即時(real-time)資訊。

² 詳 WTO (2020), "Goods Barometer Confirms Steep Drop in Trade but Hints at Nascent Recovery," WTO Trade Barometers News Archive, Aug. 19。

(二)油價緩步上漲後下滑，穀價震盪走高，全球通膨壓力偏向下行

1. 國際油價盤升後下滑，今、明兩年預測值仍遠低於上年，穀價則震盪走升

7月以來，受各國持續復工、黎巴嫩發生大爆炸、美國原油庫存下降、伊拉克承諾8月份進一步減產等利多因素，油價盤升。惟9月初美國、印度等地疫情仍嚴峻，市場對油需復甦信心減弱，加以沙烏地阿拉伯調降10月原油售價，致油價下滑(圖7)。

基於本年全球油需將大幅低於上年，且原油庫存仍高，加以疫情發展充滿不確定性，主要國際機構預測全年油價平均值為每桶41.7美元，大幅低於上年均價64.4美元，明年則預期庫存續降而升至47.7美元(圖7)。

穀價方面，7月 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數³受產區天氣變化，及全球穀物產量預估升降等因素影響而於區間震盪；8月初，美國作物良率增加，加以巴西穀物預期豐收，致指數下跌，中旬以來則因美國產區遭超強對流風暴侵襲後，又逢嚴重乾旱，復以中國大陸黃豆進口需求強勁而大幅回升。代表整體國際商品價格之 R/JCRB 期貨價格指數⁴則隨大宗商品價格波動而呈上揚後下滑走勢(圖8)。

圖7 布蘭特原油現貨價格



資料來源：Refinitiv Datastream

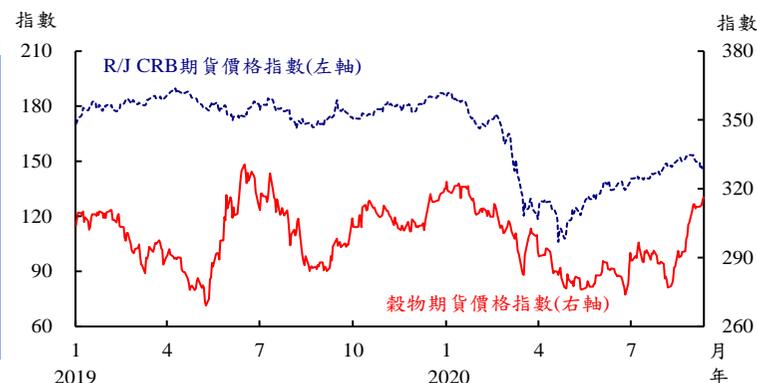
單位：美元/桶

機構 (預測日期)	2019	2020f	2021f
EIU (2020/8/18)		42.3	45.0
IHS Markit (2020/8/25)	64.4	40.9	48.9
EIA (2020/9/9)		41.9	49.1
平均		41.7	47.7

