

2021年經濟展望及產業趨勢

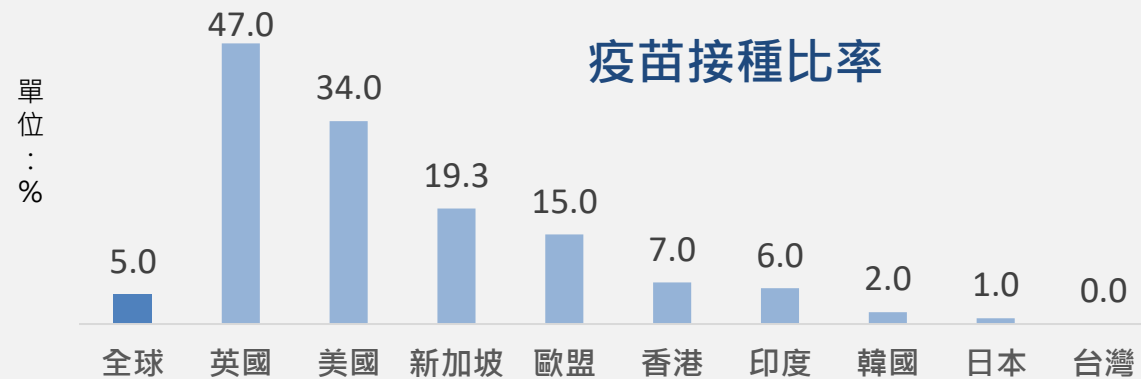
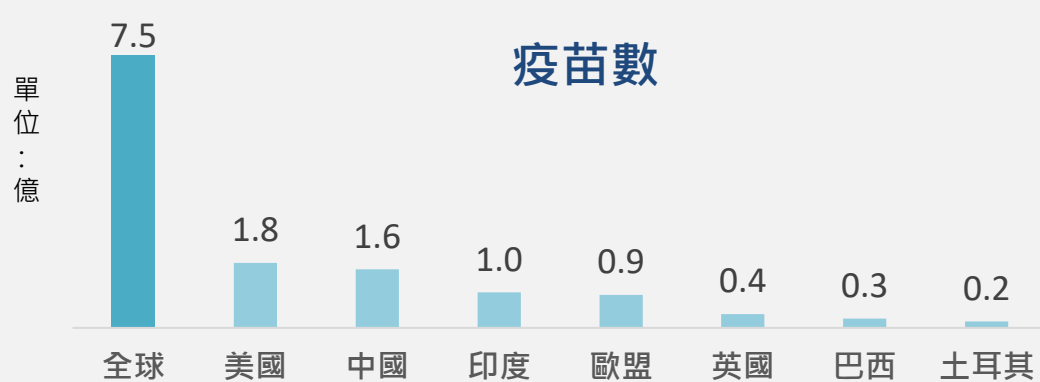


孫明德 主任
景氣預測中心



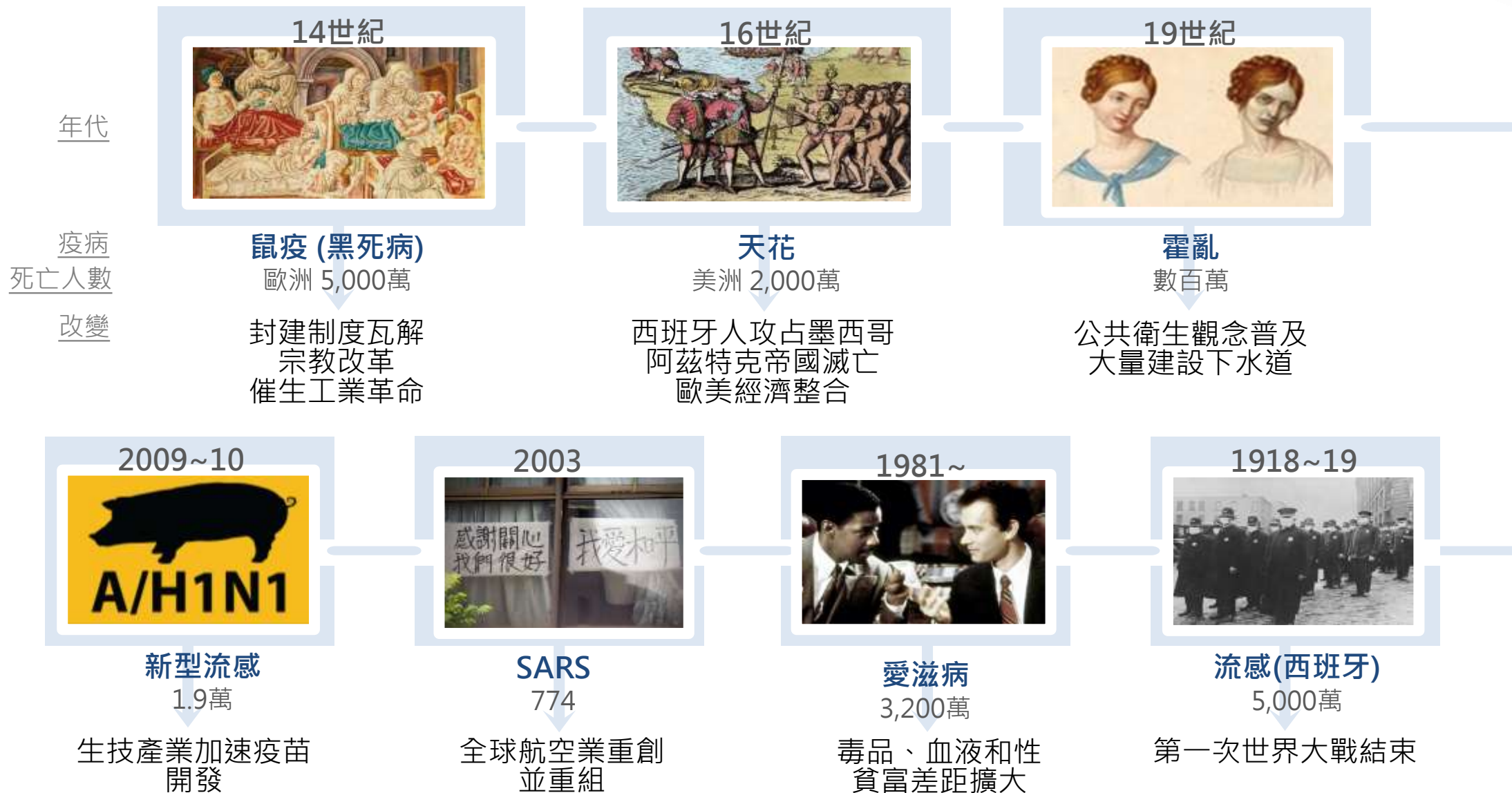
2021.04.20

全球疫情動態(4/10)

