

立法院第 10 屆第 1 會期  
財政委員會第 12 次全體委員會議

「新冠肺炎疫情後，對我國國際經貿環境的  
影響與展望」專題報告

中央銀行

109 年 4 月 20 日

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告，至感榮幸。

以下謹就「新冠肺炎疫情後，對我國國際經貿環境的影響與展望」，提出報告，敬請惠賜指教。

嚴重特殊傳染性肺炎(以下簡稱**肺炎**)**疫情蔓延全球**，各國為有效控制肺炎疫情發展，**相繼實施封閉式管理，在全球大封鎖(Great Lockdown)下，全球經濟呈大幅衰退**；疫情造成國際經貿環境的改變，如反全球化現象、全球供應鏈加速多元生產基地布局，且各國擴張性財政政策亦將衍生債務升高問題，加以全球經濟前景之不確定性攀升，將抑制全球經濟成長力道。台灣為小型開放經濟體，深受國際經貿情勢影響，以下就新冠肺炎對我國國際經貿環境的影響與展望，加以說明。

## 一、 COVID-19 疫情擴散導致全球經濟大幅衰退

### (一) 全球大封鎖同時影響供給面及需求面，導致全球經濟衰退

1. 本(2020)年1月肺炎疫情重創全球生產重鎮中國大陸，3月疫情進入全球大流行，各國陸續採行封鎖措施與保持社交距離做法，立即對工廠作業、旅遊業與餐廳服務等需要高密度接觸人群的經濟活動造成影響。
2. 歐美先進國家民間消費需求牽動全球經濟成長力道，尤其是美國的民間消費占全球民間消費比重高達1/3。疫情及防疫管制帶給全球經濟供給面及需求面的雙重打擊，本年全球經濟前景堪虞。