註：f表示預測值。

資料來源：各國際機構

圖8 穀物及 R/J CRB 期貨價格指數



資料來源：Refinitiv Datastream

³ Thomson Reuters 穀物期貨價格指數係由黃豆、小麥、玉米之距到期日6個月內之期貨合約計算而得。

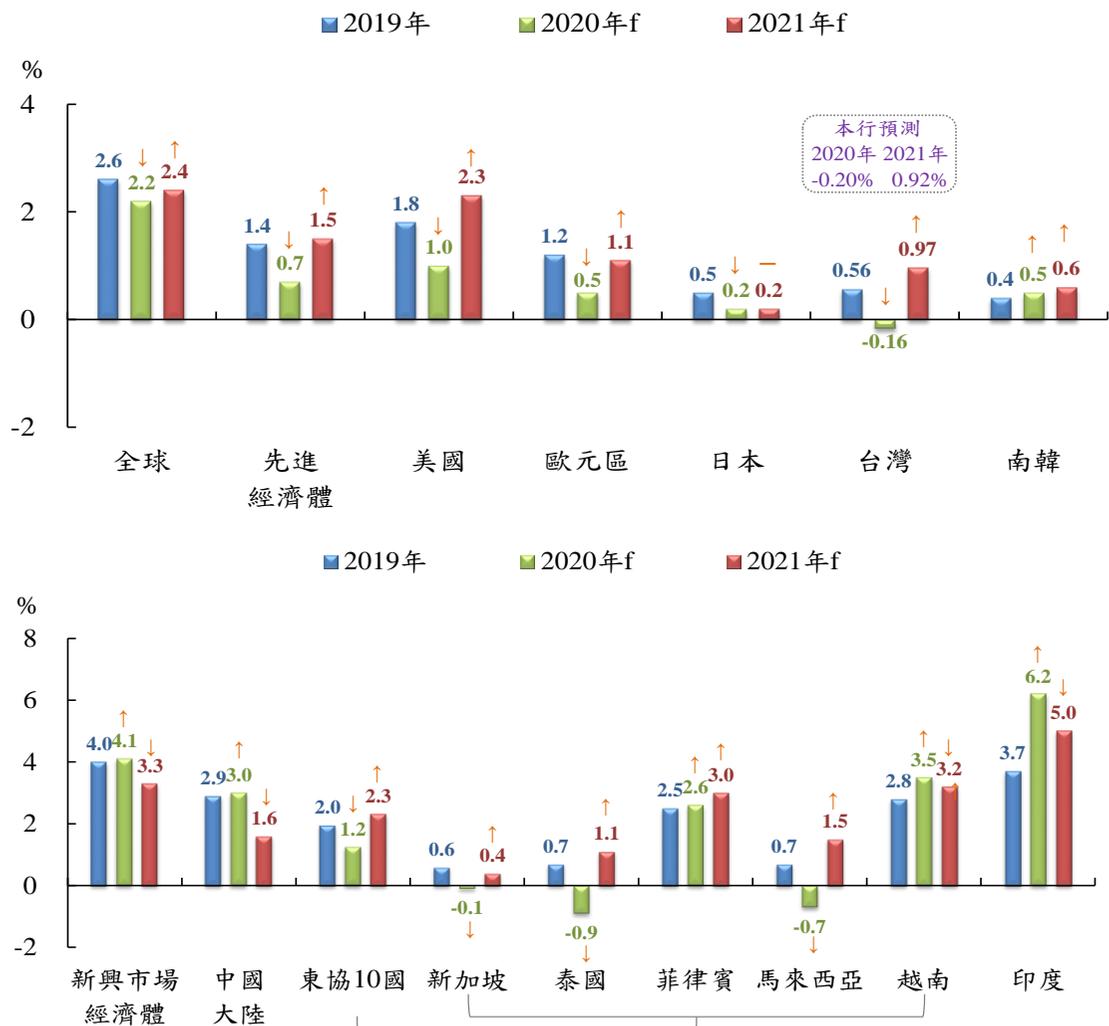
⁴ R/J CRB 期貨價格指數係由能源、穀物、牲畜、貴金屬、工業用金屬及軟性商品等6大類，共19種商品期貨價格編製而成，其中能源類權重39%最高。

2. 本年全球通膨將受低油價及疲軟消費需求壓抑，明年則可望回升

本年全球消費需求因疫情而下降，加以預期油價遠低於上年，壓抑通膨走勢，IHS Markit 預測本年全球通膨率由上年之 2.6% 降至 2.2%，其中美國、歐元區及日本等主要經濟體通膨率預測值多低於上年，中國大陸則受食物價格居高不下影響而略高於上年(圖 9)。

預期明年在經濟活動解封，消費需求回溫，且國際油價緩步上揚，全球通膨率將升至 2.4%，主要經濟體通膨率亦多回升，中國大陸則因居民收入增速下滑致消費回升緩慢而下滑(圖 9)。

圖 9 IHS Markit 對全球及主要經濟體通膨率之預測



註：1. f表示預測值；↑、↓及—分別表示較前一年上升、下降及持平。

2. 東協成員國中，新加坡屬先進經濟體。

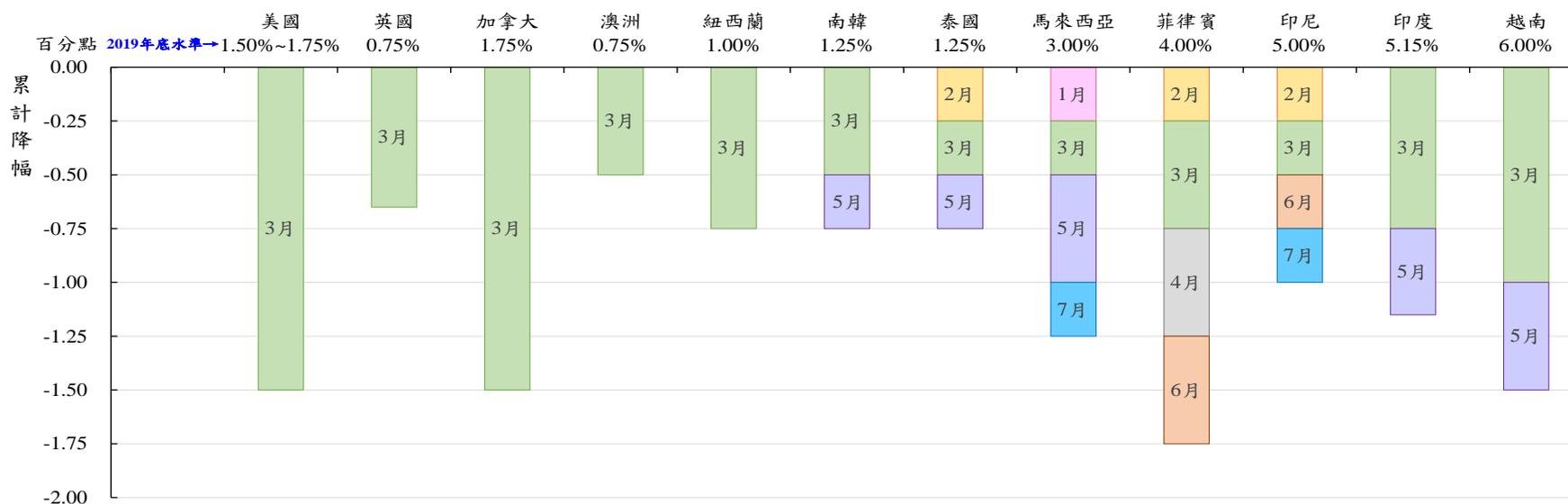
資料來源：各國及歐元區之實際值來自官方網站，其餘數值均來自 IHS Markit (2020/8/21)