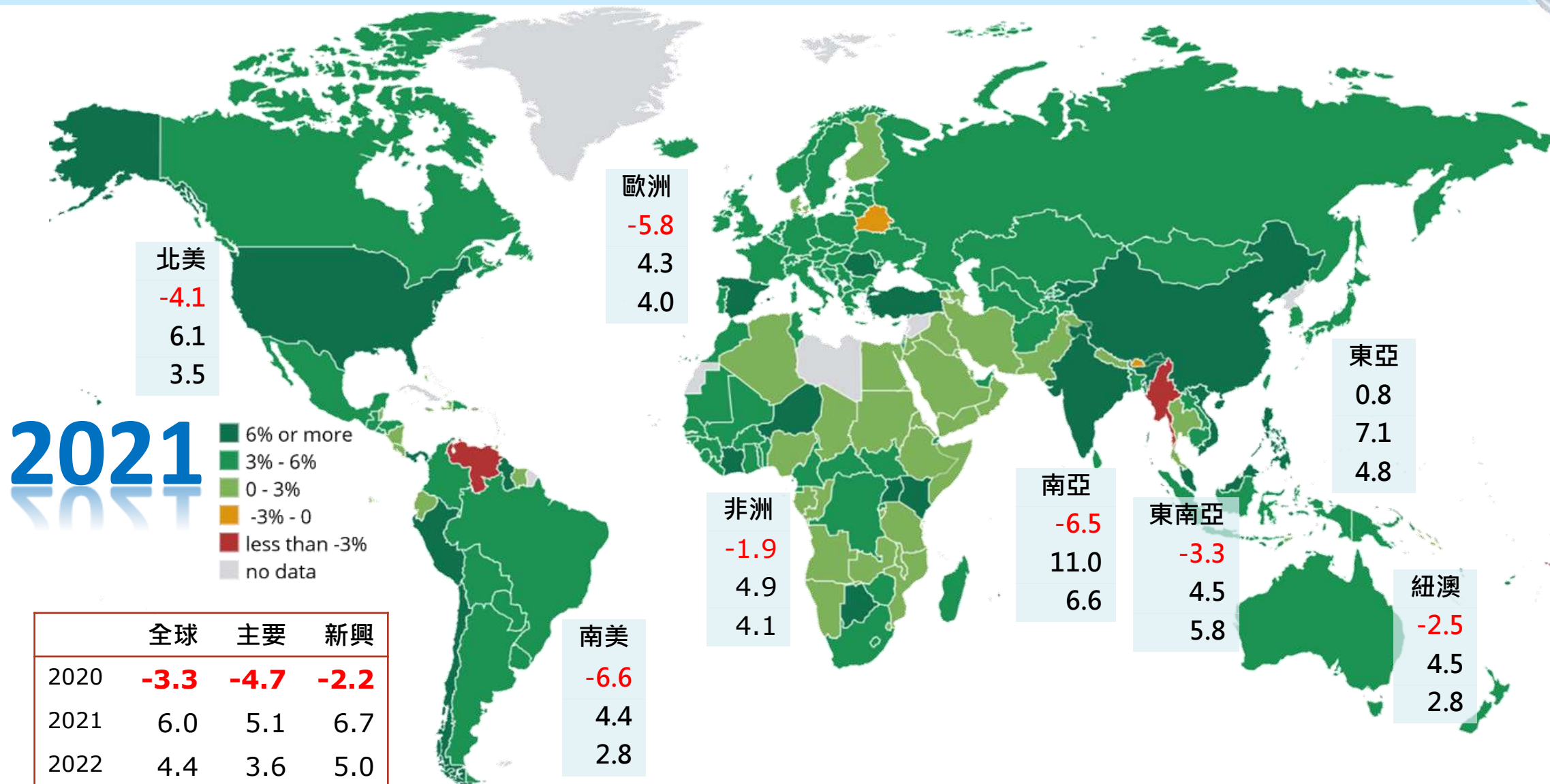


註：確認及死亡人數經平滑處理
資料來源：Our World in Data · 台經院整理。

疾病和經濟發展史



全球經濟2021



Source: IMF, World Economic Outlook, 2021/04

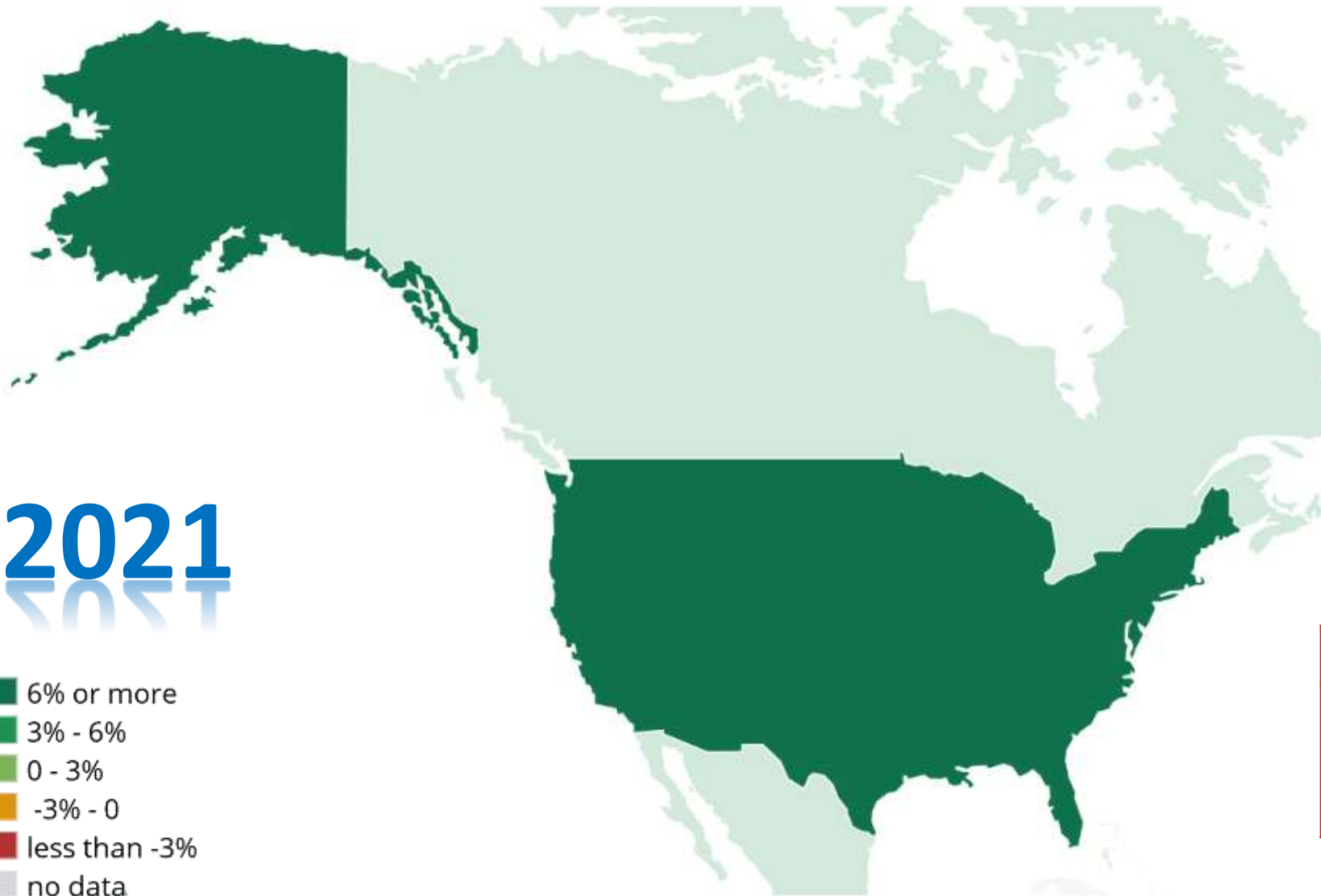


主要經濟體





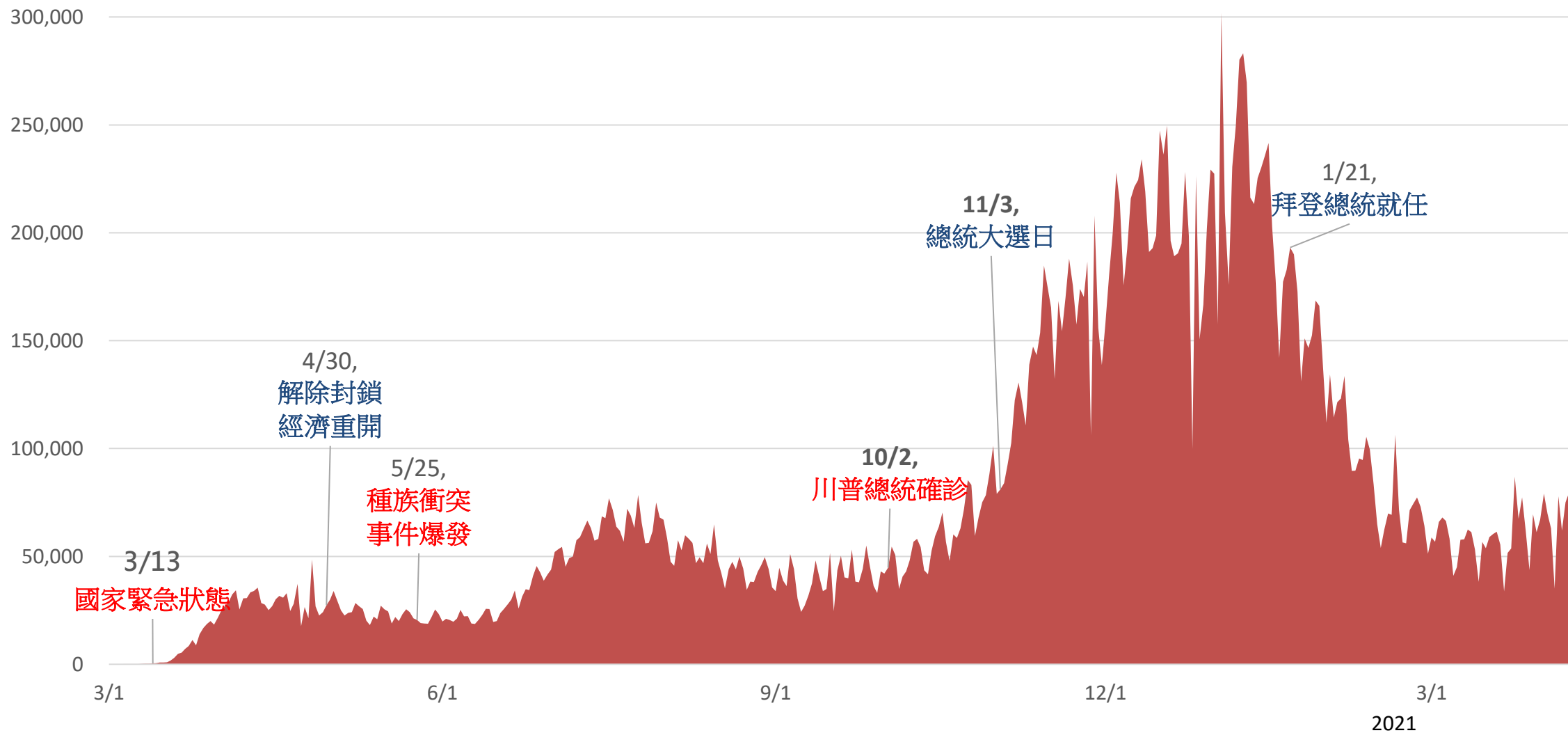
2021



關鍵字: 新政、科技「戰」

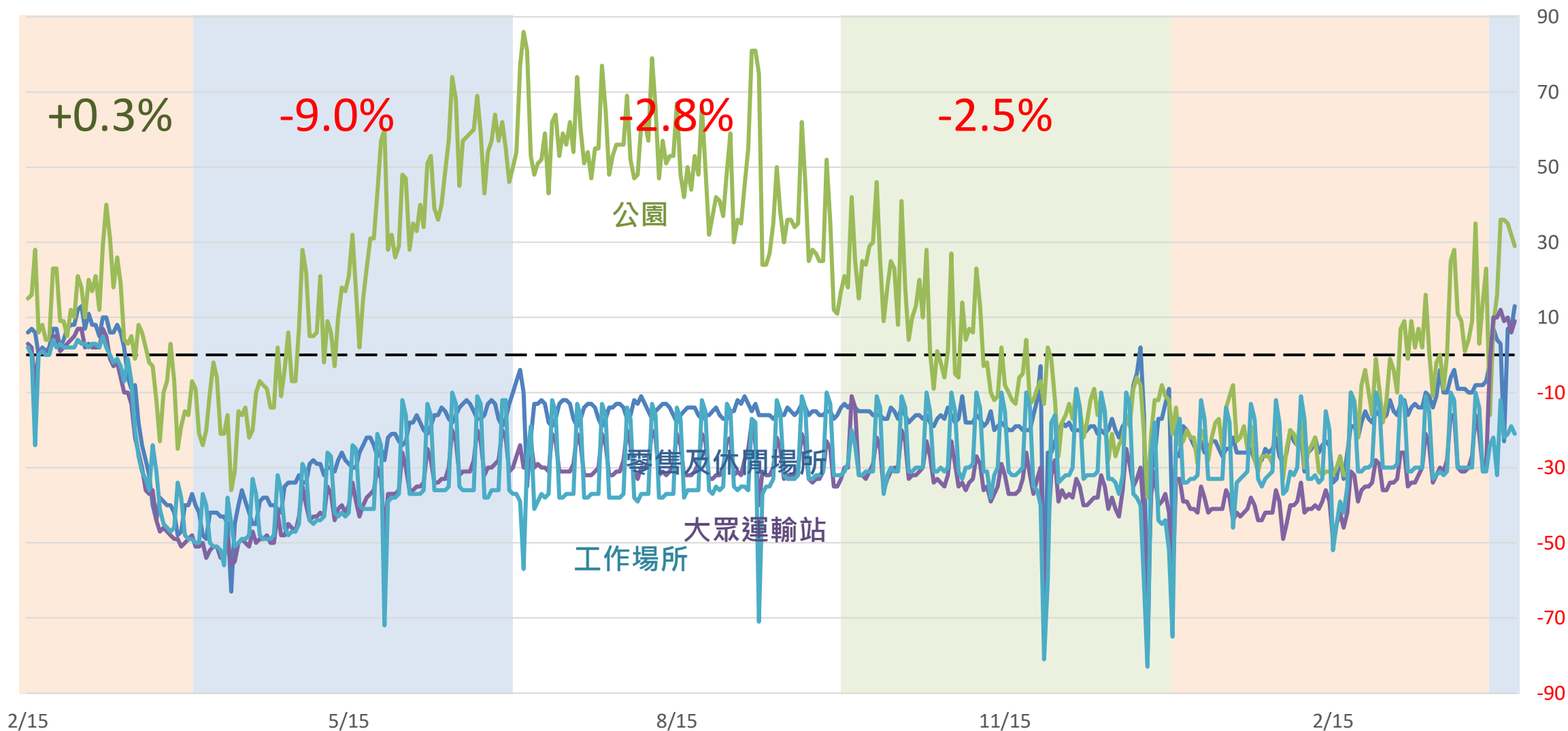
	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	-3.5	1.2	-3.1	127.1
2021	6.4	2.3	-3.9	132.8
2022	3.5	2.4	-3.1	132.1

美國新增確診人數



Source: <https://ourworldindata.org>

疫情對人流趨勢影響-美國



2/15

5/15

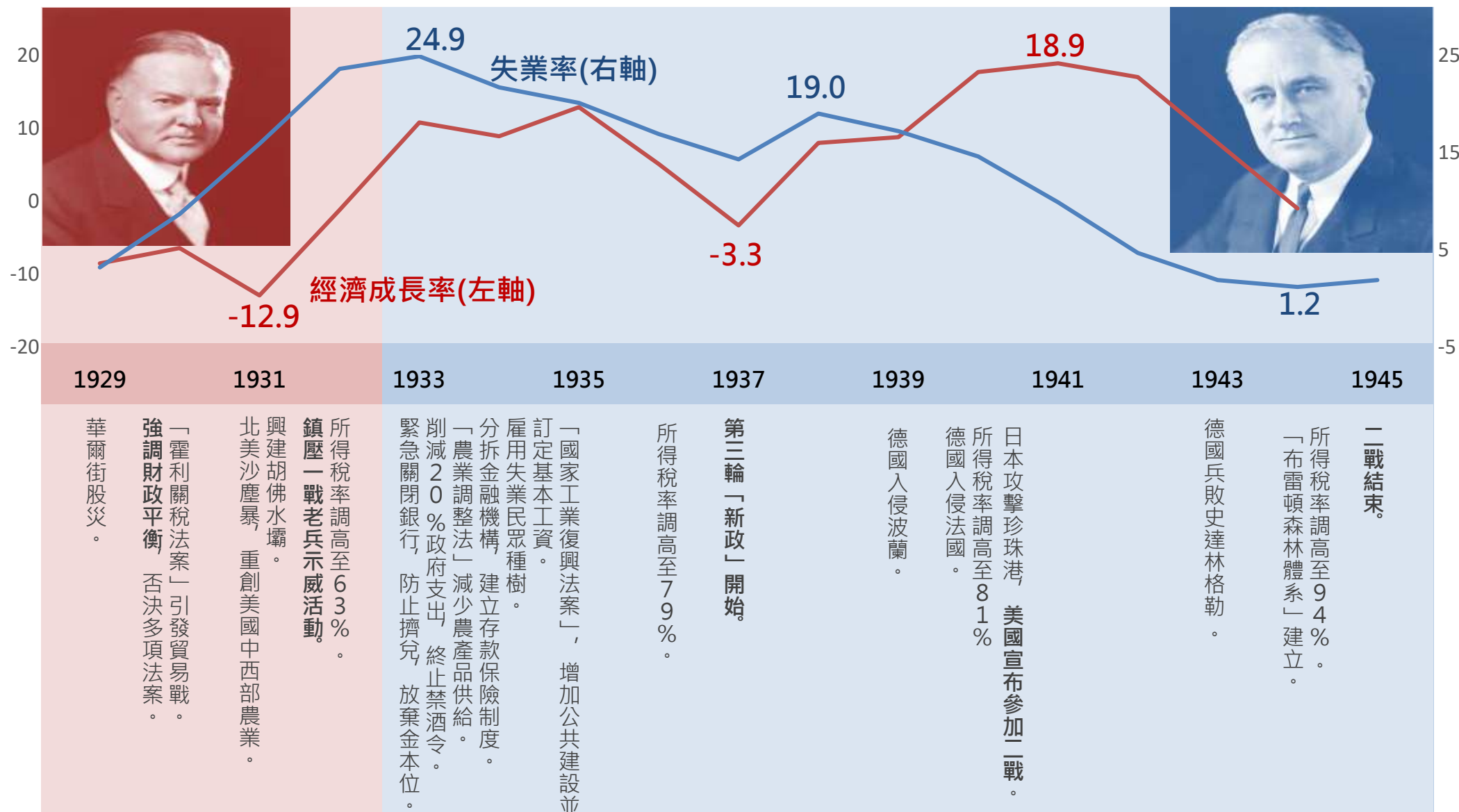
8/15

11/15

2/15

Source: Google COVID-19 Community Mobility Report

危機年代再現



美國新總統政策焦點



美國重大死亡史

排名	年度	事件	死亡人數
1	1861~65	南北戰爭	800,000
2	1918~19	西班牙大流感	675,000
3	2020~	新冠疫情*	561,782
4	1941~45	第二次世界大戰	405,399
5	1917~18	第一次世界大戰	116,516
6	1964~71	越戰	58,209
7	1951~53	韓戰	36,516
8	1944	諾曼地登陸	29,204
9	1776~83	美國獨立戰爭	25,000
10	2009	新流感(H1N1)	12,469

