新冠肺炎疫情對總體經濟衝擊動態觀測（四）

盧美惠、張凱傑、周維忠、資料服務團隊

產業情報研究所(MIC)

財團法人資訊工業策進會

2020.05.15

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

簡報大綱

- 前言
- 對全球與主要區域經濟之衝擊
- 對歐美主要國家經濟之衝擊
- 對亞洲主要國家經濟之衝擊
- 結論

© 2020 Institute for Information Industry

MIC_IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

前言

- 新冠肺炎疫情持續全球延燒，各國採取封城及限制社交距離等措施，內外需求皆停滯，連帶重創經濟活動，導致經濟成長惡化、製造業採購經理人指數（PMI）驟降及失業率大幅攀升等危機
- 有鑑於此，各國政府與相關民間機構皆持續觀察疫情狀況，並視疫情變化動態調整修正2020年經濟成長率等相關指標
- 本報告收集彙整5月1日至5月10日，相關機構發佈之總體經濟成長預估數據，以提供各界掌握疫情對總體經濟衝擊之最新資訊

© 2020 Institute for Information Industry

MIC/IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

對全球與主要區域經濟之衝擊

© 2020 Institute for Information Industry

VIP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年全球經濟之衝擊

區域	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整幅度	
全球	彭博（Bloomberg）	0.8%（4/6）	-4.8%（5/7）	-5.6%	全球GDP在4月份再次大幅下修，調整為負4.8%，低於3月份的0.8%，與年初的4.2%相去甚遠，為自2008年末金融危機爆發以來的最差表現，後續情況將取決於遏制限制放鬆的速度
	德勤（Deloitte）	—	-8.3%（5/8）	—	由於疫情大流行，2020年全球GDP在Q1呈現疲軟，並在Q2進一步惡化，全年萎縮8.3%
	凱投宏觀（Capital Economics）	2.0%	-5.5%（5/6）	-7.5%	—
	花旗集團（Citigroup）	-2.3%	-3.1%（5/4）	-0.8%	2020年全球經濟成長預期從-2.3%下調至-3.1%，降幅主要來自日本（從-1.9%降至-4.7%），經濟緊縮幅度可望在Q3之前有所改善

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

VIP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年歐盟區域經濟之衝擊

區域	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
歐盟	歐洲央行	1.1% （1/24）	-5.5% （5/4）	-6.6%	歐洲央行發布經濟專業預測者最新調查報告，預測2020年歐元區的經濟成長率為-5.5%，預計Q3經濟才會開始復甦
	花旗集團 （Citigroup）	—	-8.6% （5/4）	—	歐洲各國因應疫情帶來的經濟衝擊，推出經濟刺激方案，但經濟復甦取決於各國的經濟結構
	標準普爾 （S&P）	-2% （4/16）	-7.3% （5/4）	-5.3%	疫情對於歐洲消費需求產生衝擊，經濟因疫情平緩而重啟，投資和消費支出將扮演經濟復甦的關鍵
	歐盟 執委會	1.4% （2/13）	-7.5% （5/6）	-8.9%	相較於2月預測，下修歐盟經濟成長率為-7.5%，是1930年來最大的經濟衰退，疫情對於所有歐盟會員國經濟產生重大衝擊。歐洲各國推出經濟刺激方案，但經濟復甦除取決疫情狀況之外，也取決於歐洲各會員國的經濟結構

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年亞洲區域經濟之衝擊

區域	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整幅度	
亞洲	國際貨幣基金（IMF）	—	0%（5/10）	—	• IMF預計2020年亞洲經濟零增長，絕大部分亞洲經濟體增長率都將低於2019年 • 背後短期因素主要原因是新冠肺炎疫情的全球大流行對包括亞洲在內的世界經濟造成巨大衝擊，全球供應鏈、產業鏈面臨中斷風險。同時，美國政府的單邊主義和保護主義政策也嚴重抑制全球貿易投資往來，對投資者信心影響極大
	博鰲亞洲論壇	—	—（5/8）	—	• 博鰲亞洲論壇發布最新報告指出，2020年亞洲經濟增速將遠低於2019年 • 依購買力平價計算，2020年亞洲經濟佔全球經濟總量的比重將進一步提升，預估將首度超越50%達到50.2%