(三)因應疫情之衝擊，主要經濟體維持寬鬆貨幣及續推擴張性財政政策

1. 主要經濟體央行多續維持貨幣寬鬆

自上次本行理事會會議以來，除**部分亞洲國家持續降息**外(圖 10)，美國聯準會(Fed)、歐洲央行(ECB)、日本央行(BoJ)等**主要經濟體央行持續維持極寬鬆之貨幣政策**，中國人民銀行(以下簡稱人行)則調降再貸款利率(表 1)。另 Fed 及英國央行尚分別研究採行殖利率曲線控制(yield curve control)及負利率等政策之可行性⁵。

圖 10 本年初以來主要經濟體累計降息幅度



9/11 水準	0.00%~0.25%	0.10%	0.25%	0.25%	0.25%	0.50%	0.50%	1.75%	2.25%	4.00%	4.00%	4.50%
6/18~9/11 貨幣政策會議決議	7/29—	6/18— 8/6—	7/15— 9/9—	7/7— 8/4— 9/1—	6/24— 8/12—	7/16— 8/27—	6/24— 8/5—	7/7 ↓ 9/10—	6/25 ↓ 8/20—	6/18 ↓ 7/16 ↓ 8/19—	8/6—	—

註：依目前政策利率水準由低到高排序；↓及—分別表示降息及維持政策利率不變。

資料來源：各官方網站

⁵ 紐西蘭央行則表示可能於必要時採行負利率政策。

表 1 自上次本行理事會會議以來四大央行貨幣政策變動情形

央行	政策措施	內容
Fed	延長流動性及信用支持機制之承作期限及放寬承作條件	將原訂本年 9 月底到期之主要交易商融通機制(PDCF)、貨幣市場共同基金流動性機制(MMLF)、初級市場公司融通機制(PMCCF)、次級市場公司融通機制(SMCCF)、定期資產擔保證券貸款機制(TALF)、就業保護方案流動性機制(PPPLF)，以及中小企業貸款方案(Main Street Lending Program)等 7 項機制，延長至年底，並放寬部分機制之承作條件以確保該等機制持續運作，協助經濟從疫情中復甦。
	延長暫時性美元流動性機制之承作期限	將臨時美元流動性交換額度(temporary U.S. dollar liquidity swap lines)及與外國暨國際貨幣主管機關間之暫時性附買回協議機制(FIMA repo facility)延長至明年 3 月底，以延續近期國際美元融資市場改善之現況，及維持美國公債市場順利運作。
	維持現行購債步調不變	未來數月仍將至少以現行步調(約每月 1,200 億美元)持續購買公債、機構房貸抵押擔保證券(agency MBS)及機構商業不動產抵押貸款擔保證券(agency CMBS)。
	維持近零之政策利率不變	7 月 29 日決議維持聯邦資金利率目標區間於 0.00%~0.25%不變。
	調整貨幣政策架構	將原先考量就業水準高於或低於充分就業之情形，改為主要關注低於充分就業之情形，並積極補足之；將原先長期通膨率 2%之目標，改為力求達成一段時間內平均通膨率 2%，即在通膨率一直低於 2%的時期之後，將力求一段時間內之通膨率略高於 2%，Fed 主席 Powell 稱此為彈性形式的平均通膨目標。

央行	政策措施	內容
ECB	維持資產購買計畫規模不變	維持資產購買計畫(APP)每月 200 億歐元及本年底前額外 1,200 億歐元之購債規模不變，維持因應疫情緊急購買計畫(PEPP)總購債規模 1.35 兆歐元不變，PEPP 實施期間至少至明年 6 月底，並於 2022 年底前持續將 PEPP 購買債券之到期本金進行再投資。
	維持政策利率於極低水準不變	9 月 10 日決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於 0.00%、0.25%及-0.50%不變。
	持續支持銀行流動性	繼續透過第三輪定向長期再融通操作(TLTRO III)與非定向之因應疫情緊急長期再融通操作(PELTROs)提供銀行充裕流動性，以協助企業及家庭更易取得信用。
BoJ	持續支持企業融資與金融市場穩定	將持續支持企業融資與金融市場穩定：(1)維持因應疫情之新型企業金融支援特別操作不變；(2)透過無上限購買日本公債，以及美元融資供給操作，提供充足的日圓與外幣資金；(3)積極購買指數股票型基金(ETF)與不動產投資信託基金(J-REIT)。
	維持政策利率於極低水準不變	7 月 15 日決議維持短期政策利率(銀行存放央行之新增超額準備金利率)於-0.10%，及長期利率目標(10 年期公債殖利率)於 0%左右不變。
人行	進行央行票據互換操作	6 月底及 8 月底分別進行規模 50 億人民幣之央行票據互換(Central Bank Bill Swap, CBS)操作，讓公開市場業務一級交易商將持有的中小銀行發行之永續債，向人行換入央行票據，以支持中小銀行發行永續債補充資本、增強其提供小微企業信貸的能力。
	調降再貸款利率	自 7 月 1 日起，下調支小(支援小微企業)再貸款、支農(支持農民、農村、農業)再貸款利率各 25 個基點，引導銀行降低實體經濟較脆弱部門的信貸成本。