*統計至2021/4/10

拜登



美國第46屆總統
民主黨

疫情

優先化檢查及防疫機制

- 慎重重啟經濟
- 重新加入WHO
- 加強與聯合國及主要國家合作

對中

與同盟國共同努力施壓

- 反對制裁關稅
- 譴責中國政府補助、智慧產權及人權問題

稅制 貿易

檢討川普減稅政策

- 企業所得稅由21%升至28%
- 審慎看待新的貿易協定

環境 能源

4年綠能革命

- 4年2兆美元投資
- 氣候暖化2050年零排放
- 回歸巴黎協定，氣候變化跨國合作

科技 公司

譴責大型科技企業GAFA逃漏稅

- 實施15%最低稅負
- 考慮解體大型科技公司
- 變數是副總統賀錦麗和IT企業關係密切

美中脫鉤代價-美商看法



總體經濟

貿易 所有商品都加徵25%關稅，到2025年，美國GDP每年減少**1,900億美元**。

投資 如果美國半數對中投資被迫出售，投資者每年損失250億美元收益，**一次性GDP損失高達5,000億美元**，投資流向競爭對手。

人員 人員往來中斷，服務貿易每年將損失**300億美元**。

創意 美國企業**無法運用中國創意及科技**。供應鏈從美國企業轉移，風險投資對美國創新興趣降低，以及競爭對手將填補這部分創新。

產業

飛機製造及空運 將造成**每年380億至510億美元**損失。到2038年，市場損失累計將達8,750億美元。

半導體 降低美國半導體業規模經濟、研發和資本支出，失去產業標準和技術影響力。外國公司「去美國化」，促使中國尋求自給自足。
損失540億至1,240億美元，減少10萬個工作機會、120億美元研發支出和130億美元資本支出。

化學 如果中國找到其他供應來源取代，美國將**損失380億美元，失業人數將達到10萬人**，失去低頁岩油成本的優勢。

醫療器材 中國市場落入競爭對手手中，美國損失估計**10年損失將超過4,790億美元**。

美國對策

- 審查盟友的貿易和技術政策，協調對中國的行動。
- 積極主動「跑得更快」，促進美國工業的**創新和競爭力**。
- 採取緊急行動，確保美國**供應鏈**恢復能力。

