



2020 全球與兩岸經濟展望

文《孫明德》 台灣經濟研究院經濟景氣預測中心主任

| 2019 國際及兩岸經濟回顧 |

自 2018 年下半年以來，隨著美中貿易戰關稅項目不斷增加，使得貿易紛爭及地緣政治風險影響商業信心與投資，全球貿易動能因此降溫，其中，美國 2019 年前 3 季經濟成長呈現逐季下滑態勢，且反映景氣先行指標的 ISM 製造業採購經理人指數，自 8 月起更連續 4 個月低於 50 榮枯線以下，顯示美國經濟面臨挑戰，故聯準會轉而採取預防性降息來防止經濟放緩。歐元區第 3 季經濟表現僅與第 2 季持平，且歐元區經濟信心持續下滑，反映企業對經濟前景看法仍悲觀。

在台灣方面，受貿易戰影響，廠商保守觀望、全球需求疲弱、原物料價格走低，使得台灣出口與外銷訂單皆呈衰退。不過，貿易戰帶來的訂單及生產基地移轉，讓台灣資通訊產品在 2019 年前 11 月出口呈現兩成以上成長，加上台商回台投資升溫、半導體設備投資續強，政府又推出多項提振內需方案，使得內需表現良好，特別是民間投資成長大爆發，整體經濟在 2019 年前 3 季呈現逐季走揚態勢，經濟表現優於其他亞洲四小龍國家。

在中國大陸部分，受到內需疲弱及美中貿易紛爭未見停歇影響，2019 年中國大陸前 3 季經濟

成長率分別為 6.4%、6.2% 與 6.0%，不僅逐季下滑，亦創下 1992 年以來最低表現。此外，近期實體經濟數據包括工業生產、實質零售銷售、固定資產投資及出口之年增率表現不如預期，加上廠商裁員消息頻傳，恐不利於整體就業市場環境。

| 2020 全球景氣展望 |

展望 2020 年國際情勢，國際貨幣基金組織 (IMF)、經濟學人 (EIU) 皆認為 2020 年全球經濟表現將略優於 2019 年，而經濟合作暨發展組織 (OECD) 則認為近兩年經濟表現持平，三家預測機構皆認為貿易成長率則可望高於 2019 年，不過皆看壞美、中兩大經濟體未來的經濟表現，加上國際間仍有若干不確定因素干擾，例如美中貿易戰後續發展、台商回流後續成效及地緣政治紛擾等都可能為兩岸帶來衝擊，影響 2020 年經濟表現。

綜合近期主要預測機構看法，如 IMF、EIU 及 OECD 三機構預測結果顯示 (表 1)，其中 IMF 認為雖然美中貿易戰衝擊餘波盪漾，美、中經濟及貿易表現仍受影響，然而隨著多國推出財政政策搭配貨幣寬鬆以刺激經濟，新興市場及開發中經濟體表現將可望較 2019 年改善，成為推升 2020

表 1：主要機構對全球經貿成長預測

單位：%

國家或地區	IMF		EIU		OECD	
	2019年(e)	2020年(f)	2019年(e)	2020年(f)	2019年(e)	2020年(f)
全球	3.0	3.4	2.3	2.4	2.9	2.9
美國	2.4	2.1	2.3	1.7	2.3	2.0
歐元區	1.2	1.4	1.2	1.2	1.2	1.1
日本	0.9	0.5	1.0	0.4	1.0	0.6
中國大陸	6.1	5.8	6.2	5.9	6.2	5.7
全球貿易	1.1	3.2	1.5	2.3	1.2	1.6

注：e 為估計值；f 為預測值。

資料來源：IMF、EIU、OECD、台經院整理，2019 年 12 月。

年全球經濟主要動能，抵銷了美、中經濟下滑的風險，故 2020 年全球經濟成長率預計將小幅回升至 3.4%。不利因素則有貿易壁壘、地緣政治局勢與極端氣候變化引發的風險。

另一預測機構 OECD 則認為這兩年來美國和中國大陸之間的貨品關稅衝突升級，打擊了全球貿易、商業投資信心，並使得就業市場處於危險之中，儘管家庭支出一直保持成長，但這樣的跡象正在減弱，在過去的一年中，汽車銷量急劇下降。故預計 2020 年全球經濟成長率與 2019 年同樣維持在持平的 2.9%，雖然貿易量將適度回升，但預期仍將保持疲軟。