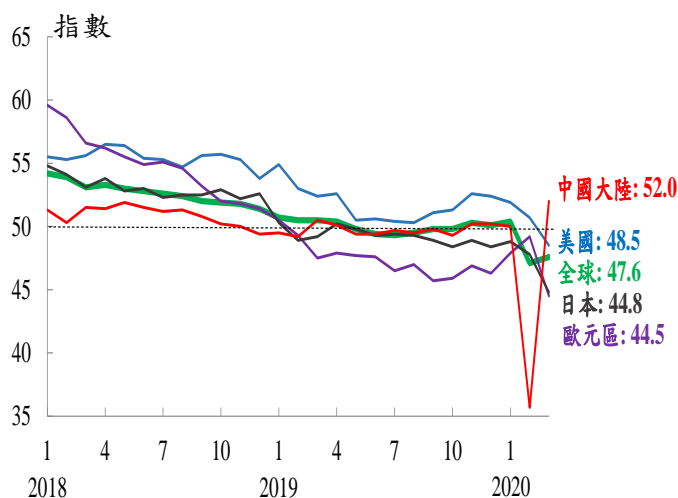
### (二) 疫情嚴重衝擊全球製造業及服務業展望，失業人口攀升

本次疫情全球擴散、不確定性亦高，美國川普總統於4月4日指出，美國因染疫死亡的人數恐有如戰爭時期；**疫情持續升高，已廣泛衝擊全球經濟活動**。

主要國家疫情肆虐已影響其企業營運，失業人口大幅增加，消費信心亦受嚴重衝擊，且強化防疫管制措施進一步壓抑經濟活動；本年3月份，主要經濟體之

製造業及非製造業 PMI 均呈現大幅下挫(圖 1 及 2)<sup>1</sup>。

圖 1 主要經濟體製造業 PMI

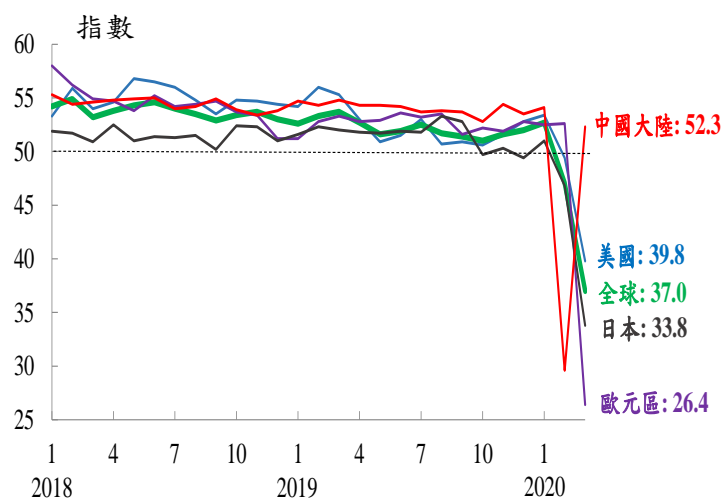


註：1. 除中國大陸為官方 PMI 外，其餘為 IHS Markit PMI。

2. 最新數值均為 3 月終值。

資料來源：Refinitiv Datastream、Bloomberg

圖 2 主要經濟體非製造業 PMI



註：1. 除中國大陸為官方非製造業 PMI 外，其餘為 IHS Markit 服務業 PMI。

2. 最新數值為 3 月終值。

資料來源：Refinitiv Datastream、Bloomberg

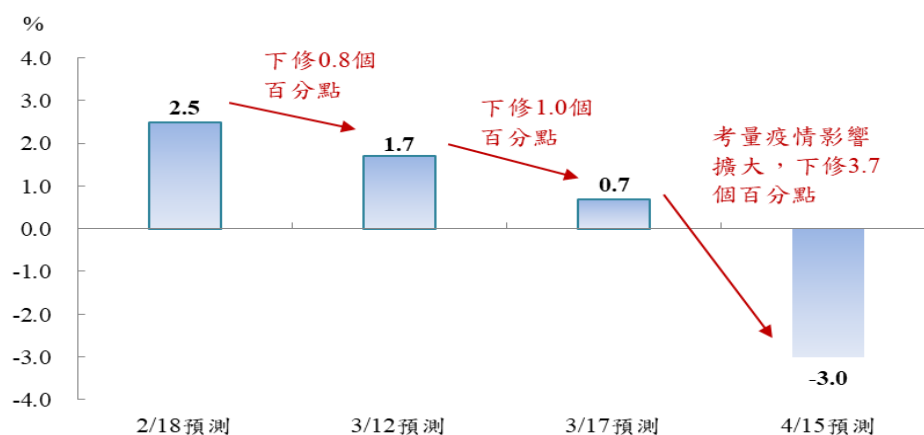
### (三) 國際機構大幅下修全球經濟成長率

鑑於疫情衝擊全球消費與投資力道，主要國際機構對本年全球經濟展望轉趨悲觀，如 IHS Markit 即一再下修其經濟預測值。本年 2 月 18 日，IHS Markit 發布每月例行經濟預測時，僅將本年全球經濟成長率預測值略下調 0.1 個百分點至 2.5%；惟在 3 月 12 日突發布臨時性報告，考量疫情擴散，將預測值下修至 1.7%，3 月 17 日再下修至 0.7%。嗣隨疫情重挫歐美等先進國家，IHS Markit 在 4 月 15 日報告已將全球經濟成長率大幅下修至 -3.0% (圖 3)。

其餘國際機構近期亦紛紛下修本年全球經濟成長率預測值，各機構之預測值目前介於 -3.8%~0.4%，中位數為 -2.3% (表 1)；其中 IMF 亦於 4 月 14 日下修 2020 年全球經濟成長率至 -3.0%，較 1 月預測值下修 6.3 個百分點。

<sup>1</sup> 中國大陸呈反彈回升，係因基期因素(2 月許多企業停工停產，3 月則陸續復工)，或不代表企業營運已恢復。

圖 3 IHS Markit 對本年全球經濟成長的預測



資料來源：IHS Markit

表 1 國際機構及投資銀行對肺炎疫情衝擊全球經濟之預測

機構 (預測日期)	2020 年全年 GDP 成長率			
	原預測值* (%)	最新預測值 (%)	疫情影響 (百分點)	疫情最壞情境影響 (百分點)
Moody's (3/25)	2.6	-0.5	-3.1	-
S&P Global** (3/30)	3.3	0.4	-2.9	-
Fitch Ratings (4/2)	2.5	-1.9	-4.4	-
Standard Chartered** (4/3)	3.3	-0.6	-3.9	-
Citi (4/7)	2.7	-2.3	-5.0	-
WTO (4/8)	2.3	-2.5	-4.8	-11.1
EIU (4/9)	2.3	-2.5	-4.8	-
IIF (4/9)	2.6	-2.8	-5.4	-
Barclays Capital** (4/9)	3.3	-1.6	-4.9	-
BofA Merrill Lynch** (4/9)	3.2	-2.7	-5.9	-
Morgan Stanley** (4/9)	3.2	-1.9	-5.1	-8.0
HSBC (4/13)	2.5	-3.8	-6.3	-
J.P. Morgan (4/13)	2.5	-3.6	-6.1	-
Goldman Sachs** (4/13)	3.4	-2.4	-5.8	-
UBS** (4/13)	3.1	-1.6	-4.7	-
Deutsche Bank (4/14)	3.3	-2.3	-5.6	-
IMF (4/14)	3.3	-3.0	-6.3	-
IHS Markit (4/15)	2.5	-3.0	-5.5	-
Credit Suisse (4/16)	2.6	-1.6	-4.2	-
預測中位數	2.7	-2.3	-5.0	-9.6
最高	3.4	0.4		
最低	2.3	-3.8		