美德科技戰-原子彈

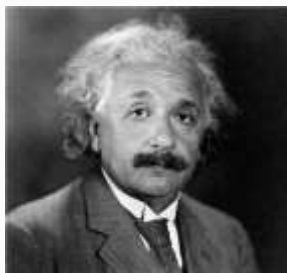


第二次世界大戰目標-生產軍用物資

- 戰前，製造萬噸貨輪需時200天，戰時每日完成一艘；福特汽車改裝汽車生產線製造戰機，每小時生產一架。
- 德國閃電戰出動3,000架飛機及2,500架坦克，5年後美國造出30萬架飛機及10萬輛坦克。
- MIT數學家計算德軍弱點，要求空軍全力轟炸德兩大軸承廠，1個月後德軍坦克無法運轉。
- 重要發明-夜視儀、電達、原子彈。

曼哈頓計畫- 「在德國人之前造出原子彈」

- 德國1939年就展開原子彈研究，原子裂變現象由德國人發現，擁有全球最大鈾礦、化學工業，及諾貝爾物理學獎得主-海森堡。
- 羅斯福總統給予計畫小組最高優先行動權，並提供20億美元經費及54萬人力。



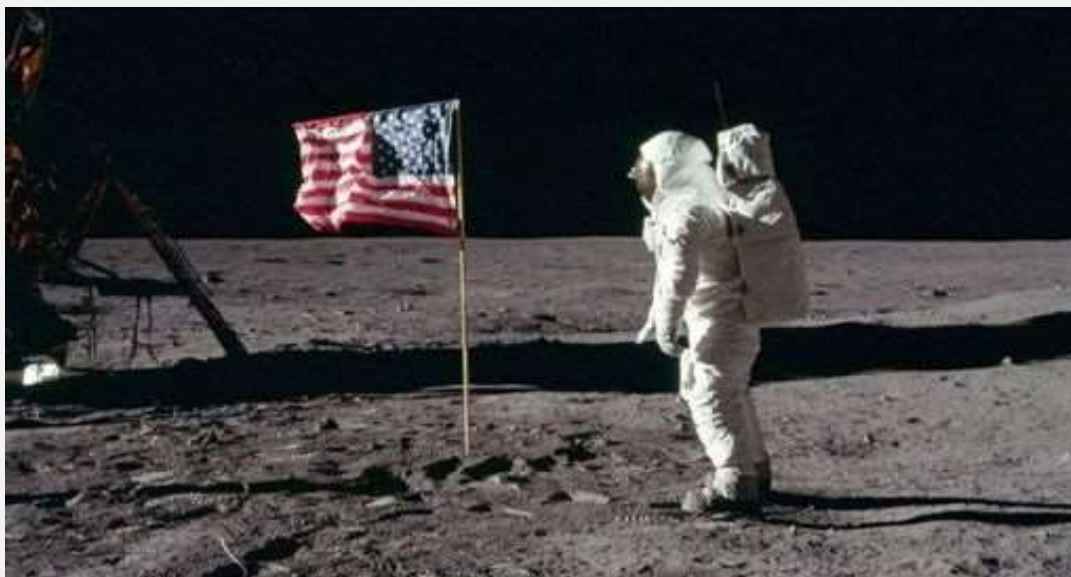
Vannevar Bush-MIT

- 曼哈頓計畫推手，1945年建議羅斯福總統，由政府提供研究經費，讓大學和私人企業來爭取。
- 國會創立「國家科學基金會」，為電晶體、GPS定位系統，早期及全球網際網路等創新建立基礎。

美俄科技戰-衛星



蘇聯於1957年10月4日發射“人造衛星一號”



1969年7月20日，美國成為第一個將人類送上月球的國家

“人造衛星”使各界對美國科技競爭力產生質疑，擔憂美國落後於新的太空時代。

甘迺迪總統於1961年5月表示：「美國應致力十年內實現載人登月目標。」

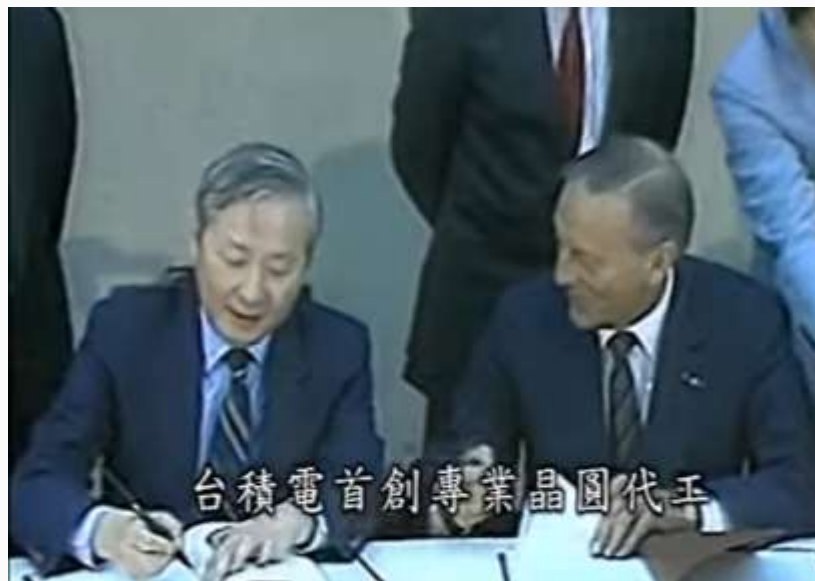
NASA-成立國家航空暨太空總署，任務是將人送上月球。巔峰時期，NASA預算占聯邦預算4.5%。促進了GPS、LED、CAT掃描和義肢等技術發明。

1958年2月成立國防高級研究計畫署(DARPA)，為網際網路創造技術基礎，並提供GPS、語音辨識和隱形飛機等技術。

同年通過《國防教育法》(NDEA)，投入資金以確保“訓練有素的人力資源有足夠的品質和數量來滿足國防需要”。

1984年雷根總統提出「星戰計畫」，預算高達1兆美元，透過衛星及雷射摧毀敵方衛星及核子武器，迫使蘇聯跟美國進行限武談判。

美日科技戰-半導體

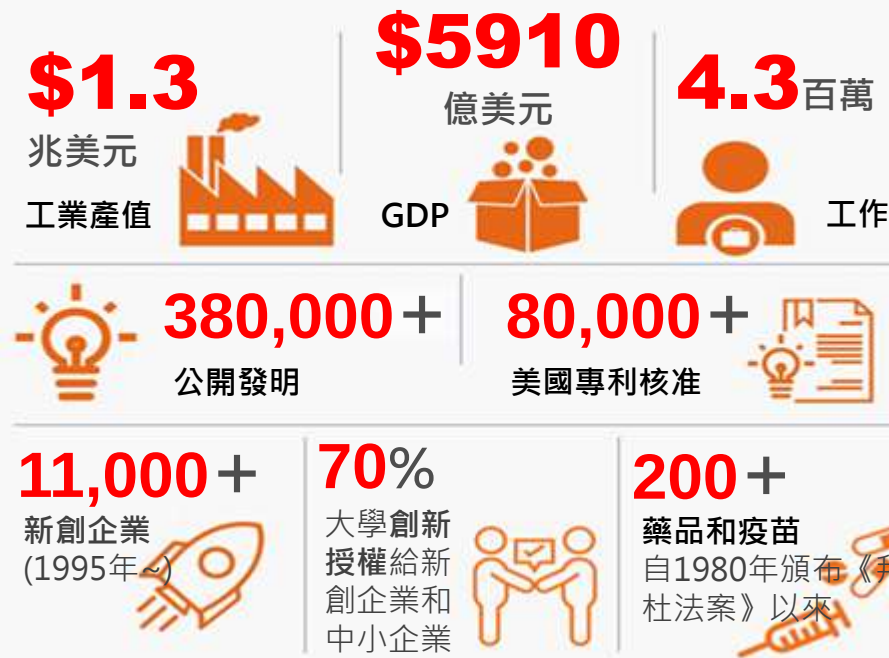


圖片來源：台達電子文教基金會(2002), “競走財經版圖-李國鼎”

1986年美國要求日本簽訂**半導體協定**，要求日本每年進口15%半導體。日本將技術傳授韓國三星及LG，自身掌握材料及設備，由韓國進口達成15%要求。

半導體產業開始「**垂直分工**」，美商專注於上游設計，下游投資額高但附加值低的製造活動外包。台灣政府和張忠謀先生於1987年成立台積電，晶圓代工產業成型。

拜杜法案「Bayh-Dole Act」



冷戰期間，美國政府1980年推動拜杜法案「Bayh-Dole Act」，賦予大學、研究實驗室、中小企業和非營利組織取得政府研究資助的智慧財產權。另透過中小企業創新研究 (SBIR) 計畫，創造有利於政府和民營機構合作的技術生態系統。