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

對歐美主要國家經濟之衝擊

© 2020 Institute for Information Industry

MIC@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年美國經濟之衝擊

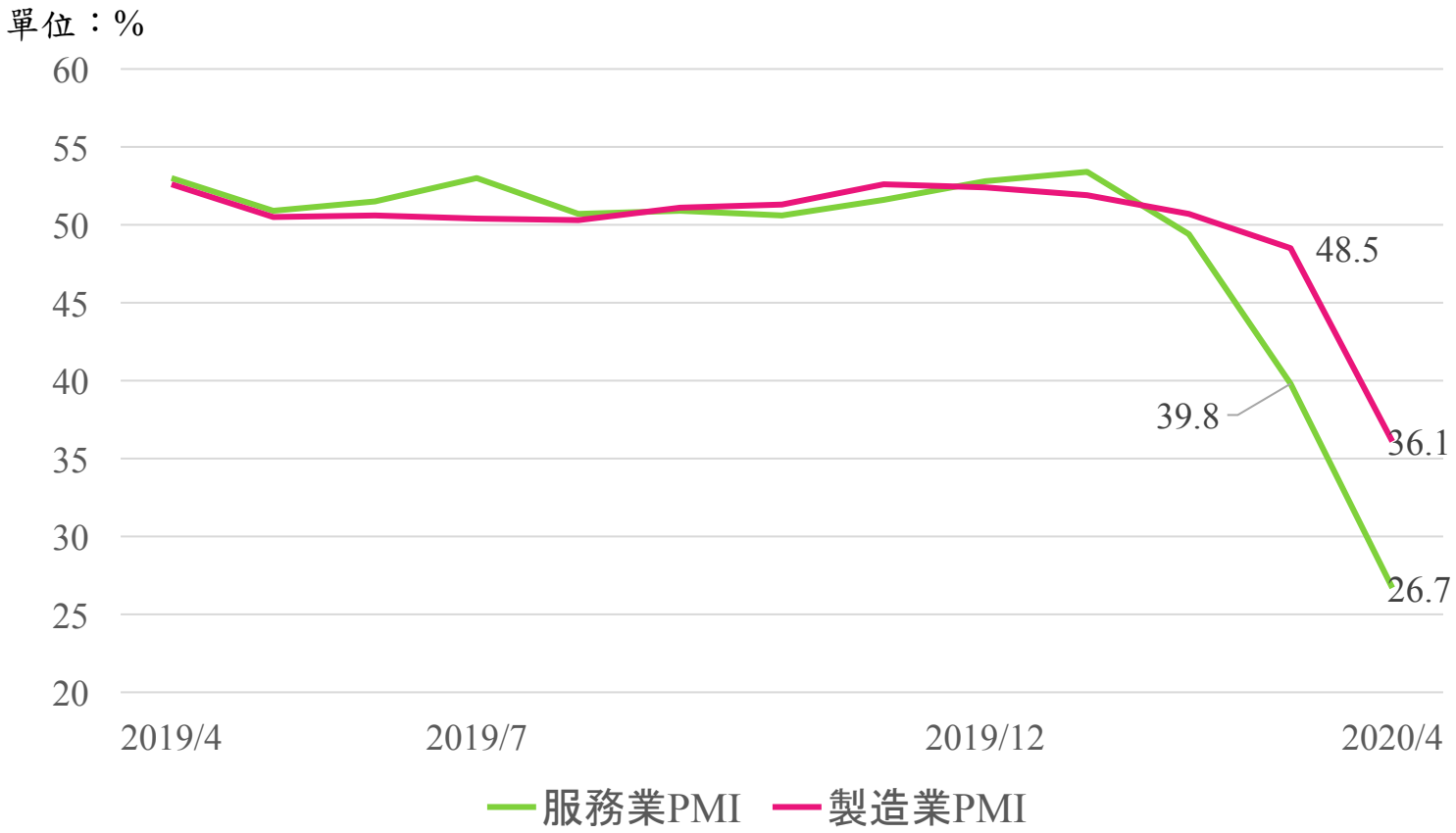
國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整幅度	
美國	聯準會（FED）	—	-4.5~5%（5/2）	—	美國經濟將在Q3和Q4恢復成長，但2020年整體GDP仍會萎縮4.5%至5%左右，預估年底失業率仍達8%至10%
	高盛（Goldman Sachs）	—	Q1 -8%（5/5）	—	基於工廠訂單數據下滑，高盛將美國Q1 GDP下修至-8%
	凱投宏觀（Capital Economics）	—	Q1 -1.2%（5/6）	—	—
	經濟合作發展組織（OECD）	—	Q1 -1.2%（5/6）	—	—

