

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

2020年初，美中簽署第一階段貿易協議，英國如期脫離歐盟，政經風險趨降，全球經濟原可望溫和成長，惟隨中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情（以下簡稱肺炎疫情或疫情），且加速擴散至全球，3月起各國紛採嚴格之防疫管制措施，進而重創生產及消費活動；6月後疫情趨緩，各國陸續放寬管制限制，經濟活動重啟，加上政府推出大規模激勵措施，主要經濟體景氣自第2季谷底回升，惟10月以來第二波疫情爆發，雖然疫苗問世，然全球普遍接種前，經濟復甦動能仍疲弱。

先進經濟體中，美國、歐元區及日本皆因疫情衝擊，經濟大幅萎縮；新興市場暨開發中經濟體方面，中國大陸因經濟活動較快恢復，

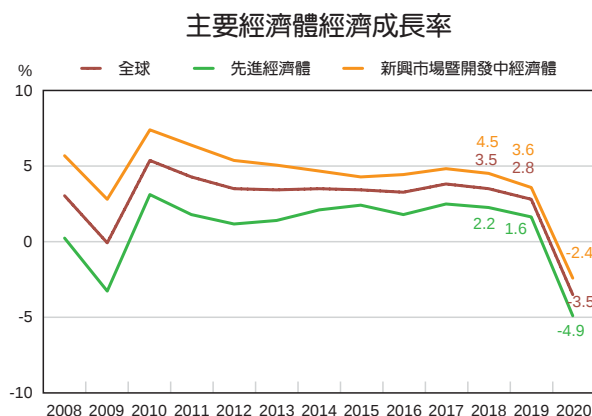
台灣、越南則因防疫表現優異，為少數經濟持續成長之經濟體，其餘亞洲國家則在跨境旅遊活動大減、國際油價重挫影響下，經濟多陷入衰退。

國際貨幣基金（IMF）估計2020年全球經濟成長率自上（2019）年之2.8%大幅降至-3.5%，衰退幅度遠甚於全球金融危機時期之2009年的-0.1%，其中先進經濟體自1.6%降至-4.9%，新興市場暨開發中經濟體則自3.6%降至-2.4%。

勞動市場方面，疫情及防疫管制措施造成龐大的就業機會損失，尤其對需與人群接觸互動的服務業影響最大。影響所及，先進經濟體失業率由上年的4.8%攀高至7.3%，其中美國由3.7%彈升至8.1%，歐元區因推行縮短工時制度避免企業裁員，失業率由7.6%略升至7.9%，日本失業率則由2.4%升至2.8%，為11年來首度惡化。

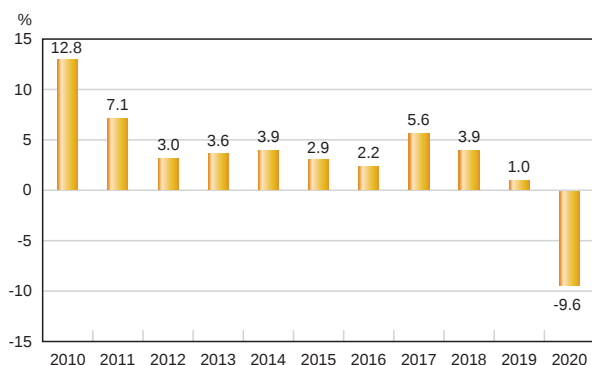
通膨方面，肺炎疫情致需求疲弱，復以國際油價重挫，2020年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之3.5%降至3.2%，其中先進經濟體由1.4%大幅下滑至0.7%，新興市場暨開發中經濟體則受下半年全球糧食與金屬價格大漲影響，僅由5.1%略降至5.0%。

貿易方面，2020年上半年肺炎疫情造成需



資料來源：IMF。

全球貿易量成長率



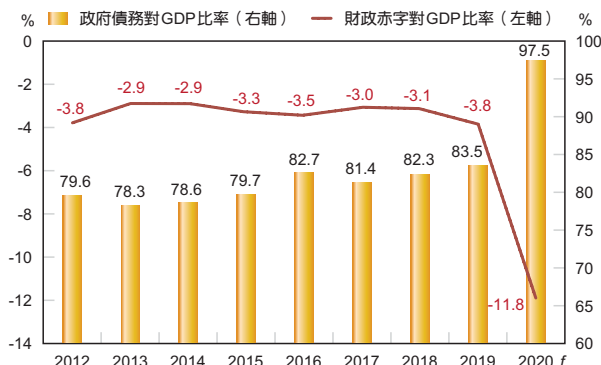
資料來源：IMF。

求急遽下滑及部分供應鏈中斷，嚴重衝擊全球貿易活動，6月後隨各國經濟活動重啟，全球貿易量反彈，惟全年仍自上年之成長1.0%轉為衰退9.6%。

貨幣政策方面，為因應疫情之衝擊，主要經濟體央行大幅調降政策利率，亞洲經濟體央行亦加入降息行列。另美國聯準會（Fed）、歐洲央行（ECB）、日本央行（BoJ）及中國人民銀行等四大央行亦採行資產購買、融通操作、流動性支持機制等措施擴大貨幣寬鬆力道，維持超寬鬆政策立場，中國人民銀行則自第3季起貨幣政策轉趨中性。

財政政策方面，為協助企業及民眾渡過疫情難關，主要經濟體紛推出史上最大規模之擴張性財政政策，IMF估計2020年全球財政激勵

全球財政赤字及政府債務對GDP比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor Update, January 2021 及 IMF Fiscal Monitor, October 2020。

措施之總規模達14兆美元，全球財政赤字及政府債務對GDP比率分別攀升至11.8%及97.5%。

國際匯市方面，全球擴散之疫情一度推升美元避險需求，惟3月下旬以來Fed持續購債釋出大量美元流動性，市場預期美歐、美日利差縮減，加以各國推出大規模激勵政策，美元避險需求下降，主要經濟體貨幣對美元多走升。

國際股市方面，疫情爆發之際全球股市重挫，美股更觸發熔断機制，嗣隨各國擴大貨幣寬鬆與財政激勵措施，加以疫苗研發傳捷報等利多因素，帶動主要經濟體股市強勁反彈，屢創新高。