美中科技戰-小院高籬



關鍵科技項目

必須擁有的最尖端科技

領導前緣

核心技術-巨大軍事或經濟優勢，如**原子彈**，現為**微電子**和**人工智慧**。

顛覆性技術-可能改變未來遊戲規則，如**衛星**、**火箭**，現為**量子電腦**。

世界級

要成為全球最佳之一

具有全球競爭力，且擁有與眾不同的利基能力，目前為**電信**和**生物科技**。

快速跟隨

部分保留實力

觀察其他國家動向，將資源集中在最有希望的領域。

超越視野

持續投入基礎研究

確保美國技術領先必需的深厚和多樣化基礎。因為重要的突破常發生在不可預見的領域和時間，跨越了目前學科範疇。

高層支持-羅斯福和甘迺迪

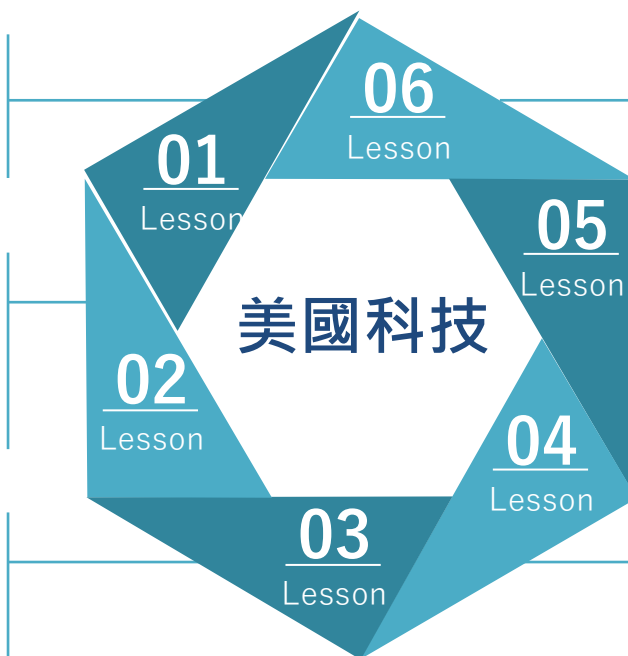
政府研發占GDP比率，從2020年的0.7%提高到2030年的2%。

政策引導-拜杜法案

公、私部門研發支出總額占GDP比率，由2020年的3%提高到2030年至少4.5%。

資源持久戰-NASA

「人造衛星事件」中，聯邦政府支持基礎研究，促成多項關鍵技術突破。



干預關鍵技術-1985東芝事件

對半導體設備與盟友合作出口管制，保護中小企業免於網路攻擊，並重組關鍵供應鏈。

管理軟實力-確保技術擴散最大化

- 建立國家級研究雲服務，匯集政府所有資源。
- 改善美國城鄉數位落差及基礎設施。

吸引人才-愛因斯坦和張忠謀

提高簽證上限，完全取消高學歷人數上限。修訂勞工部職業清單，並將簽證給予承諾工作10年的高科技工作者。

反科技巨頭成因



- 2017年FB和Google廣告收入分別增加131億及159億美元，一般廣告公司290億美元營收可增加**22萬**個工作機會但FB和Google合計只增加**2萬**名員工。
- Amazon員工**50萬**居四大科技之冠，而Walmart則有**230萬**名員工。



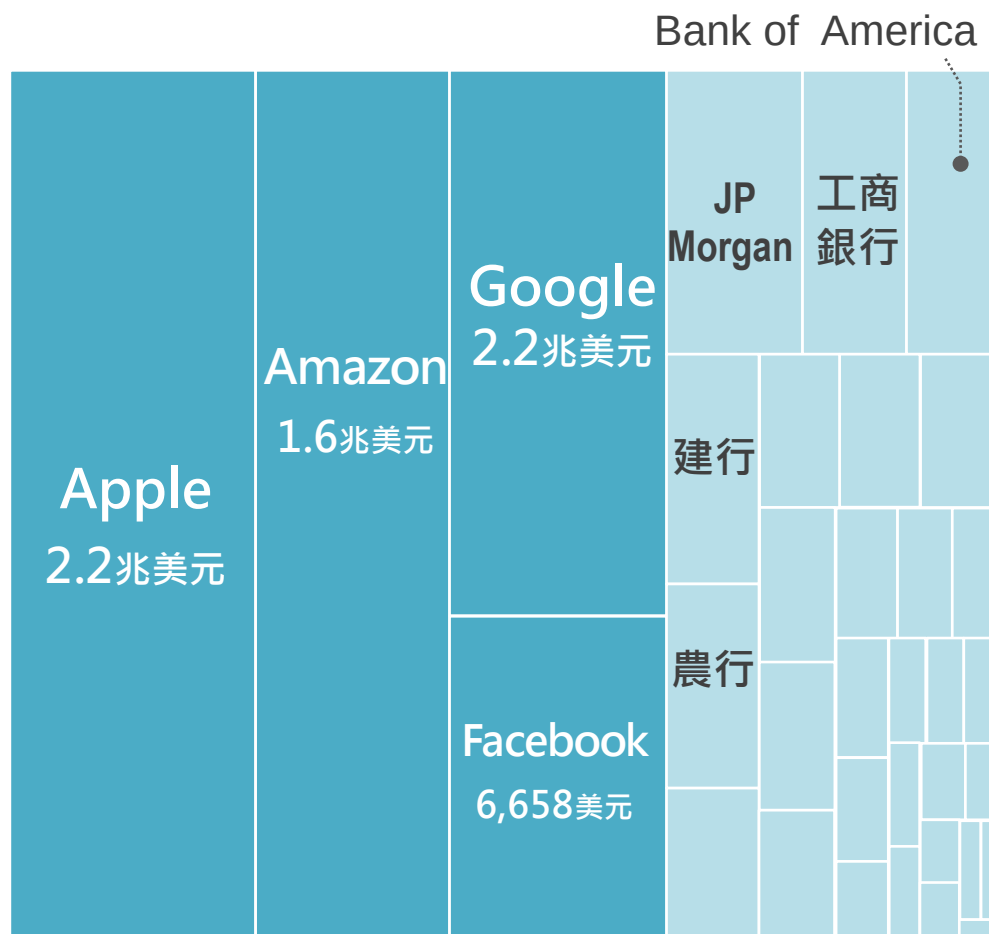
- 四大科技公司透過登記在愛爾蘭(所得稅率12.5%)等國家避稅。
 - 2007~2015，S&P 500平均稅率27%，科技公司Apple 為17%、Google 16%、Amazon 13%，以及FB 4%。
 - 2008以來，Amazon 繳稅**14億**美元，同時期Walmart則繳稅**640億**美元。
- Google占有全球搜尋引擎**92%**。
 - Amazon在美國電商市占率為44%，64%美國家庭擁有Amazon Prime。Amazon宣布進入牙科用品及處方藥業務時，對手股價下跌5%，宣布收購超市時，大型量販對手股價下跌5%~9%。
 - 全球前5名App中，FB旗下占有四位：Facebook、Instagram、Whatsapp及Messenger。第5名Snapchat接到FB威脅：「**接受收購，還是被擊敗？**」

Source: Scott Galloway, "Silicon Valley's Tax-Avoiding, Job-Killing, Soul-Sucking Machine", Feb 8, 2018

反科技巨頭浪潮



四大科技公司市值=全球前30大金融業×2
(計算至11月底)



資料來源: 台經院整理

地點

公司

內容

美國

蘋果 

- App Store將競爭對手搜尋結果中排名降低，限制其與客戶溝通方式，以及直接將其從商店中刪除。
- 收取30%佣金，迫使開發者對消費者提高價格，或減少投資。
- 在設備上預裝本身應用和服務，並作為預設選項。

亞馬遜 

- 占有近4成美國電子商務市場。
- 自第三方賣家蒐集數據資訊，用以強化自家產品銷售，而在搜尋結果或商品排列上獨厚自家產品。
- 提高賣家上架費用，制定商品不得高於其它賣場規定。

臉書 

- 透過拷貝、併購及摧毀等三大策略來消除競爭。
- 買下Instagram與WhatsApp以避免競爭。

歐盟

蘋果 

- 2020年，日本樂天向歐盟提起訴訟，認為蘋果一方面對他們的電子書抽取30%佣金，卻又經營著自己的電子書平台Apple Book，影響競爭公平性。
- Spotify指控蘋果的App Store的收費令競爭者居於劣勢而獨厚蘋果自家的音樂服務