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年美國採購經理人指數的衝擊



❖ 4月份製造業PMI下降至36.1，3月為48.5；4月份服務業PMI下降至26.7，3月為39.8

註1：採購經理人指數（Purchasing Managers' Index, PMI）
註2：PMI介於0%~100%之間，若高於50%代表製造業/非製造業景氣正處於擴張，若低於50%則為緊縮

資料來源：IHS Markit，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年英、德、法、西、義經濟之衝擊

國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
英國	英國央行	—	-14/% （5/7）	—	央行預測英國2020年整體GDP將下滑14%，是1706年以來最嚴重的衰退，但由於封鎖措施會逐步放寬，因此GDP下滑只是暫時
德國	標準普爾 （S&P）	-8% （4/22）	-6% （5/4）	2%	社交疏遠嚴重影響德國國內消費，加上疫情擴及至美國和中國，影響德國出口狀況，以及製造業停擺，對德國經濟造成嚴重衝擊
法國	標準普爾 （S&P）	-8% （4/21）	-8% （5/4）	—	疫情衝擊法國經濟，預估2020年全年GDP萎縮8%，法國政府提出450億歐元的財政刺激經濟方案，經濟將逐漸復甦，預測2021年法國GDP為6.1%
西班牙	西班牙政府	1.6% （2/11）	-9.2% （5/1）	-10.8%	疫情嚴重影響西班牙經濟，預估2020年全年GDP萎縮9.2%，隨著疫情平緩，下半年經濟逐步復甦，預測2021年GDP為6.8%
義大利	歐盟執委會	—	-9.5% （5/6）	—	隨著經濟刺激方案政策之下，義大利經預計下半年將逐漸復甦

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

VIP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年英、法、德、西、義採購經理人指數的衝擊（1/2）

國家	預測機構	製造業PMI			說明
		3月	4月	調整數值	
英國	IHS Markit	47.8%	32.6%	-15.2%	全球因疫情蔓延，採取封鎖措施，導致商業活動大幅降低，造成英國製造業訂單和產量減少。英國製造業萎縮超乎預期，創下1992年開始調查製造業PMI數據以來最差的表現
法國		43.2%	31.5%	-11.7%	為抑制疫情擴散，法國許多製造工廠暫停生產，需求疲軟訂單減少，4月份製造業PMI下滑11.7%。製造業者對於未來一年業務前景抱持悲觀態度
德國		45.4%	34.5%	-10.9%	4月份德國製造業PMI下跌10.9%，主要原因是疫情導致製造業供應鏈交貨時間延後，以及採購的庫存量增加
西班牙		45.7%	30.8%	-14.9%	疫情對於西班牙製造業產能、新訂單產生衝擊，製造商減少採購造成供應鏈廠商業績衰退，製造業工作機會也因疫情而大量流失
義大利		40.3%	31.1%	-9.2%	疫情造成義大利許多製造工廠暫停營運，新訂單減少。隨著疫情平緩，義大利政府會逐步重啟經濟，但在未來三個月內不太可能全面解封，預測5月份製造業PMI會持續下滑

資料來源：IHS Markit，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

VIP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年英、法、德、西、義採購經理人指數的衝擊（2/2）

國家	預測機構	服務業PMI			說明
		3月	4月	調整數值	
英國	IHS Markit	34.5%	13.4%	-21.1%	疫情造成英國許多服務業之商業活動停止，英國服務業PMI從3月份的34.5%跌落至4月份的13.4%
法國		27.4%	10.2%	-17.2%	法國服務業企業因無法承受疫情造成的衝擊，以裁員因應經濟衝擊
德國		31.7%	16.2%	-15.5%	為了防止疫情擴散，德國採取封鎖的策略，造成許多商業活動暫時停止，而許多服務業業者為了因應經濟衝擊，不得不減少人力
西班牙		23%	7.1%	-15.9%	4月份西班牙政府限制非必要的經濟活動，嚴重影響服務業。超過八成的西班牙服務業業者，對未來一年經濟前景感到悲觀
義大利		17.4%	10.8%	-6.6%	疫情持續對於義大利服務業產生衝擊，服務業PMI從3月份17.4%下滑至4月份的10.8%，勞動力需求持續下降，工作因疫情而大量流失