資料來源：各官方網站及相關報導

2. 主要經濟體續推出大規模擴張性財政政策

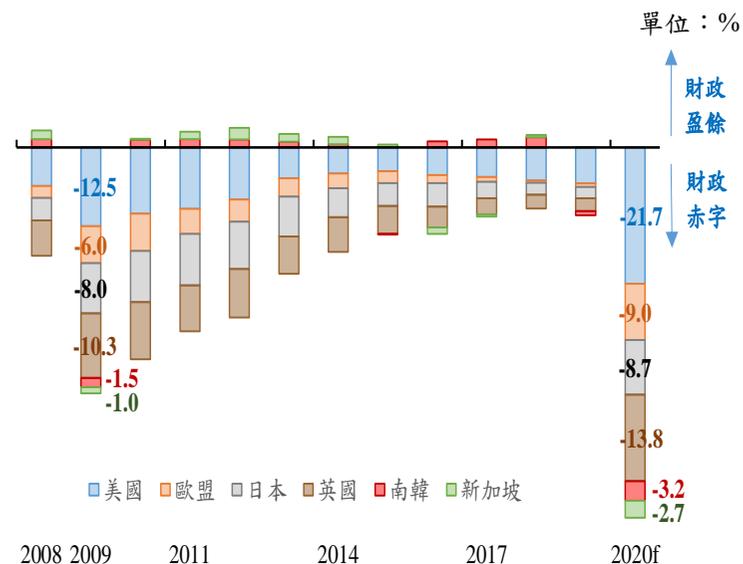
財政政策在因應本次疫情危機上扮演關鍵角色，至本年 7 月初，主要經濟體推出之紓困及振興方案總規模已近 11 兆美元⁶，為史上首見；隨經濟漸次解封，**主要經濟體續推出擴張性財政政策以協助經濟復甦**(表 2)，渠等之**財政赤字對 GDP 比例將因而創新高**(圖 11)。

表 2 7 月以來主要經濟體續推擴張性財政政策

經濟體	財政政策	規模
美國	眾議院 5 月通過民主黨提出之 3 兆美元計畫，參議院共和黨則分別於 7 月及 9 月提出 1 兆及 3,000 億美元計畫，惟兩黨協商未達共識。	0.3~3.0 兆美元
	8 月 8 日川普總統運用行政命令延長紓困措施，包括勞工可申請額外失業救濟金每週 400 美元、延緩薪資稅徵收期限、延長學生貸款還款期限。	將救災基金中 440 億美元 用以提供失業救濟金
歐盟	7 月 21 日歐盟理事會通過歐洲復甦計畫，成立復甦基金(Next Generation EU)。	7,500 億歐元 (約 8,855 億美元)
德國	8 月 25 日延長短期工作補貼及中小型企業臨時援助方案，許多地方政府亦自行推出財政支持方案。	1,410 億歐元 (約 1,665 億美元)
法國	9 月 3 日推出經濟刺激計畫，包括公共投資、補貼、減稅、支持就業等。	1,000 億歐元 (約 1,181 億美元)
南韓	9 月 1 日宣布明年總財政支出將增加 8.5%，以保障就業、擴張社會基礎設施及增加福利；9 月 10 日宣布本年度第 4 次追加預算，補助小型工商業、自營業及弱勢族群。	支出增額 43.5 兆韓元 (約 366 億美元)；追加預算 7.8 兆韓元 (約 66 億美元)
新加坡	8 月 17 日推出援助政策，以保障就業及創造新就業機會、提供薪資援助予受重創之產業。	80 億新加坡元 (約 58 億美元)

資料來源：各官方網站及新聞媒體報導

圖 11 主要經濟體財政赤字(盈餘)對 GDP 比例



註：1. f 表示預測值。

2. 歐盟數值不含英國。

資料來源：IHS Markit (2020/8/21)