中國

阿里巴巴 

要求部分賣家只在阿里平台銷售商品（二選一）遭到調查，股價重挫8%。

螞蟻集團 

藉科技創新壟斷，上市喊停。

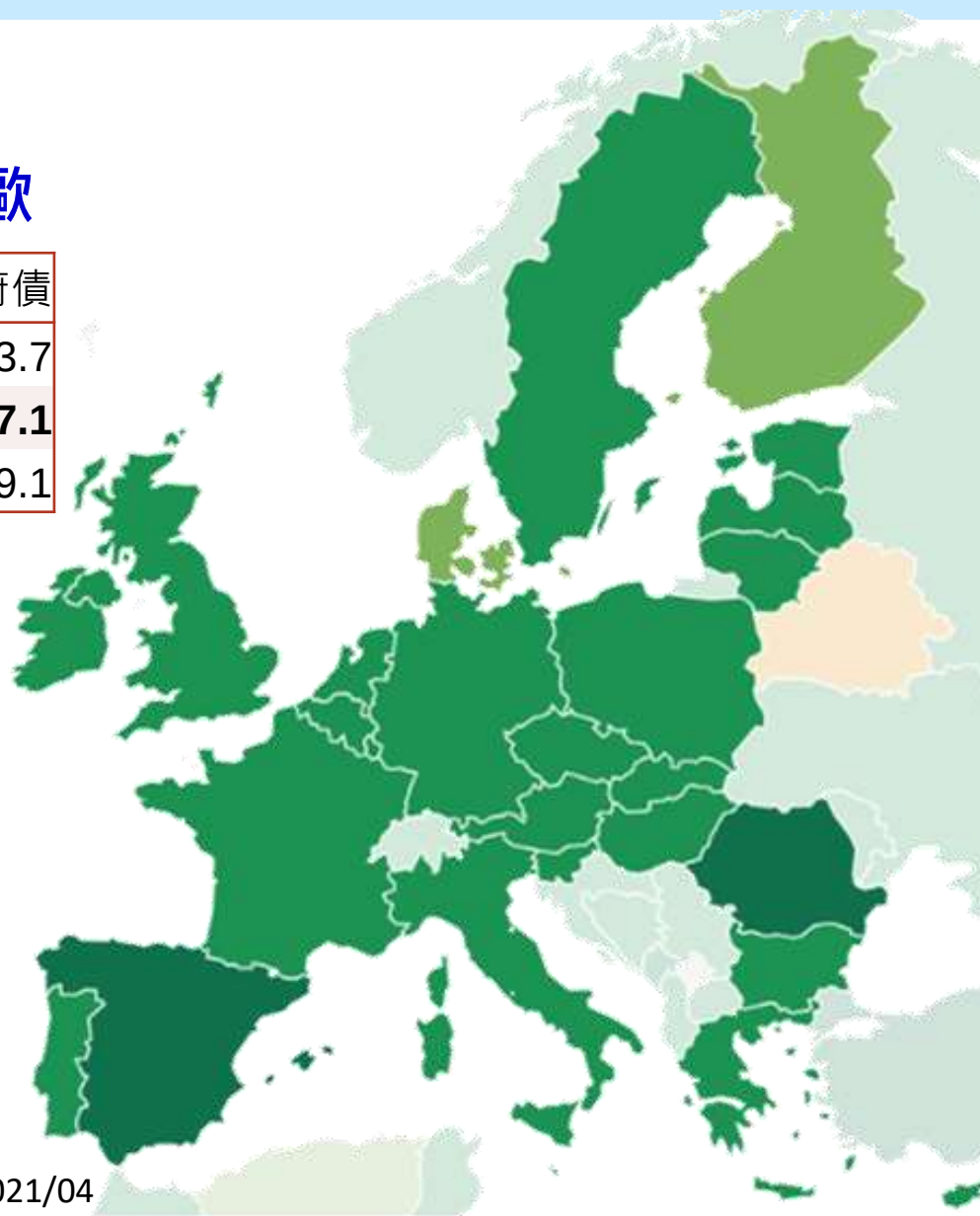


英國: 脫歐

	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	-9.9	0.9	-3.9	103.7
2021	5.3	1.5	-3.9	107.1
2022	5.1	1.9	-4.0	109.1

2021

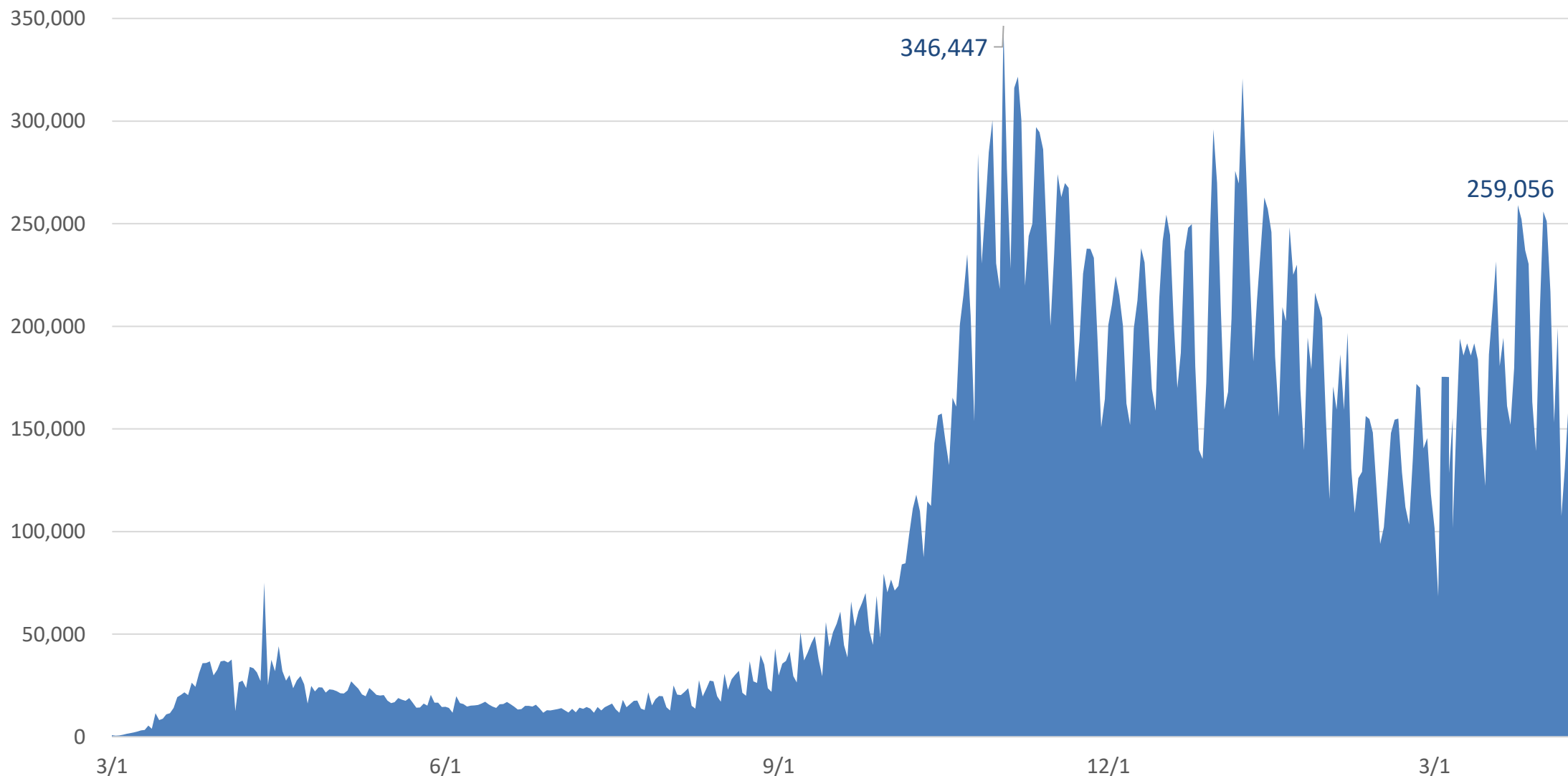
- 6% or more
- 3% - 6%
- 0 - 3%
- 3% - 0
- less than -3%
- no data



歐洲: 疫情、轉型

	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	-6.1	0.7	3.1	91.7
2021	4.4	1.6	3.2	93.0
2022	3.9	1.4	3.1	91.6

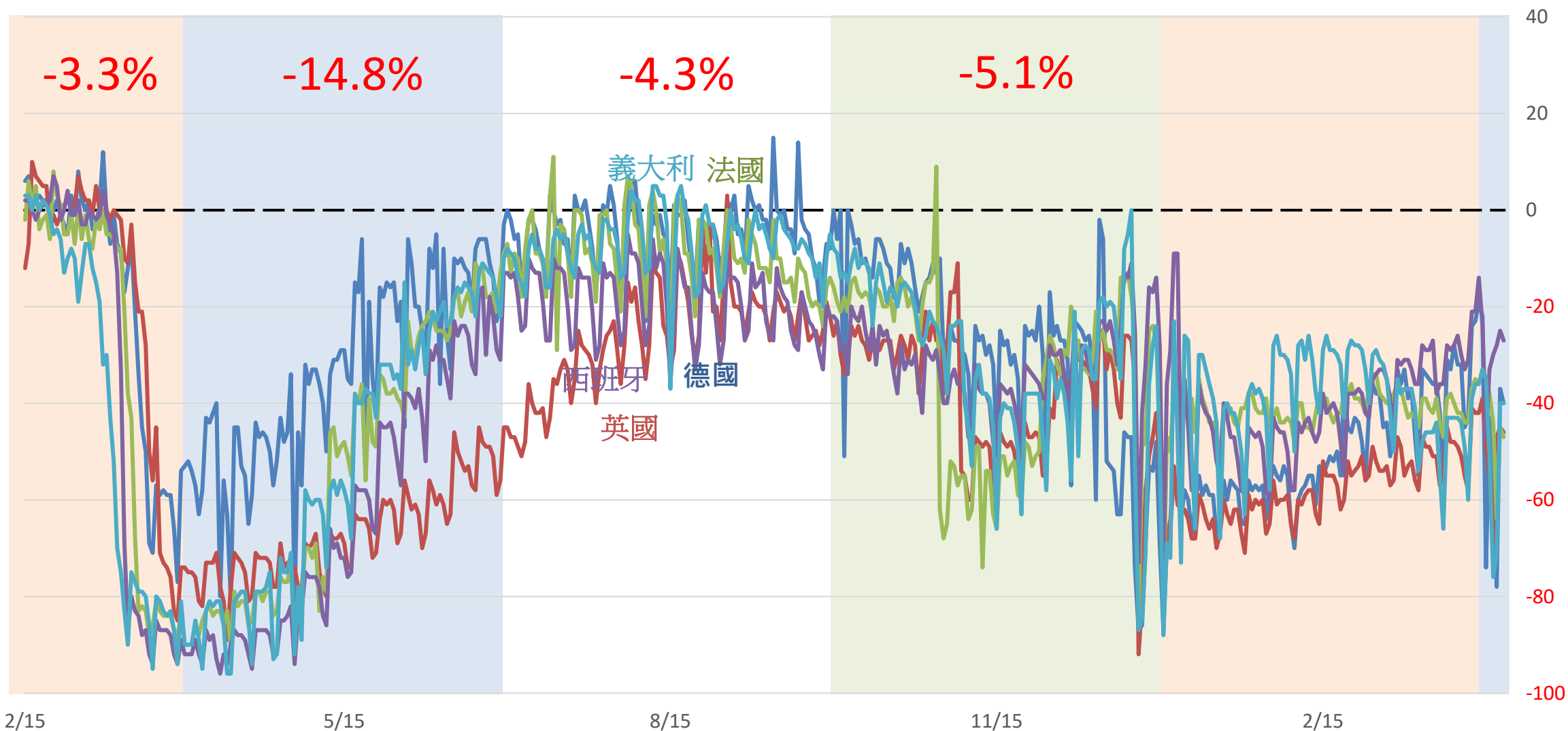
歐洲新增確診人數



Source: <https://ourworldindata.org>

2021

疫情對歐洲影響-零售及休閒



2/15

5/15

8/15

11/15

2/15

Source: Google COVID-19 Community Mobility Report

脫歐協議初版達成



不變

維持零關稅和零配額。
(英國出口43%及進口半數來自歐洲)