資料來源：IHS Markit，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

對亞洲主要國家經濟之衝擊

MIC@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

© 2020 Institute for Information Industry

疫情對2020年中國大陸經濟之衝擊

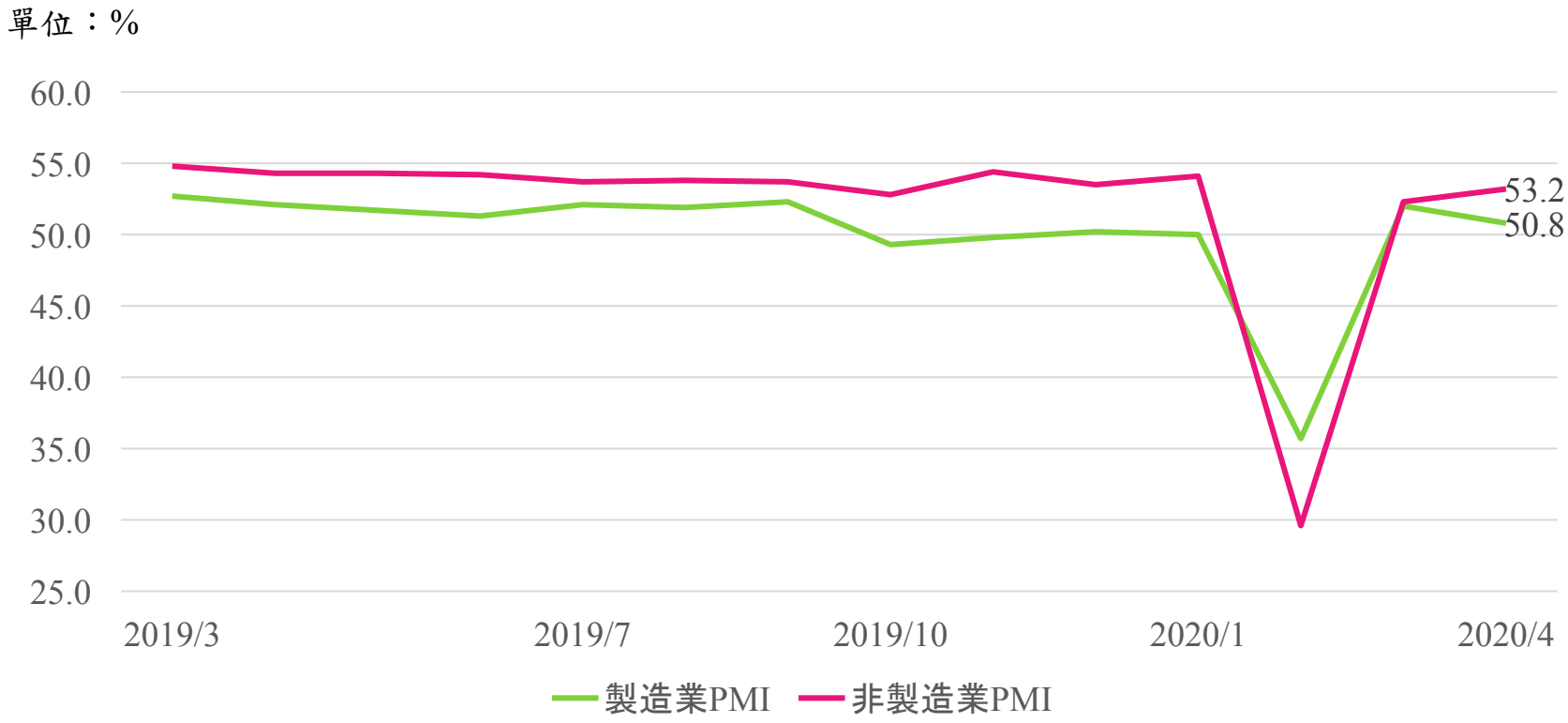
國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
中國大陸	信銀國際	—	2.4% （5/5）	—	隨著中國大陸經濟在Q2反彈，預估2020年GDP將成長2.4%，政府將再推動財政措施與貨幣政策，以支持經濟復甦
	高盛（Goldman Sachs）	—	Q2 0.6% （5/4）	—	Q2將面臨外部需求急劇放緩、各行業庫存上升、破產及失業等問題，將推出更多寬鬆措施以帶動內需市場，預計2020年Q2 GDP增速將恢復正成長，較2019年同期年增0.6%
	野村證券	Q1 -9% （4/10）	Q2 -0.5% （5/7）	—	大幅下調2020年GDP增速目標，預計將不會高於3%，並且目標範圍將較往年有所放寬（例如2~3%），由於兩會將在五月底召開，中央將僅對下半年而非全年設定增速目標。下半年增速目標可能為5~6%
		—	全年 不高於3% （5/7）		
	凱投宏觀（Capital Economics）	5%	-5% （5/7）	-10%	—