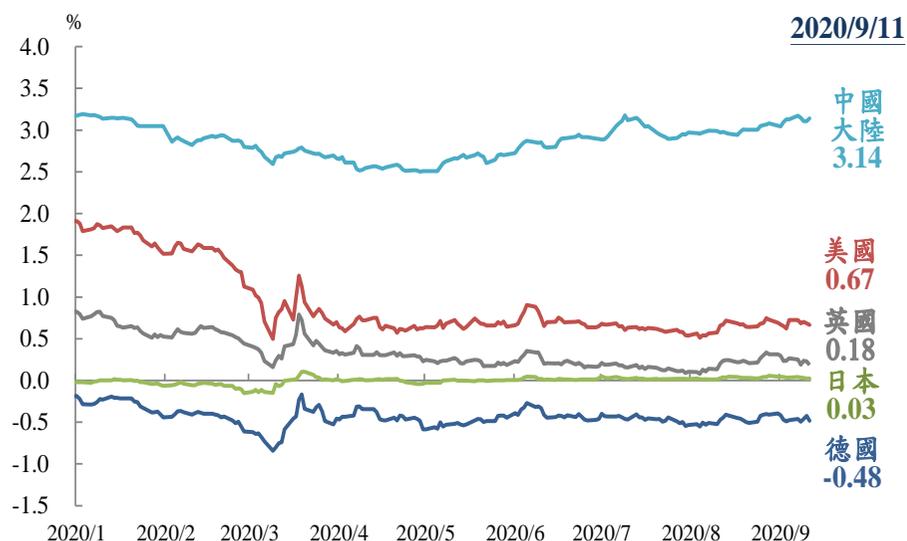
⁶ 詳 Gaspar, Vitor and Gita Gopinath (2020), "Fiscal Policies for a Transformed World," *IMF Blog*, Jul. 10。

(四)全球流動性充沛，風險資產價格上揚

1. 主要經濟體 10 年期公債殖利率於低點狹幅波動，中國大陸公債殖利率緩步上揚

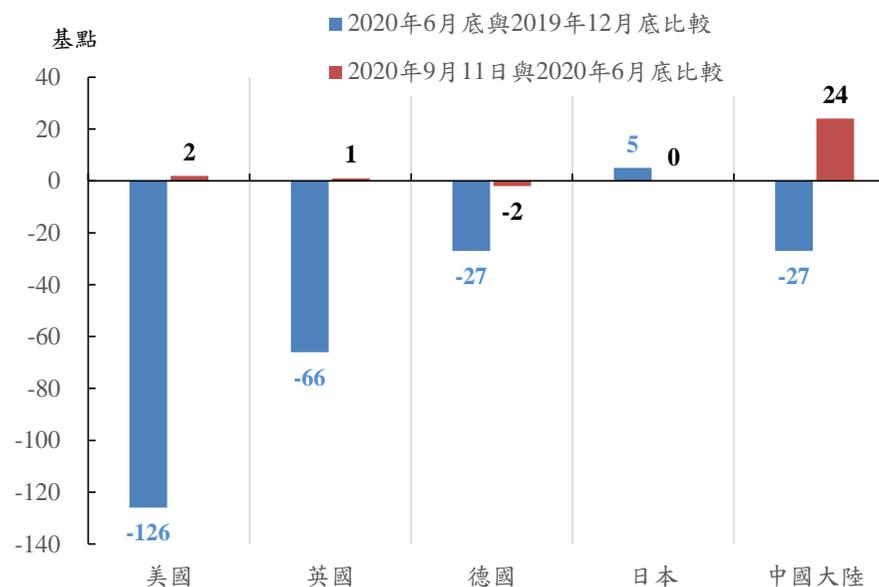
全球景氣大幅下滑，美國等先進經濟體經濟進入衰退期⁷，央行持續擴大寬鬆貨幣政策，7 月以來主要經濟體 10 年期公債殖利率持續維持低檔，8 月中旬一度因疫苗研發進展與新增紓困措施之激勵而小幅走高，之後在疫情反覆、經濟復甦不確定性仍高下，呈狹幅波動走勢；中國大陸則因疫情趨緩，經濟成長回升，公債殖利率緩步走揚，與先進經濟體利差擴大(圖 12、13)。

圖 12 主要經濟體 10 年期公債殖利率走勢



資料來源：Refinitiv Datastream

圖 13 主要經濟體 10 年期公債殖利率變動情形



資料來源：Refinitiv Datastream

⁷ 國家經濟研究局(National Bureau of Economic Research, NBER)判定，美國於本年 2 月進入經濟衰退期；英國、德國與日本等已連續 2 季經濟負成長，陷入技術性經濟衰退。

2. 美元指數走低，主要經濟體貨幣對美元多升值

Fed 持續擴大寬鬆貨幣，美元流動性大增，美國 5 年期抗通膨債券(TIPS)所隱含之實質利率於 7 月後大幅下降，8 月底降至-1.43%，創 2013 年以來最低，**美元指數**亦伴隨**持續下滑**(圖 14)。7 月以來主要經濟體貨幣對美元變動情形說明如下：