EIU 則認為預期 2020 年全球經濟成長率為 2.4%，略高於目前對 2019 年的預期水準 2.3%，但仍接近十年來的低點。在美國經濟放緩的拖累下，已開發國家的經濟成長率在 2020 年將小幅放緩至 1.5%。儘管中國大陸經濟持續下滑，然受惠於南亞和東南亞國家的強勁成長，亞洲地區仍保持 4% 的成長幅度，使其連續第六年成為全球成長最快的地區。

2020 兩岸經濟展望

一、台灣

展望 2020 年台灣經濟，近期美中雙方達成初步貿易協議，使得美中貿易緊張情勢獲得緩解，加以美國降息及各主要國家紛紛推出財政刺激政策，配合低基期因素，國際主要預測機構皆認為 2020 年全球經貿成長將優於 2019 年表現。受到美中貿易朝正向發展、部分生產線轉移回台、5G 基礎建設加速、國際原物料價格續跌空間有限影響，有利於台灣出口表現。其次，半導體廠商持續投資先進製程，加上原先在中國大陸投資的台商加速回台或加碼在台投資，將使得就業環境更加穩定，

有助於帶動內需，預期 2020 年全年經濟成長幅度較 2019 年為高。根據台經院於 2019 年 11 月公布的最新預測，2020 年 GDP 成長率為 2.45%，較 2019 年修正後 2.40% 增加 0.05 個百分點。

在民間消費部分，新車改款及電動機車銷售持續熱絡，加上百貨公司促銷活動帶動買氣，2019 年 1-10 月整體零售業營業額增 2.9%，成長表現明顯優於過去幾年。再者，受到廠商發放獎金未如以往積極，拖累 2019 年整體薪資增速下滑，然獎金發放與景氣表現關聯性強，有鑑於 2020 年台灣經濟表現將優於 2019 年，獎金發放恢復正常水準，加上台股基本面穩健、台商回台投資效應持續，有助於國內就業環境改善，可望帶動民間消費升溫，預測 2020 年民間消費成長率為 2.03%，較 2019 年修正後成長率 1.82% 增加 0.21 個百分點。

在投資方面，雖然美中貿易協商達成初步協議，然關鍵性問題尚未解決，不確定性風險依舊，有助於台商回流持續。再者，5G 頻譜競標已正式啟動，預期電信公司的 5G 建設計畫將加快進行，配合政府公共建設適時推出，有利於維繫整體固定資本形成動能。然而，受到高基期因素干擾，預期整體固定資本形成成長動能較 2019 年為低，預測 2020 年成長率為 4.20%，較 2019 年修正後成長率 6.36% 減少 2.16 個百分點。

在貿易部分，各主要預測機構皆認為 2020 年全球貿易成長率將優於 2019 年，且台商回流對出口的正面效果持續。隨著高效能運算、智慧型手機、5G 基礎建設加速等因素拉抬，2020 年全球半導體銷售年增率可望重回正成長軌道，台灣出口與全球半導體銷售呈高度相關，配合 2019 年比較基期較低因素，預期 2020 年台灣出口將由負轉正。據此，預測 2020 年輸出與輸入成長率分別為 3.30% 及 3.45%，較 2019 年增加 0.14 及 0.71 個百分點。

在物價及貨幣政策部分，儘管石油輸出國組織（OPEC）與其盟國達成協議，同意擴大減產規模，有助於推升油價，然全球原油需求量並未明顯回溫，全球石油市場仍將面臨供應過剩，使得油價上漲空間有限。隨著 2020 年國際原油與原物料價格可望上揚，加以基本工資調升，帶動整體通膨回升，預測 2020 年 CPI 成長率為 1.10%。在金融市場部分，美國聯準會自 2019 年以來已降息 3 次，同時暗示將暫停降息，預期台灣經濟基本面持續改善，且國內實質利率在亞洲居中，加上 CPI 溫和穩定，預期央行降息機率較低，貨幣政策將持續維持動態穩定，以有效應對國際金融市場的可能變化與衝擊。