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年中國大陸採購經理人指數之衝擊



- 4月份中國大陸製造業PMI下降至50.8，3月為52；4月份非製造業PMI則上升至53.2，3月為52.3

資料來源：中國統計局，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年日本經濟之衝擊

國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
日本	花旗集團（Citigroup）	-1.9%	-4.7%（5/4）	-2.8%	—
	凱投宏觀（Capital Economics）	-0.2%	-7%（5/7）	-6.8%	日本3月家庭支出驟降，4月服務業活動萎縮幅度創最大紀錄，增強了對於疫情正將日本經濟拖累至深度衰退的預期
	路透社（Reuters）	—	Q1 -4.6%（5/8）	—	—

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年韓國經濟之衝擊

國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
韓國	南韓中央銀行	2019 Q4 1.3%	Q1 -1.4% (4/23)	-2.7%	Q1 GDP負成長1.4%，主要是疫情衝擊全球貿易，和自我隔離等措施重創消費需求等所導致
		2%	2.1% (4/23)	-0.1%	—
	彭博 (Bloomberg)	—	Q1 1.3% (4/29)	—	—
		—	-0.1% (5/10)	—	2020年韓國GDP預期值為-0.1%，相較疫情爆發前預計的2.3%，下調2.4個百分點。在31個主要國家和地區中，韓國經濟成長率下調幅度第二低，下調幅度最低的為香港

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年日、韓採購經理人指數的衝擊

區域	預測機構	PMI			說明
		3月	4月	調整幅度	
日本	IHS Markit	44.8%	41.9% （製造業）	-2.9%	•4月份製造業PMI為41.9，低於3月的44.8。因疫情打擊出口和國內需求，訂單減少和工廠關閉，產量和新訂單，均為2009年以來最快速的萎縮 •海外工廠的關閉和產能降低對日本製造商造成衝擊，加上客戶和供應商的關閉，而決定削減產量或完全暫停生產，形成連鎖反應 •4月服務業PMI下跌至21.5，為2007年來最低紀錄，因疫情嚴重打擊需求，且後續封鎖措施傷害商業活動。市場普遍認為日本Q1已陷入衰退，Q2萎縮幅度將更大
		33.8%	21.5% （服務業）	-12.3%	
		36.2%	25.8% （綜合PMI）	-10.4%	
韓國		44.2%	41.6% （製造業）	-2.6%	製造業4月受到疫情的影響，因全球封鎖措施導致工廠停工，出口訂單創16年來最大降幅

資料來源：IHS Markit，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年港、菲、印尼經濟之衝擊

國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
香港	香港統計處	—	Q1 -8.9% (5/4)	-5.3%	2020年香港Q1 GDP年跌8.9%，較市場預期萎縮6.5%更差，為有紀錄以來的最大跌幅，較上季則跌5.3%，連續第三個季度萎縮
菲律賓	菲律賓 統計局	—	Q1 -0.2% (5/7)	—	受累於疫情大流行，導致菲律賓製造業、運輸、住宿和餐飲服務活動停頓，為1998年末季以來首次萎縮
印尼	印尼 統計局	—	Q1 -2.41% (5/5)	—	印尼Q1 GDP較去年同期增長2.97%，不如經濟學家預估的增長4%，同時創下2005年第四季以來最差表現。若與前一季相比，印尼Q1 GDP萎縮2.41%，也比經濟學家預估的萎縮1.27%還要糟