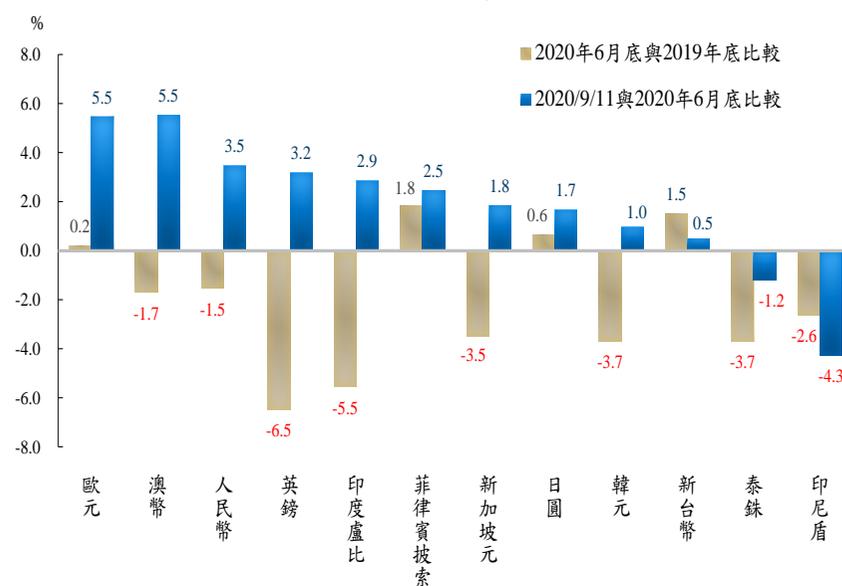
- 歐元：7 月下旬歐盟理事會通過復甦基金計畫，市場對歐元區經濟信心增強，歐元對美元大幅升值。
- 日圓：受美日利差縮減與市場風險情緒變化等多空因素影響，日圓盤整走升。
- 人民幣：中國大陸經濟成長回升，加以美中兩國持續進行第一階段貿易協議，人民幣對美元升破 6.9 元關卡。
- 亞太經濟體貨幣多升值：美、歐、日等主要央行持續釋出流動性，資金流向亞洲經濟體，促使其貨幣對美元多呈強勢，其中澳幣升幅較大，主因澳洲大宗商品出口受惠於中國大陸基礎建設需求升溫而增加(圖 15)。

圖 14 美元指數走勢



註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。
資料來源：Refinitiv Datastream

圖 15 主要經濟體貨幣對美元之升貶幅

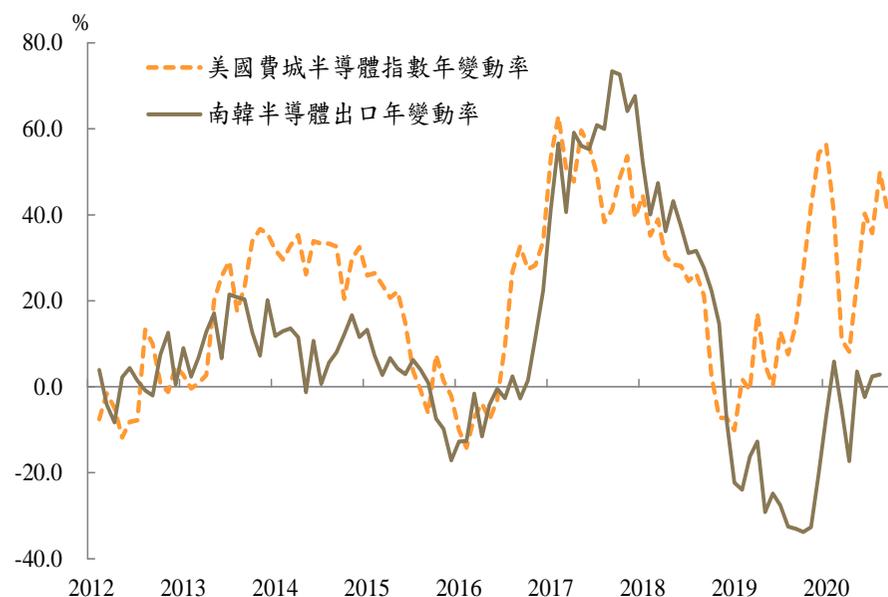


資料來源：Refinitiv Datastream

3. 科技類股大漲帶動主要股市持續走高

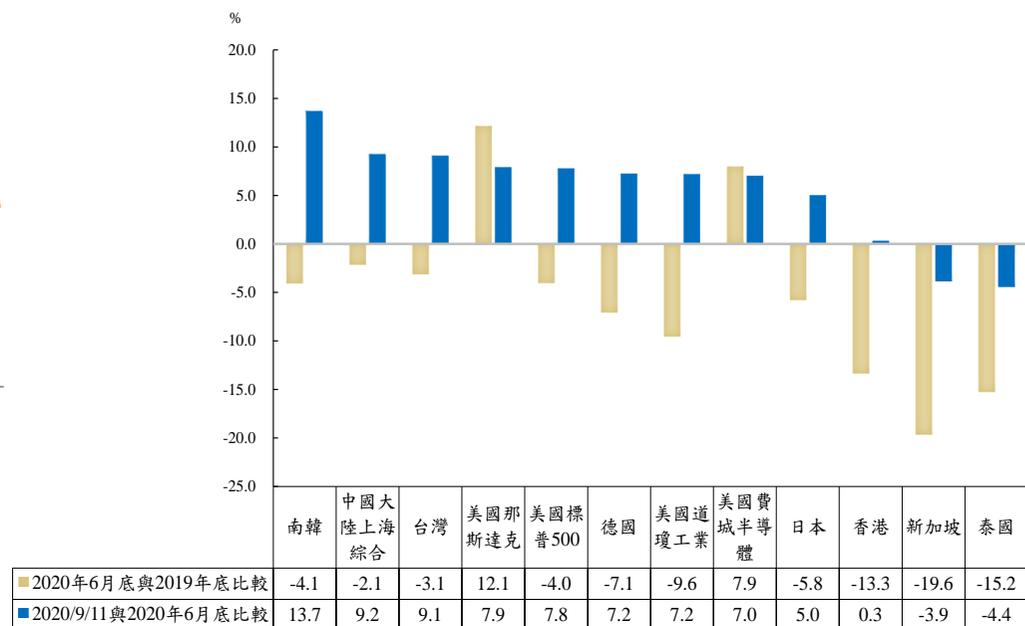
各國持續貨幣寬鬆與推出財政激勵措施，加以經濟逐步重啟提振投資信心，另疫情催化遠距通訊及居家辦公等新興科技應用，帶動與科技業景氣循環相關之指標⁸回升(圖 16)，在科技股大漲帶動下，全球主要股市持續走高。7 月以來南韓股市漲幅較大，美國那斯達克、費城半導體、標普(S&P) 500 與台灣加權股價指數則紛創歷史新高，9 月後獲利了結賣壓出籠，致漲幅縮減；東南亞國家則因疫情仍未和緩，股市表現較疲軟(圖 17)。