二、中國大陸

在中國大陸部分，儘管美中雙方將簽署第一階段的貿易協議，不過就現有關稅來看，美方維持了前兩批針對中國大陸共計 2,500 億美元對美出口產品加徵的 25% 關稅，將第三批針對中國大陸 1,200 億美元出口產品的加徵關稅從 15% 降低到 7.5%，且取消於原訂 2019 年 12 月 15 日起對手機、筆電、玩具與服飾等貨品加徵的 15% 關稅計畫。不過，美中雙方的結構性問題尚未得到根本解決，貿易戰仍有可能擴大，不確定性因素尚存。各預測機構皆認為 2020 年中國大陸經濟成長率難以保 6，經濟表現不如 2019 年。

在民間消費方面，受到美中貿易戰衝擊，令就業形勢更加嚴峻，經濟放緩加上食物價格帶動的通貨膨脹，使得民眾降低高端消費品的購買。據中國大陸 2019 年 1 至 11 月社會消費品零售總額為人民幣 37.29 兆元，年增率 8.0%，整體零售成長不及 2018 年的表現。再者，2019 年前 3 季全國居民人均可支配收入年增率為 6.1%，不僅低於同期 GDP 成長，也低於上年同期數據，表示居民的收入增速放緩，加上未來經濟成長可能進一步下滑，也將影響人均可支配收入，恐將拖累消費成長動能，故預測 2020 年中國大陸民間消費出現溫和下滑。

在固定投資方面，受到經濟下行壓力和大規模減稅降費衝擊，使得地方財政收入成長明顯放緩，尤其是固定資產投資在 2019 年前 11 個月的增幅減緩至 5.2%，是 1998 年來最慢，故預測 2020 年中國大陸固定投資將出現溫和下滑。

展望 2020 年，有鑑於美中雙方即將簽署初步貿易協議，過去加徵的關稅得以撤除或降低，有助於拉抬外貿表現，加上中國大陸承諾大量進口美國產品作為協議簽署的條件，亦有利於帶動進

口成長。在物價及匯率部分，豬肉供應短缺加劇豬價飆升，由於非洲豬瘟仍無法全面扼止且沒有疫苗，豬肉短缺將持續一段時間，豬肉價格繼續保持高價，使得近期物價皆超過官方目標（3%）；在匯率方面，受到美中貿易戰和中國大陸經濟走緩，引發投資者擔憂情緒升溫，人民幣存在貶值壓力，一度貶破 7 元大關，不過在美中貿易戰出現和解跡象後，近期人民幣已出現止跌持穩的現象，且人行為了避免助長通膨及吸引資金流入，官方應不會放任人民幣大貶。

2020 年經濟不確定因素

觀察各主要預測機構對於美、中 2020 年的經濟展望，均認為 2020 年美、中經濟表現將較 2019 年遜色，由於美、中兩大經濟體，同時為台灣最主要出口市場，美、中經濟轉弱也將使得台灣經濟受到考驗，其中更有若干不確定因素，可能對 2020 年全球及台灣經濟產生影響，值得加以關注。

首先，儘管近期美中雙方貿易談判總算達成初步協議，美方將撤銷部分加徵關稅，中方則加碼採購美國農產品，然而中國大陸的產業補貼與國企問題尚未解決。因此，後續的貿易談判仍可能陷入僵局，重新恢復乃至貿易戰再次升級也是不無可能。故貿易戰後續發展仍將牽動 2020 年台灣出口與投資，甚至透過金融市場影響內需消費等數據，成為 2020 年台灣面對的首要不確定因素。

其次，仍是地緣政治的紛擾。如英國脫歐後發展，儘管近期英國議會選舉結果出爐，保守黨取得過半席次，確保英國於 2020 年 1 月 31 日可以順利脫離歐盟。惟英國與歐盟之貿易關係仍具不確定性，後續貿易協商仍將持續干擾英國與歐盟之間的經濟。此外，近期香港、黎巴嫩、西班牙及智利均發生反政府抗議，亦可能加劇國際金融市場波動，加上 2020 年有多個國家即將舉行大選，這些地緣政治的可能紛擾，也將是影響 2020 年全球經濟不可忽視的重要因素之一。

最後，是貿易戰帶來的台商回流效益能否持續或擴大。資通訊轉移生產基地至台灣，有利於對台投資及台灣直接出口增加，對於投資、就業及貿易等均均可有所提升，並可帶動傳統製造業、金融業，以及不動產業者表現，進一步帶動薪資及內需數據上揚，因此此一效益倘能維持 2019 年水準甚至擴大，則將有利於 2020 年甚至未來數年台灣的經濟發展。🌀