\* 未納入疫情影響前之預測值

\*\* 以經購買力平價(PPP)計價之GDP計算權重。

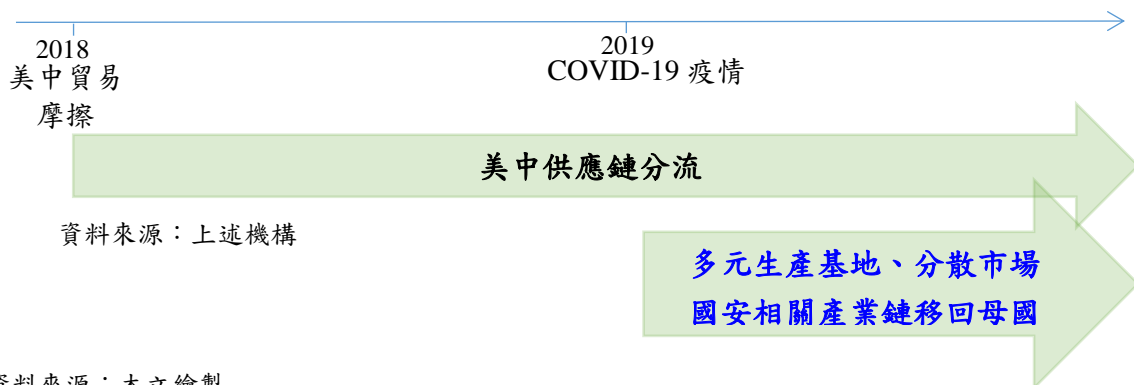
資料來源：上述各機構

## 二、肺炎疫情後國際經貿之轉變

### (一)全球供應鏈與全球化發生實質改變

1. 2018年起，**美中貿易摩擦**強化中國大陸建置自主供應鏈，而美國更加重視國安與資安，導致**美中供應鏈分流**(圖4)。此次受肺炎疫情影响，全球化受阻，促使**供應鏈重新檢視風險管理**，加速**多元生產基地**(跨區、跨國)**布局與分散市場**；同時，也**強化國安相關產業鏈**(關鍵零組件、防疫相關產業)**在母國生產**的備援能量。
  - (1) 肺炎疫情暴露**全球供應鏈過於依賴中國大陸的脆弱性**，企業將加速**自中國大陸移出**，如日本政府擬編列預算協助供應鏈移動<sup>2</sup>。
  - (2) 各國政府記取重要物資短缺之經驗，以及考量供應鏈斷鏈風險，未來將引導**國安相關產業鏈在母國擴大布局**。

圖4 全球製造業供應鏈之演變



2. 肺炎疫情**凸顯全球供應鏈的脆弱性**，若干**重要生產基地運作中斷**對許多產業與地區產生**難以預料的影響**。疫後可能產生**一定規模的反全球化現象**，此主要源於疫前的貿易緊張情勢與目前疫情的影響<sup>3</sup>。另一方面，若各國政府因**疫情紓困**而持有大型公司股份或介入其營運管理，導致某些

<sup>2</sup> 如日本已在目前經濟振興計畫中宣布，將提供 2,200 億日圓作為幫助該國製造業由中國大陸遷回日本的經費。

<sup>3</sup> 本年 4 月，日本政府編列 2,435 億日圓協助日企將生產移出中國大陸，包括提供 2,200 億日圓協助回流日本，以及提供 235 億日圓協助轉移至其他國家。參見自由時報(2020)，「日本砸預算助企業脫中 中國當局緊張」，4 月 16 日。

企業國有化，在全球保護主義現象的攀升情況下，恐加劇反全球化態勢，此均不利國際貿易分工的經濟效率。

## (二)各國加強公衛基礎建設及數位化投資

本年全球面臨艱鉅的公衛及經濟衝擊，為因應前所未見之多重挑戰，IMF、世銀等國際組織皆呼籲，各國政策首要即應**確保公衛及健康照護體系具有足夠的資源來因應可能的相關醫療需求**。因此，各國政府除鼓勵疫苗研發外，還擴大對醫療體系之財政支出，以擴增採檢及醫院收治病患量能、購置相關醫療設備等。

另一方面，隨著疫情推波助瀾，**外送、電商、宅經濟**的剛性需求強勁，疫情過後，**民眾消費習慣**可能被**改變**，消費者愈來愈習慣使用外送平台或進行網路購物，將使得**服務業**廠商**擴大開發數位化虛擬新通路**；**製造業**廠商因應疫情影響人員返工，造成供應鏈停擺，未來將**提升供應鏈的自動化及加速數位轉型**。整體而言，疫情過後，各國民間業者將因此加碼數位化投資。

## (三)各國擴張性財政政策所衍生的債務攀升問題

近年來，在低利率及寬鬆貨幣環境下，上(2019)年第4季全球債務相對GDP比率升至逾**322%**之歷史高點<sup>4</sup>，家庭、政府與企業部門之債務均大幅成長。

自此波疫情爆發以來，為維護金融體系穩定、支持經濟成長，各國更推出大規模財政和貨幣激勵措施，預期全球債務將遽增，除將進一步推升金融脆弱性外，**若未來經濟再度面臨逆風，各國政府進一步推行激勵政策之空間更加受限**。

## (四)加重全球經濟前景之不確定性，抑制全球經濟成長力道

相較於本年初，如今全球經濟面臨更明顯的下行風險，除因疫情發展仍具極高的不確定性外，原本尚存的美中貿易紛爭、地緣政治衝突等事件，或將受疫情發展影響而更加難解，相關的政經不確定性延宕，進而抑制全球經濟成長力道，恐讓更疲弱的經濟成長成為新常態。

---

<sup>4</sup> 參考 Institute of International Finance (2020), "Global Debt Monitor COVID-19 Lights a Fuse," April 6.