圖 16 科技產業相關指標



資料來源：Refinitiv Datastream

圖 17 全球主要經濟體股價指數漲跌幅



資料來源：Refinitiv Datastream

⁸ 衡量全球科技業景氣循環之觀察指標如美國費城半導體指數、南韓半導體出口、全球 PMI 新出口訂單，及美國科技脈動指數(此為 Fed 所編製，本年 3 月後停止更新)，詳 ECB (2019), "What the Maturing Tech Cycle Signals for the Global Economy," Economic Bulletin, Apr. 25。

(五)全球經濟前景仍面臨下行風險

本年全球經濟預期將因疫情陷入自 1930 年代經濟大蕭條(Great Depression)以來最嚴重之衰退，在各國積極擴張性政策支持下，明年雖可望恢復成長，但仍因疫情尚未受控而存在不確定性，且尚面臨其他**下行風險**，包括：(1)**疫情恐對經濟造成長期傷害**；(2)**美中等主要國家雙邊緊張局勢升溫**；(3)**全球金融脆弱性上升**(圖 18)。上述風險一旦升高或實現，將延後及削弱全球經濟復甦時程及力道，宜密切關注。

圖 18 影響全球經濟前景之風險



1. 疫情恐對經濟造成長期傷害

疫情危機除導致全球近 90% 國家在短中期陷入經濟衰退外，還可能透過對資本存量及勞動力之破壞^{9、10}，降低一國生產力，對經濟造成長期傷害，削弱未來經濟回升動能，致潛在產出降低。因全球疫情尚未受控，目前要評估疫情對經濟損壞程度尚早，惟根據 IHS Markit 估計，主要先進經濟體的潛在產出將因而減損 2.0~5.0%。

2. 美中等主要國家雙邊緊張局勢升溫

本年 5 月以來美國與中國大陸之間的衝突再度升溫，從宣布將強制在美國掛牌而未達美國會計準則之中方企業下市、要求中方科技公司出售美國業務、延後美中第一階段貿易協議執行狀況會談、不斷祭出更嚴格之技術出口限制，到香港問題及南海爭議等，雙方在貿易、科技、金融、國防外交等各領域之衝突不斷。

美中關係全面惡化，不僅損及雙方，亦對全球經濟帶來相當不利的影響。另美國與歐盟就數位稅及航空業補貼之爭端仍未解、英國脫歐後與歐盟之貿易協定談判雙方互不相讓、美墨加協定(USMCA)生效不過一個月美加即再次互徵高關稅、中國大陸與澳洲在貿易及投資等領域紛爭頻仍等。

3. 全球金融脆弱性上升

主要經濟體為因應疫情衝擊推出大規模財政政策及極寬鬆貨幣政策，協助企業取得融資，雖是疫情危機中支撐經濟所需，惟亦加重政府及企業債務，而本年迄今全球三大信評機構調降主權債信次數已來到歷史高點¹¹，被降評企業家數亦不斷增加。在主要經濟體政策所營造之極寬鬆全球金融情勢下，沈重債務尚不致構成立即風險，惟全球金融脆弱性進一步上升，恐致疫情後全球經濟復甦面臨挑戰。

⁹ 疫情嚴重影響企業營運，加上疫情將進一步加重企業的債務負擔，恐削弱其投資意願，致全球資本存量降低。根據 Refinitiv 的預估，本年全球大、中型企業平均將削減 12% 資本支出，全球總固定投資萎縮 5%。

¹⁰ 疫情致全球失業潮湧現，雖然各國以政策(如歐洲的短期工時制度)暫時穩定就業市場，惟無法避免一些因疫情流失的工作永遠消失，以及勞工從暫時失業，因工作轉換不易或技能不足變成長期失業，最終退出勞動力。IHS Markit 即指出，全球疫情期間流失的工作，可能高達 1/3 將永遠消失，另因疫情減損的所得，可能有 1/5 永遠無法回復。詳 IHS Markit (2020), "Global Executive Summary," Aug. 21。