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

VIP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年東協區域暨新、印採購經理人指數的衝擊

區域	預測機構	製造業PMI			說明
		3月	4月	調整數值	
東協	IHS Markit	43.4%	30.7%	-12.7%	東協地區的各個國家經濟情況持續惡化，以印尼惡化最嚴重，其次為緬甸
新加坡		33.3%	28.1%	-5.2%	新加坡政府為遏制冠狀病毒傳播，而採取類封城「阻斷措施（Circuit Breaker）」，造成經濟嚴重加速下滑
印度		50.6%	7.2%	-43.4%	服務業和製造業的經濟衰退都很嚴重，但服務業產出的萎縮力道更大

資料來源： IHS Markit ，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年台灣經濟之衝擊

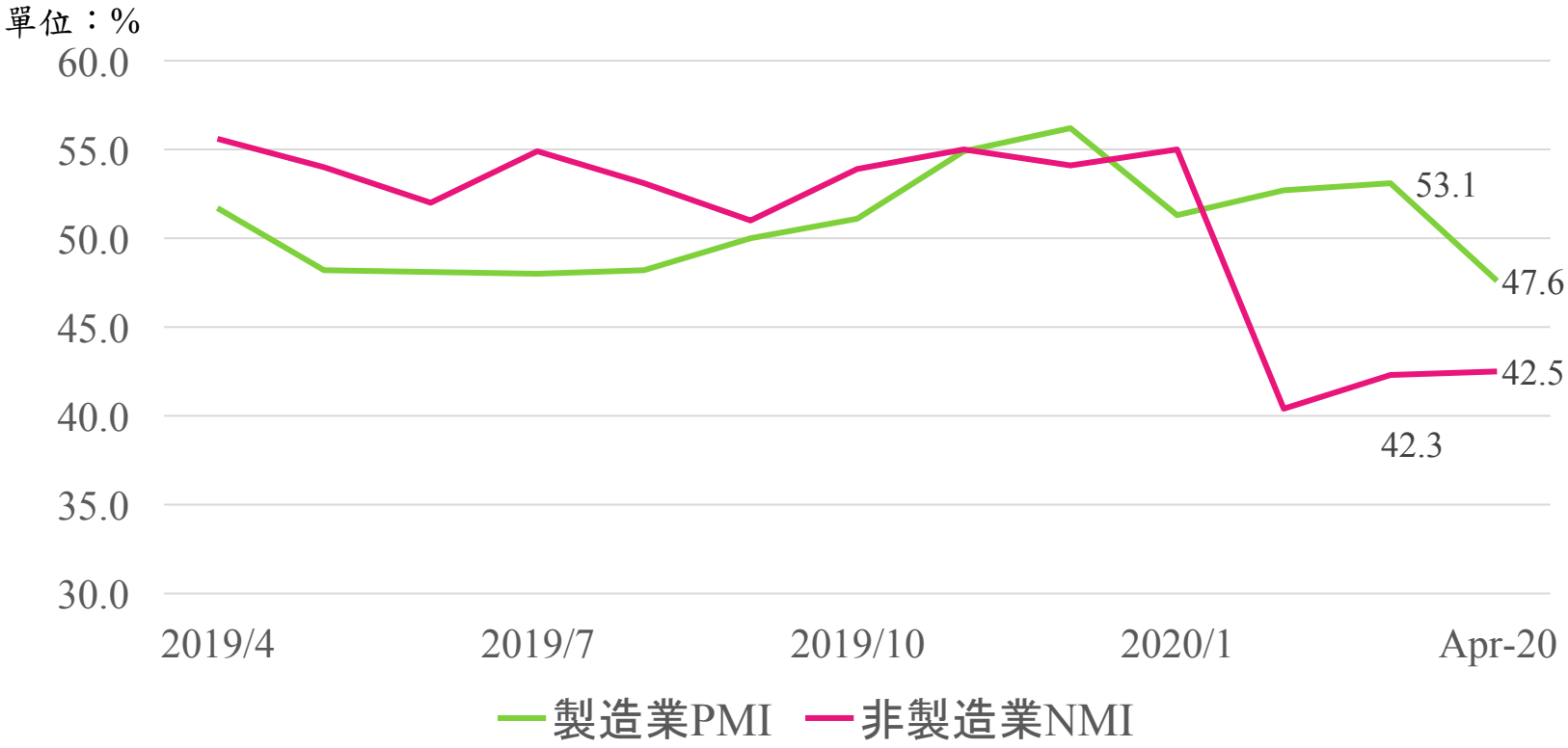
國家	預測機構	GDP成長率			說明
		前期	最新	調整數值	
台灣	主計總處	1.8%	Q1 1.54% （4/30）	-0.26%	因新冠肺炎疫情衝擊，使民間消費不如預期，其中民間消費負成長，是金融海嘯以來首見，所幸政府消費和民間投資帶動，使內需對GDP仍貢獻0.68個百分點，外需對GDP則貢獻0.86個百分點
	牛津 經濟研究院	—	Q1 1.5% （5/1）	—	Q1 GDP年增率僅下降到1.5%、季減率也下降1.5%，台灣無法排除被全球需求下降的拖累，預計Q2經濟表現會更為疲軟，因此仍維持原先4月預估台灣2020年全年GDP將萎縮0.6%的看法
		-0.6%	-0.6% （5/1）	0%	