### 三、國際經貿環境轉變對我國之影響

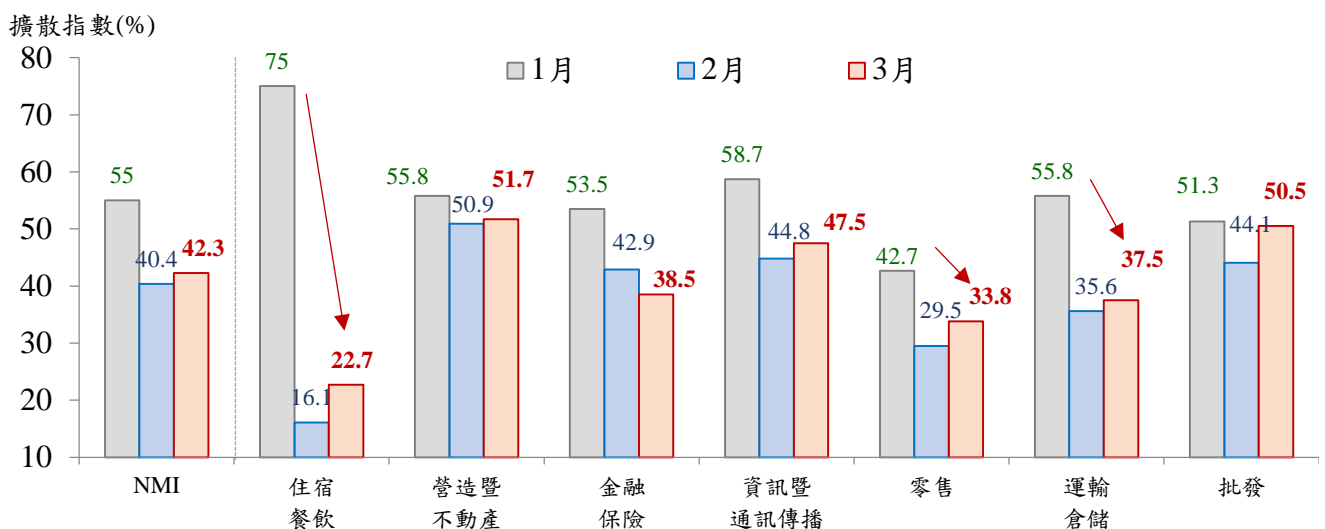
#### (一)國際經貿環境惡化對我國之影響

##### 1. 觀光旅遊等受疫情衝擊最大，民間消費成長趨緩

目前**全球跨境旅行幾乎停止**，聯合國世界旅遊組織(UNWTO)指出，截至本年4月6日，全球**96%地區**已針對疫情**採取旅行限制措施**，約**90%地區**對旅客完全或部分**關閉邊境**；加上**國人國內旅行人次亦驟減**，**民間消費疲弱**，已衝擊國內觀光產業及就業。

中華經濟研究院的3月**非製造業經理人指數(NMI)**，受惠於3月工作天數增加，從2月的40.4%小幅回穩至42.3%，惟仍低於50榮枯線(圖5)，且**非製造業廠商對未來6個月展望仍持續緊縮**，**內需服務業的情勢仍相當嚴峻**，尤其**住宿餐飲業(22.7%)**、**零售業(33.8%)**、**運輸倉儲業(37.5%)**景氣下滑及**緊縮程度**最為嚴重。

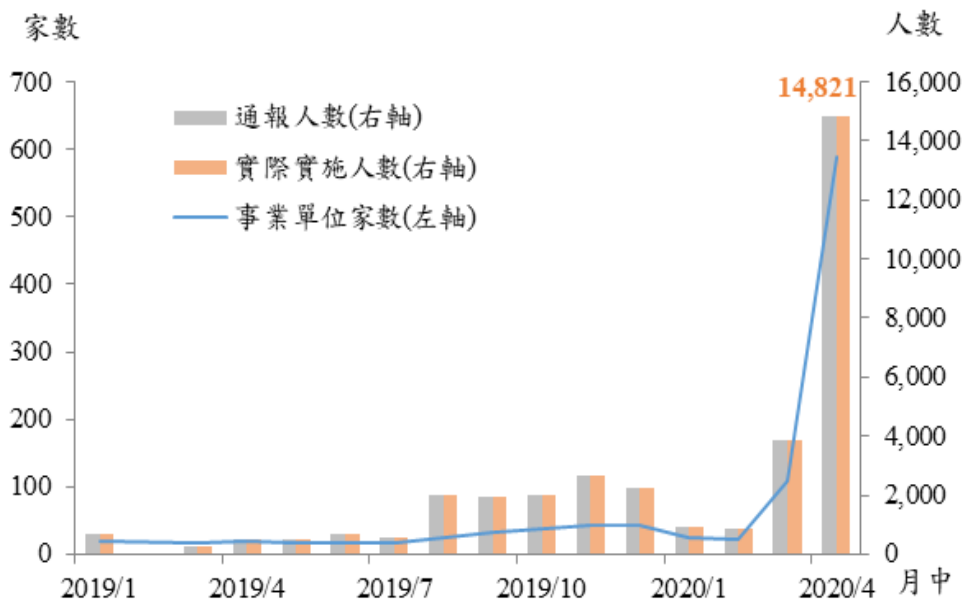
圖5 台灣非製造業經理人指數



資料來源：中華經濟研究院

根據勞動部4月16日最新統計，**減班休息人數大幅攀升**(圖6)，共有588家企業施行，**14,821人**受影響，其中，**住宿及餐飲業、批發及零售業**共占44.5%，後續宜持續觀察失業率走勢，一旦**就業市場情勢進一步惡化**，恐**加劇**對民間消費成長之**衝擊**。