¹¹ 詳 Bulow, J. et al. (2020), "The Debt Pandemic," *IMF Finance & Development*, Sep.。

附表 1 與台灣經貿關係密切經濟體之經濟情況

美國	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季經濟成長率(年化季增率)遽降至-31.7%，遠低於第 1 季之-5.0%，且創歷史新低，主要係各地 3~5 月間強制商家停業並限制居民外出，嚴重衝擊經濟活動。其中，民間消費支出大幅衰退，輸出及民間投資成長亦萎縮，政府支出則因大規模紓困方案而顯著成長。 ● 隨多數地區逐步解封並重啟經濟，預期就業市場好轉，下半年經濟可望改善，惟整體經濟前景將續受疫情反覆、國會能否通過新一輪紓困法案，以及美中緊張局勢等不確定性影響，預期全年經濟成長率將由上年之 2.2%降至-4.8%，明年則可望回升至3.1%(圖 3)。Fed 對今、明兩年經濟成長率預測值分別為-7.6%~-5.5%及 4.5%~6.0%。
歐元區	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季，歐元區成員國實施防止疫情擴散之管制措施，3 月下旬~5 月中旬經濟活動幾近停滯，供給與需求均遭受嚴重衝擊，經濟成長率由第 1 季之-3.2%驟降至-14.7%，為 1995 年統計以來最低。 <ul style="list-style-type: none"> — 主要成員國中，德國經濟成長率由-2.2%降至-11.3%，法國由-5.7%降至-18.9%，義大利由-5.6%降至-17.7%，西班牙受疫情影響衝擊最大，經濟成長率由-4.1%大幅降至-22.1%。 ● 6 月起，各成員國逐步重啟經濟活動，政府擴大財政支出，加以 7 月下旬歐盟理事會通過歐洲復甦計畫，成立 7,500 億歐元之復甦基金(Next Generation EU)，有助提振信心，預測本年下半年歐元區經濟有望回穩，全年經濟成長率由上年之 1.3%降至-8.7%，明年回升至4.3%(圖 3)。
日本	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季，疫情導致全國進入緊急狀態重創民間消費，加以主要外銷市場實施封鎖措施導致輸出劇減，經濟成長率(年化季增率)由第 1 季之-2.3%驟降至-28.1%，創 1955 年統計以來最大萎縮幅度，且已連續三季呈現負成長。 ● 為因應疫情，政府於本年 4 月及 6 月兩度追加預算推出緊急經濟對策，總規模已逾 GDP 之 40%，預測下半年經濟回升，全年由上年之 0.7%大幅降至-5.7%；明年則回升至2.2%(圖 3)。

南韓	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季，疫情重創輸出及民間消費，經濟成長率由第 1 季之 1.4% 降至-2.7%，係 1998 年第 4 季以來最大減幅。 ● 政府迄今已推出約 277 兆韓元(約 GDP 之 14%)之激勵方案，惟近期疫情復燃，恐再度拖累民間消費及企業投資，預測全年由上年之 2.0% 降至 -2.0%，明年則回升至 2.2%(圖 3)。
中國大陸	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季，經濟成長率由第 1 季之-6.8% 升至 3.2%，係首個自疫情爆發後重返成長軌道之主要經濟體，主因疫情趨緩及擴張性總體政策發揮成效，致民間消費減幅縮小，加以投資及淨輸出轉呈正成長。 ● 製造業景氣持續回穩，加以擴張性財政及貨幣政策將持續發揮作用，預期下半年經濟可望逐步復甦。全年成長率為 1.5%，遠低於上年之 6.1%，明年則回升至 7.1%(圖 3)。
東協 10 國	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季，新加坡、泰國、菲律賓及馬來西亞均因實施封鎖，壓抑經濟活動，經濟成長率分別為-13.2%、-12.2%、-16.5%及-17.1%，遠低於第 1 季之-0.3%、-2.0%、-0.7%及 0.7%，越南則因防疫成效較佳，經濟成長率為 0.4%，雖低於第 1 季之 3.8%，惟未降至負值。 ● 預測本年東協 10 國經濟成長率由上年之 4.3% 降至 -5.0%，明年則回升至 4.3%(圖 3)。
印度	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年第 2 季，因全國實施防疫封鎖措施，致經濟活動停擺數月，且近期感染人數遽增，致主要地區仍處封鎖狀態，經濟成長率由第 1 季之 3.1% 降為-23.9%，係 1996 年公布季資料以來之最大降幅。 ● 因感染病例遽增，信心匱乏及所得驟降將損害企業及消費者支出，投資活動與出口亦顯疲弱，預測本年(財政年度)經濟成長率由上年之 4.2% 降至 -6.9%，明年回升至 6.5%(圖 3)。

資料來源：各國及歐元區之實際值來自官方網站，其餘數值均來自 IHS Markit (2020/8/21)；經濟情況敘述整理自各官方網站、IHS Markit 及相關報導