貿易

尊重彼此環境、勞工和稅收制度，
但如果受到扭曲，會採取必要措施

公平競爭

- 1.海陸空運維持不變。
- 2.數據流通有6個月過渡期。

交通和
網路數據

維持雙方電纜連接(英國8%電力由
歐洲大陸供應)，2022年4月前達
新的協定。

能源



改變

通關

通關和檢查手續。(英國部分港口如多佛
會展開定點合作，歐洲的葡萄酒、汽車和藥
品將享有便利化的安排。)

司法

人員
往來

不再享有自由移動。(英國民眾赴
歐要有護照且停留超過90天需要簽證)

英國不再受歐洲法律及法院管轄。

金融

- 1.監管法規各自獨立。
- 2.英國金融機構無法在歐盟提供服務。

漁權

專技
服務

專業資格不再自動認可。(，醫護、
工程人員、建築師等專技人員都需要
重新認證。)

歐盟分5年半減少英國水域漁獲，
英國接受漁業關稅。

「脫汽入電」- 工匠技藝 VS. 摩爾定律



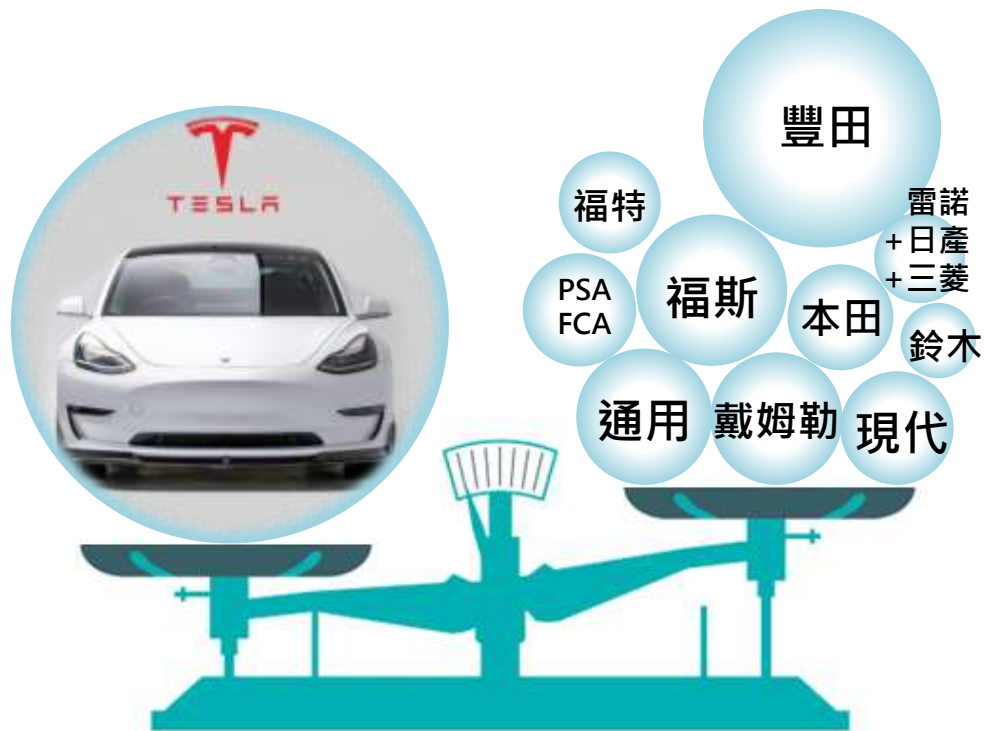
特斯拉市值超過十大汽車集團總值

特斯拉

7,961億 美元

十大汽車集團

7,476億 美元



各國汽車相關環保法規

	2018年	2021年	2025年	2030年	2035年
歐洲	正式引進新的排放廢氣法規		歐盟汽車CO ₂ 排放與2021年相比減少了15%	減少37.5%	英國2030禁止新銷售汽油和柴油汽車(法國為2040年)
美國加州	油電混合車列入管制		排放配額從銷售數量的9.5%增加到22%		所有待售新車成為零排放汽車
中國	對環保車優惠中增加油電混合車		電動車等新能源汽車的銷售比例提高至25% (考慮中, 2019年為5%)		與2016年度相比, 要求油耗標準降低30%
日本					

主要汽車廠商電動化進程

豐田	2025年	電動車銷售目標550萬台 (目前國內銷售量占4成)
	2050年	新車CO ₂ 排放量與2010年相比將減少90%
日產	2023年	年銷售百萬輛電動車, 占總銷售數六成 (目前占三成)。
戴姆勒(德)	2030年	豪華車款中半數為電動車和插電式油電混合車
福斯(德)	2025年	電動車占全球銷售量20%
通用(德)	2023年	推出20種電動汽車
本田	2030年	全球銷售中電動車占2/3 (目前占比8%)。
三菱	2030年	全球銷售中電動車過半 (目前占比7%)。
SUBARU	2030年	電動車達四成, 2030年後將全為電動車 (目前全球銷售量5%為電動車)。