圖 6 勞雇雙方協商減少工時概況

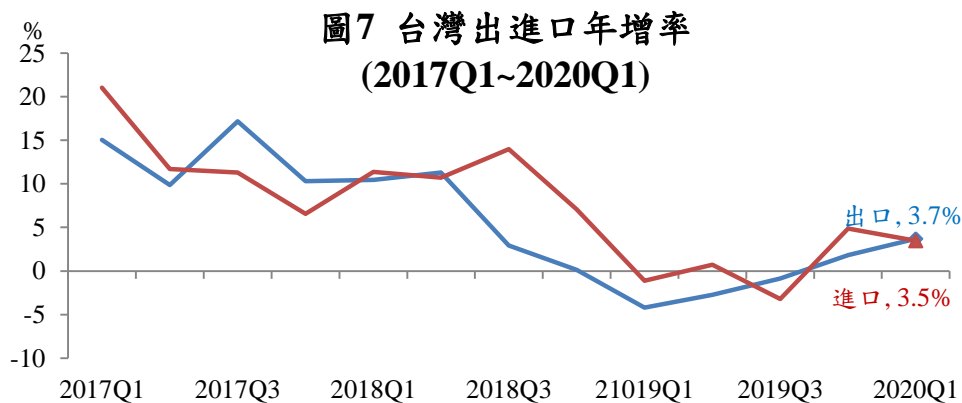


資料來源：勞動部

## 2. 本年迄今台灣貿易情勢雖佳，惟疫情進入全球大流行，致全球需求緊縮，恐使我國出口走緩

本年第 1 季台灣出口表現仍佳(圖 7)，主要係 5G 通訊、高效能運算、人工智慧等新興科技發展，以及宅經濟商機加速崛起，支撐台灣積體電路及網通產品出口動能；惟其他產品出口多呈衰退，且 3 月出口已轉為負成長，隨著新冠肺炎疫情蔓延至歐美地區，加劇全球需求緊縮疑慮，我國出口勢將面臨相當壓力。

進口因半導體設備投資持續，資本設備進口仍強勁，惟若全球需求弱化，可能影響投資及進口等經貿活動。



資料來源：財政部貿易統計



### 3. 國際主要機構多次下修本年台灣經濟成長率

台灣屬小型開放經濟體，輸出易受國際需求影響。**WTO 預估**，新冠肺炎大流行衝擊各國經濟活動，**2020 年全球商品貿易將劇減 12.9%至 31.9%**(表 2)；其中以**北美及亞洲**的出口受創最大，**進口亦呈兩位數衰退**，此二地區為台灣最主要出口市場(**合計出口比重 73.5%**)，將不利台灣經貿成長。

表 2 全球商品貿易量成長率

單位：%

	2018	2019	預估(樂觀情境)		預估(悲觀情境)	
			2020	2021	2020	2021
<b>全球貿易量</b>	2.9	-0.1	<b>-12.9</b>	21.3	<b>-31.9</b>	24.0
出口						
<b>北美洲</b>	3.8	1.0	<b>-17.1</b>	23.7	<b>-40.9</b>	19.3
中南美洲	0.1	-2.2	-12.9	18.6	-31.3	14.3
歐洲	2.0	0.1	-12.2	20.5	-32.8	22.7
<b>亞洲</b>	3.7	0.9	<b>-13.5</b>	24.9	<b>-36.2</b>	36.1
其他區域	0.7	-2.9	-8.0	8.6	-8.0	9.3
進口						
<b>北美洲</b>	5.2	-0.4	<b>-14.5</b>	27.3	<b>-33.8</b>	29.5
中南美洲	5.3	-2.1	-22.2	23.2	-43.8	19.5
歐洲	1.5	0.5	-10.3	19.9	-28.9	24.5
<b>亞洲</b>	4.9	-0.6	<b>-11.8</b>	23.1	<b>-31.5</b>	25.1
其他區域	0.3	1.5	-10.0	13.6	-22.6	18.0

註：樂觀情境係貿易急劇減少後，隨後在 2020 年下半年開始恢復；悲觀情境係初始減幅更大，恢復期間更長，且不完全恢復。

資料來源：WTO(2020 年 4 月)

本次疫情擴散程度及不確定性均較 SARS 提高，且隨著美歐等主要國家疫情升溫威脅全球經濟，造成美國經濟陷入衰退，中國大陸經濟成長亦大幅下修；在**全球需求疲弱及全球貿易量下滑**下，主要機構對本年台灣經濟成長率預測值多次下修且差異甚大，目前介於-4.0%~1.8%，較肺炎疫情爆發前下降 2.2 百分點(表 3)(預測最低之極端值為 IMF 之-4.0%，此預測過於悲觀，相關說明詳附錄)。

表 3 主要機構對肺炎疫情衝擊台灣經濟成長之預測

機構(預測日期)	2020年全年GDP成長率			
	原預測值* (%)	最新預測值 (%)	疫情影響 (百分點)	疫情最壞情境影響(百分點)
元大寶華經研院 (3/25)	2.2	1.5	-0.7	-
ADB (4/2)	2.0	1.8	-0.2	-
Moody's (4/3)	2.3	0.2	-2.1	-
Morgan Stanley (4/3)	2.4	-2.1	-4.5	-6.4
Fitch Ratings (4/7)	2.3	0.3	-2.0	-
EIU (4/9)	2.0	-1.9	-3.9	-
Citi (4/7)	2.6	1.7	-0.9	-1.6
Barclays Capital (4/9)	2.7	1.5	-1.2	-
BofA Merrill Lynch (4/9)	2.8	0.5	-2.3	-
Goldman Sachs (4/13)	3.4	0.7	-2.7	-
HSBC (4/13)	2.1	0.5	-1.6	-
J.P. Morgan (4/13)	3.3	0.6	-2.7	-
Standard Chartered (4/13)	2.2	0.6	-1.6	-
UBS (4/13)	2.2	-0.1	-2.3	-
Deutsche Bank (4/14)	2.8	-2.6	-5.4	-
IMF (4/14)	1.9	-4.0	-5.9	-
IHS Markit (4/15)	2.4	-1.6	-4.0	-
Credit Suisse (4/16)	2.7	0.6	-2.1	-
中經院 (4/17)	2.4	1.0	-1.4	-5.0
DBS (4/17)	2.8	-1.0	-3.8	-
預測中位數	2.4	0.5	-2.2	-5.0
最高	3.4	1.8		
最低	1.9	-4.0		