資料來源：各機構，MIC整理，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

疫情對2020年台灣採購經理人指數之衝擊



- 2020年4月經季節調整後之製造業PMI中斷連續6個月的擴張轉為緊縮，指數大跌5.5%至47.6%，創2012年7月以來最大跌幅。新增訂單與生產數量指數的大幅下跌並呈現緊縮是4月製造業PMI轉為緊縮的主因之一
- 2020年4月非製造業經理人指數（NMI）指數已連續3個月呈現緊縮，相較3月指數僅微幅攀升0.2個百分點至42.5%

資料來源：國發會，2020年5月

© 2020 Institute for Information Industry

MIC/IP@micami.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

結論

- 新冠肺炎疫情衝擊全球經濟，全球主要經濟體4月份製造業PMI普遍下滑；中國大陸持續復工復產，製造業PMI指數呈現復甦態勢；台灣製造業PMI及非製造業經理人指數（NMI）則同步呈現下滑
- 全球經濟方面
  - 2020年成長率預估：彭博、凱投宏觀、德勤、花旗集團相繼下修預測，至-3.1~8.3%的負成長
- 歐美經濟方面
  - 美國Q1 GDP萎縮4.8%，經濟衰退已無法避免，全年可能陷入-4.5~5%的負成長
  - 德英法西義因疫情影響經濟活動，可能出現高達-14%以上的負成長
- 亞洲經濟方面
  - 日本全年GDP恐陷入-4.7~7%的負成長，韓國Q1 GDP 萎縮1.4%，預估全年GDP在-0.1~2%之間
  - 中國大陸疫情趨緩，逐步重啟經濟活動，經濟可望恢復正成長，預估全年GDP仍有2.4~3.0%之水準
  - 台灣疫情趨於穩定，加上政府採取紓困及振興等經濟刺激政策，Q1 GDP成長1.54%，預估全年GDP仍可「保1」維持正成長

© 2020 Institute for Information Industry

MIC/IP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

資料服務團隊

團隊名稱	參與成員
資料服務組	劉欣蓓
	沈春蘭
	張玫絹
	柯君儀

VIP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.

© 2020 Institute for Information Industry

智慧財產權暨引用聲明

- 本活動所提供之講義內容或其他文件資料，均受著作權法之保護，非經資策會或其他相關權利人之事前書面同意，任何人不得以任何形式為重製、轉載、傳輸或其他任何商業用途之行為
- 本講義內容所引用之各公司名稱、商標與產品示意照片之所有權皆屬各公司所有
- 本講義全部或部分內容為資策會產業情報研究所整理及分析所得，由於產業變動快速，資策會並不保證本活動所使用之研究方法及研究成果於未來或其他狀況下仍具備正確性與完整性，請台端於引用時，務必注意發布日期、立論之假設及當時情境

© 2020 Institute for Information Industry

IP@micamil.iii.org.tw downloaded this document at 2020/5/15 17:46:28. © Copyright Market Intelligence & Consulting Institute.