\* 未納入疫情影響前之預測值

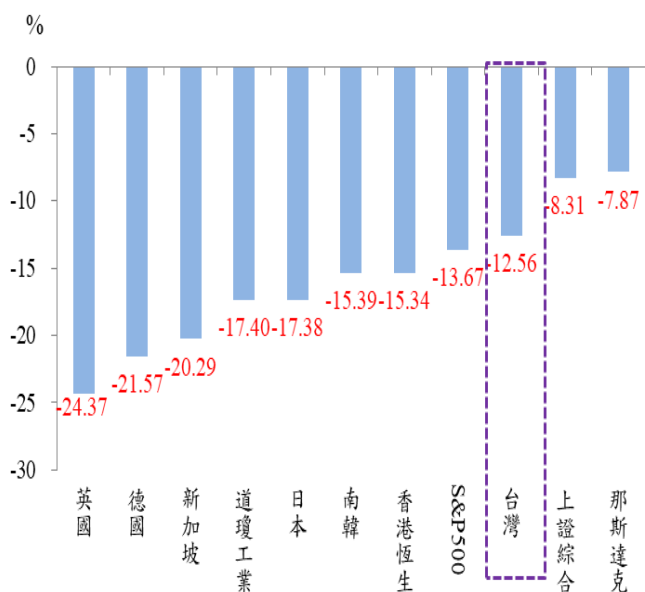
資料來源：上述機構。

#### 4. 國內金融市場表現受國際金融市場震盪影響

自本年 1 月 20 日疫情爆發以來，迅速擴散至日本、南韓、義大利、美國等主要國家，致各國緊急推出財政及貨幣政策支持經濟與舒緩流動性緊縮，全球股市**巨幅震盪**；截至本年 4 月 17 日德國、英國等股市下挫逾 2 成，美國道瓊工業指數跌幅亦達 17.4%(圖 8)；台股跌幅為 12.56%，跌幅相對較小。

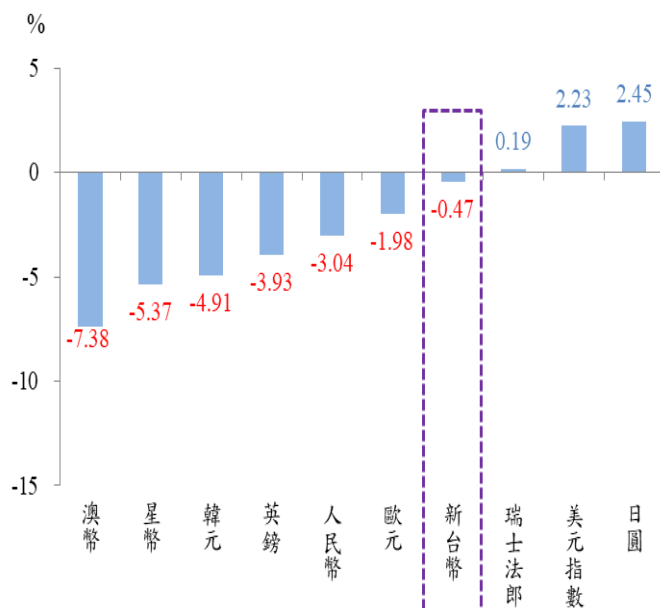
金融市場反映對全球經濟的擔憂，加以美元具避險貨幣功能，自本年 1 月 20 日至 4 月 17 日美元指數升值 2.45%，其他主要貨幣(除日圓外)則多對美元貶值，新台幣對美元貶值 0.47%(圖 9)，表現尚稱穩定。

圖 8 主要經濟體股價指數變動  
(2020/1/20~2020/4/17)



資料來源：Bloomberg

圖 9 主要經濟體匯價及美元指數變動  
(2020/1/20~2020/4/17)



\*在岸人民幣為 2020 年 4 月 17 日台北時間下午 4 時 30 分官方收盤價，其餘匯率及美元指數則截至當日台北時間下午 4 時；美元指數顯示指數本身漲跌幅。

資料來源：Bloomberg

## (二) 本年台灣經濟成長有賴投資動能挹注，若能落實紓困振興措施，將有助提振民間消費

### 1. 投資溫和成長有助維持我國經濟成長動能

順應全球供應鏈轉變趨勢，**台廠**為**強化供應鏈韌性**，將**落實**分散生產風險的**跨國布局**，並加速**數位轉型**，以自動化、數位化提升生產彈性。因應台廠多元生產布局，「**投資台灣三大方案**」可為民間投資成長動能帶來支撐。本年以來，「投資台灣三大方案」累計新增 142 家企業，投資金額約 1,222 億元，預計創造 10,122 個工作機會。

此外，**5G 基礎建設**及離岸風電設置等**綠能投資**陸續進行，加以台積電獲利穩定，續投資**半導體先進製程**，預期民間投資將可溫和成長。

同時，受惠本年整體公共建設經費(加計前瞻基礎建設計畫等)擴編，且政府

將**加速推動公共建設與督促執行效率**，期使本年公共建設計畫預算達成率達 95% 以上，預估**實質公共投資續擴增**。本年公共支出對經濟成長貢獻 0.66 個百分點，其中**投資**貢獻 0.36 個百分點。

## 2. 外需雖疲弱，國外淨需求不一定負貢獻

雖然國外需求疲弱，將使輸出成長下滑。惟出口成長趨緩亦會使進口需求下降，且國際原物料價格(如原油)續處低檔，輸入成長將放緩，兩相抵銷後，國外淨需求貢獻不一定為負數。

## 3. 落實紓困及振興措施可提振民間消費

本年 3 月政府推出第一階段紓困方案 4,500 億元，4 月將原先紓困方案擴大至 **1 兆 500 億規模**(包含追加特別預算擴大至 **2,100 億元**，其中新增 1,500 億元仍待立院通過；移緩濟急及基金擴大至 **1,400 億元**，紓困**貸款額度擴大至 7,000 億元**)。

為維繫就業及企業經營，政府研議發放 1,035.2 億元現金，進行薪資、受訓等補貼，照顧弱勢勞工約 302 萬人<sup>5</sup>。另勞動部於 4 月 13 日啟動「**安心即時上工計畫**」，由地方政府及中央部會提供 **10,000 個**符合公共利益的計時工作。**若能落實前述紓困及振興措施，可望舒緩疫情對民間消費之衝擊。**

## 四、我國經貿環境之展望

### (一)全球疫情嚴峻衝擊台灣經濟，紓困振興有助維繫就業市場、支撐經濟成長動能

肺炎疫情使全球經濟面臨經濟大蕭條以來最嚴重的衰退，各國紛紛採行積極的財政紓困措施，並配合寬鬆的貨幣政策。全球經濟情勢嚴峻，**台灣為小型開放經濟體**，經濟表現**易受外部衝擊影響**，且內需型服務業已受到防疫措施及消費信心不振所影響，政府推出**兆元紓困與振興方案**加以因應，以**維護就業市場穩定，支撐消費成長動能。**

<sup>5</sup>針對觀光住宿等艱困企業的補助員工 4 成薪，自營作業者、計程車、遊覽車客運業及小客車租賃業駕駛人，每月補助 1 萬元，弱勢老幼、身障者，每月加發津貼 1,500 元等。

## (二)疫情加速全球供應鏈重組，國際經貿環境大幅轉變

展望未來，疫情後之國際經貿環境將與過往不同，例如，解除防疫措施後，跨境人員移動與觀光旅遊可望逐漸復甦，惟恐須一段更長時間方能回復疫前水準；另各國經濟商業活動亦可能在疫情緩和後逐步重啟，有助經濟緩步復甦，惟消費與投資信心仍否回到疫前高點仍有待觀察。另一方面，**企業產銷多元化**、生產基地風險管理，國安相關的製造與備援需求等，以及**反全球化浪潮的影響深遠**，**全球供應鏈將加速調整**，都將形塑與以往不同的國際經貿環境。

## (三)朝向多元生產布局、促進投資與創新、推動產業升級，以提高長期經濟成長

因應台灣企業積極朝向多元生產布局，政府可強化引導台商回台投資高階智慧製造，同時加速協助企業至新南向國家布局，除有助多元生產，亦利於拓銷新南向市場。當前「**投資台灣三大方案**」成效頗佳，有助提振整體投資動能，且政府積極推動產業升級及自動化生產，並計畫打造「**高階製造中心**」、「**高科技研發中心**」、「**半導體先進製程中心**」及「**綠能發展中心**」，引導**企業數位轉型**、驅動**產業升級**。

由於投資對經濟的貢獻具延續性，投資與創新對台灣經濟相當重要，本次疫情亦使**網路經濟**、**電子商務**及**外送平台**更加發達，或可減緩衝擊程度，並可催生不同的產業創新。政府可掌握本次疫情之契機，加速推動吸引台商回流及外資來台投資之方案，並積極推動產業升級及自動化生產，除可提振整體投資動能，亦可降低人口老化對經濟之衝擊，有助提升勞動生產力及總要素生產力，將挹注中長期經濟成長動能。

以上報告，敬請各位委員支持與指教。謝謝！

## 附錄 本年 4 月 IMF 大幅下修台灣 GDP 成長率之說明

本年 4 月 14 日 IMF 發布之「世界經濟展望」(World Economic Outlook, WEO) 報告，對台灣本年實質 GDP 成長率預測值由上(2019)年 10 月 WEO 報告之 1.9% 大幅下修至 -4.0%，對明(2021)年之預測值則由 2.1% 上修至 3.5%。惟 IMF 對台灣經濟預測未設有負責單位，難以掌握台灣受疫情影響及政府紓困振興方案之真實情況，且過度強調全球經濟衰退及貿易量萎縮對台灣經濟造成的負面衝擊，亦未掌握本年民間及政府投資的狀況，致其對台灣經濟成長率預測過於悲觀。

### 一、 IMF 經濟預測方法說明

#### (一) 採由下而上之經濟預測方法，惟未設置專職的台灣經濟預測單位

1. IMF 於網站中表示，WEO 報告中的預測方法係採由下而上分析法(bottom-up approach)，由各國專職單位(country teams)依該國特定假設條件與模型，另參考全球利率、匯率及商品價格假設後進行預測，再經整體部門調和，並確認一致性後，始發布每年兩次之經濟展望。
2. IMF 於網站上提供各國專職單位之聯繫管道，惟未有台灣之相關資訊，顯示未設置研究台灣的專職單位。

#### (二) 台灣經濟預測數據引用外部報告

本行經研處曾於 2018 年以電子郵件詢問 IMF 研究部門關於台灣經濟預測之方法，IMF 回函表示，台灣的經濟成長率預測數據係引用 Consensus Economics 機構所做之 Consensus Forecast<sup>6</sup>。

### 二、 本次 IMF 預測另參酌肺炎疫情的情境假設進行調整

#### (一) 假設本年全球經濟大幅衰退，台灣屬小型開放經濟體，IMF 預期台灣受衝擊程度較大

1. 預期疫情於下半年消失，各國逐步解除相關管制措施：因大封鎖限制，

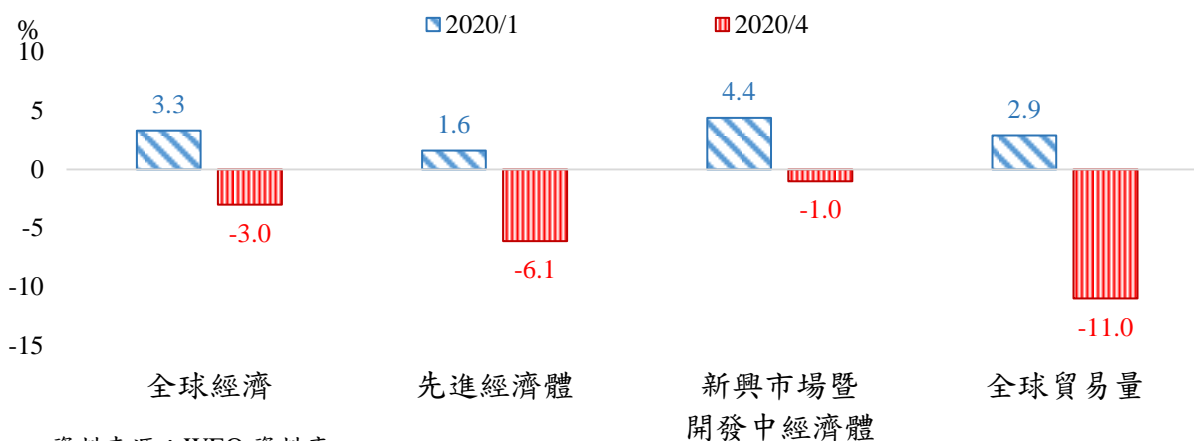
---

<sup>6</sup> Consensus Economics 成立於 1989 年，總部位於英國倫敦，每月發布有關全球主要國家總體經濟數據預測之 Consensus Forecast 報告，預測方式係透過對經濟學者的調查，並計算各機構預測之平均值、最高、最低等統計數。

本年工作天數將減少，其假設疫情較為嚴重的國家將影響約 8%(約減少 29.2 天)；其他國家則影響約 5%(減少 18.25 天)。

2. 全球經濟成長與貿易量成長大幅趨緩。國外需求驟降，將不利台灣輸出成長表現，是 IMF 對台灣經濟成長較為悲觀的主要原因之一(見附圖)。

附圖：1 月與 4 月 IMF 對全球經濟與商品貿易量成長率預測值之比較



### 三、 IMF 對於台灣未設置專職單位，較難即時掌握台灣經濟情勢與展望，致其對台灣的預測有低估傾向

(一) 2016 年後 IMF 對台灣經濟成長率之預測值普遍偏低(見附表)

1. 以 2016 年為例，IMF 於該年 10 月預設台灣經濟成長率為 **1.0%**，較該年實際值 **2.17%**，低估 **1.17 個百分點**。
2. 本行於 2018 年致函 IMF 也表達其預測有偏低現象，IMF 於該年 10 月將其預測值修正為 2.70%，較為接近該年實際值 2.75%。

附表 IMF 對台灣經濟成長率預測值與預測誤差

實際值	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
WEO	<b>2.17</b>	<b>3.31</b>	<b>2.75</b>	<b>2.71</b>	<b>1.92*</b>
2020/04					-4.0
2019/10				<b>2.0(-0.7)</b>	<b>1.9</b>
2018/10			<b>2.7(-0.05)</b>		
2017/10		<b>2.0(-1.31)</b>			
2016/10	<b>1.0(-1.17)</b>				

註：括號內為該次預測值與實際值之差異(百分點)，紅色表示 IMF 預測低估。

\*：2020 年台灣經濟成長率實際值以本年 3 月本行預測值暫代。

- (二) Consensus Forecast 報告顯示，本年 3 月 2020 年台灣經濟成長率預測平均值為 2.1%，4 月則下調 2 個百分點至 0.1%，多數機構雖然調降台灣經濟成長率預測值，但大部分仍有 0~1% 成長。
- (三) 由於 IMF 對於台灣未設有專責預測單位，未能掌握台灣受疫情影響之真實程度及公共與民間投資情形，且可能亦未考慮政府紓困振興方案之正面效應，致其對台灣經濟成長率預測過於悲觀。
- (四) 本行將持續與 IMF 溝通，希望有助於協助該機構對台灣經濟預測的準確性。