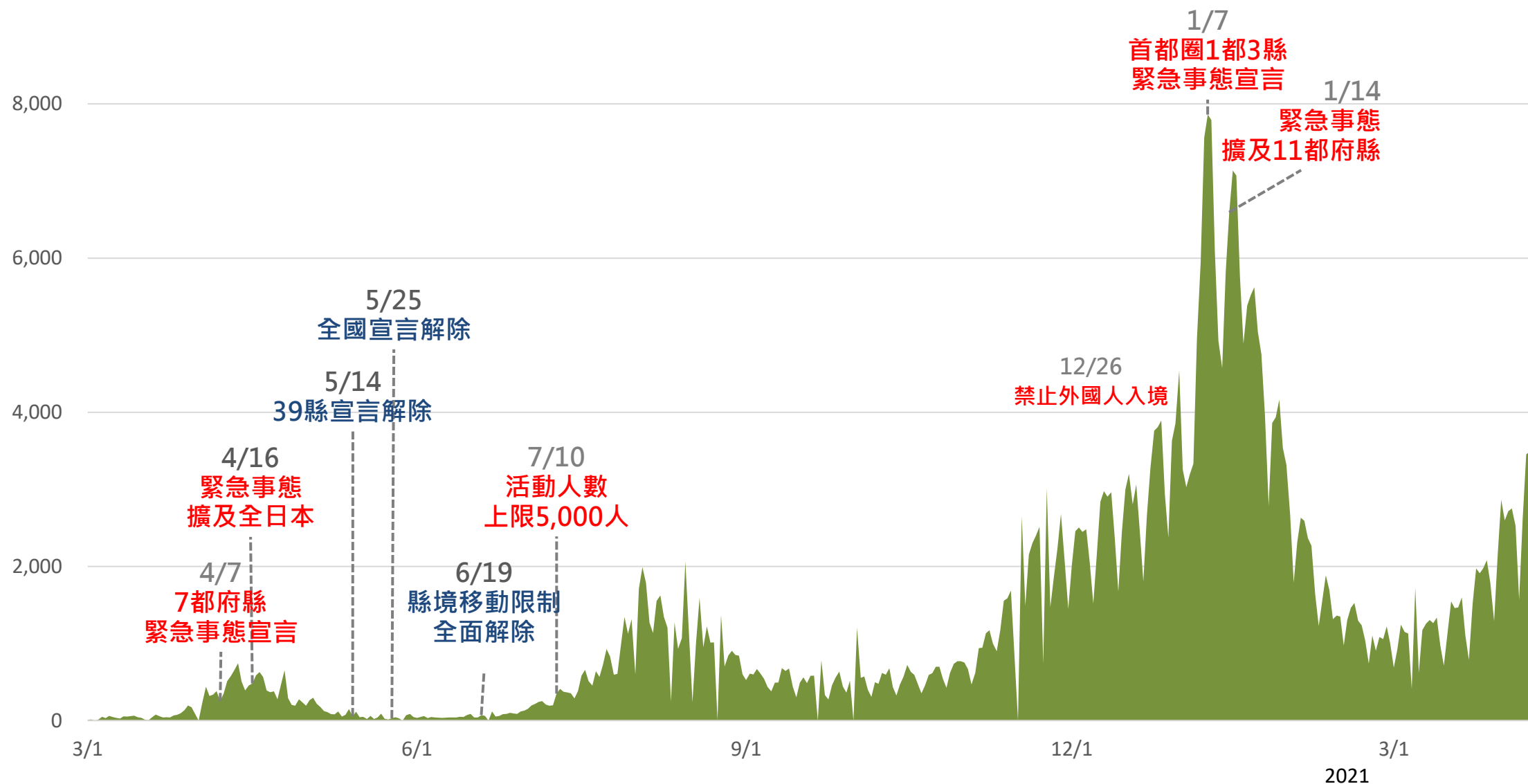
2021



關鍵字: 大選、美中

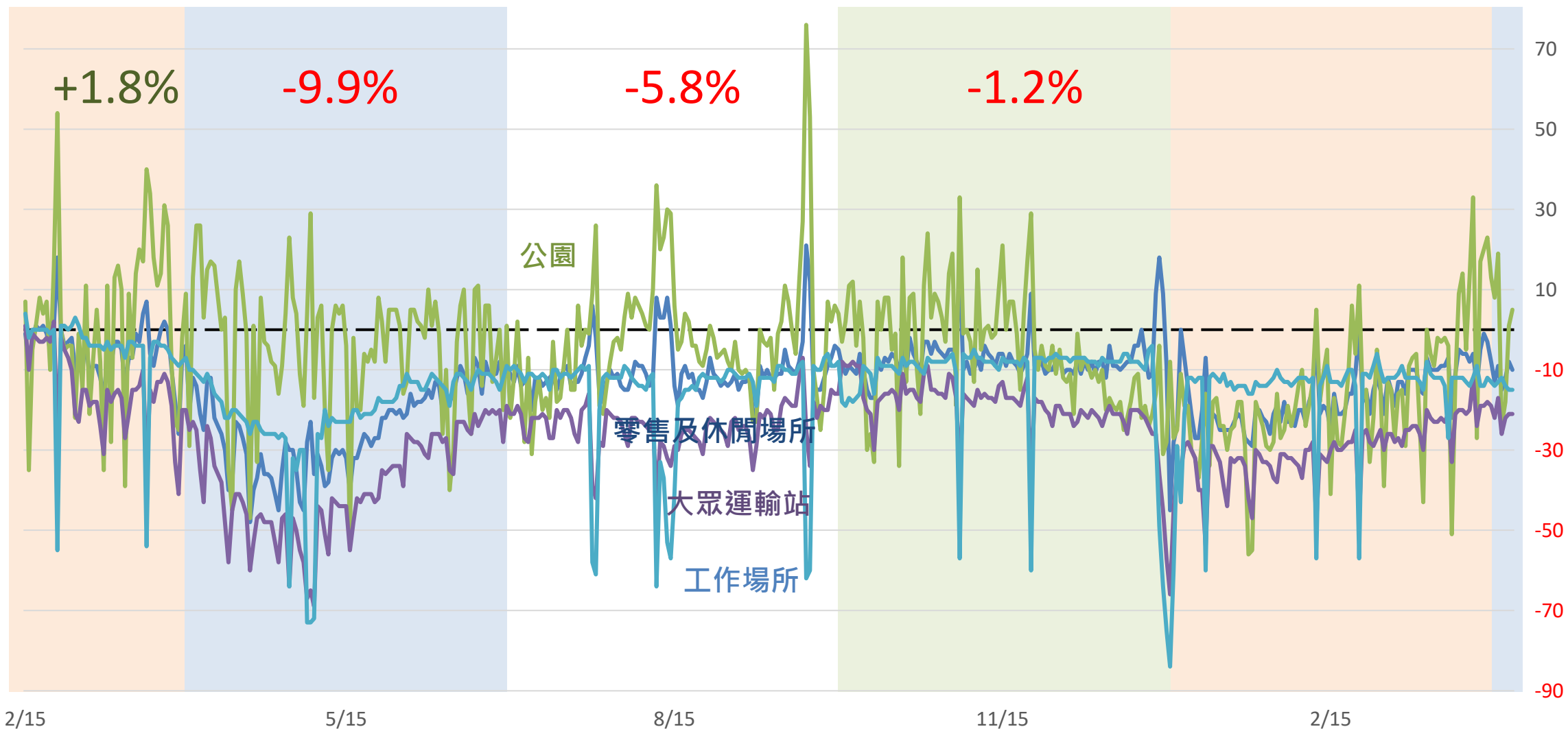
	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	-4.8	0.0	3.3	256.2
2021	3.3	0.1	3.6	256.5
2022	2.5	0.7	3.2	253.6

日本新增確診人數



Source: <https://ourworldindata.org>

疫情對人流趨勢影響-日本



2/15

5/15

8/15

11/15

2/15

Source: Google COVID-19 Community Mobility Report

菅首相的挑戰



第一回合

	 岸田 文雄 63 歲	 菅 義偉 72歲	 石破 茂 63歲
優	外交 戰後任期第二長外相	老成穩重 安倍「政治賢內助」	民調支持率高 四度參選自民黨總裁
缺	「親中」標籤	外交經驗欠缺	黨內關係不佳

第二回合

疫情	經濟	外交
2021年初再度宣布「緊急事態宣言」。	2020年衰退5%，負債比率266%，主要經濟體最高。	如何在拜登時期，取得美、中間平衡？

日中脫鉤-歌舞伎的眉毛



2020年
4月

日本政府宣佈提供**22億美元**協助企業離開中國。

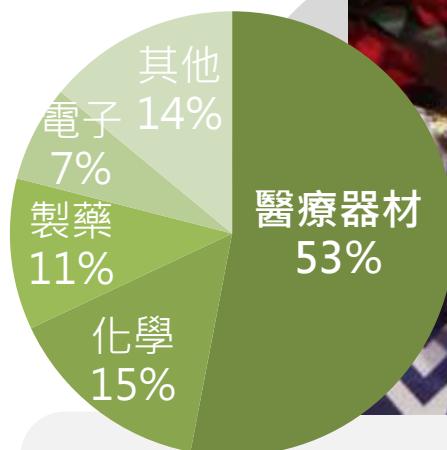
7月

首波提供**6.5億美元**補貼，協助**87家**企業移出中國(30家遷往東南亞，57家回日本)。

8月

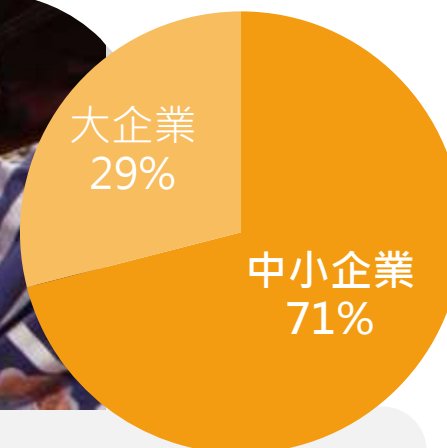
第2波有**1,670家**日本企業申請，金額高達**167億美元**。

首波產業



首波企業

(中小企業對中投資占比1%)



Source: 1. Nikkei Asian Review, "Japan reveals 87 projects eligible for 'China exit' subsidies", July 17, 2020.

2. Scott Kennedy & M. P. Goodman, "Decoupling Kabuki: Japan's Effort to Reset, Not End Its Relationship with China", CSIS, July 28, 2020.



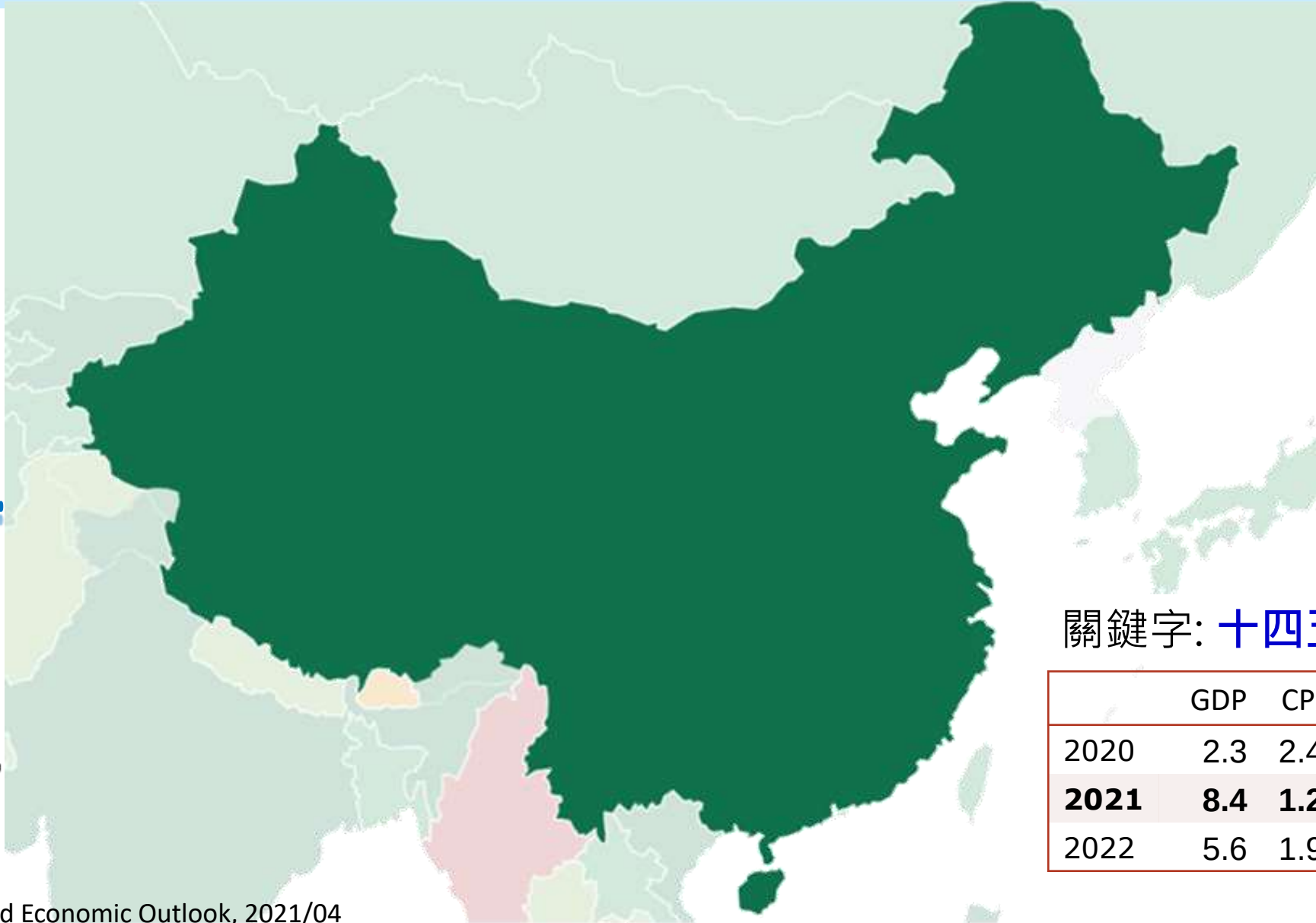
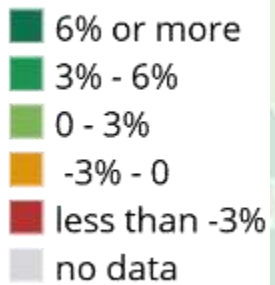
新興市場



中國大陸



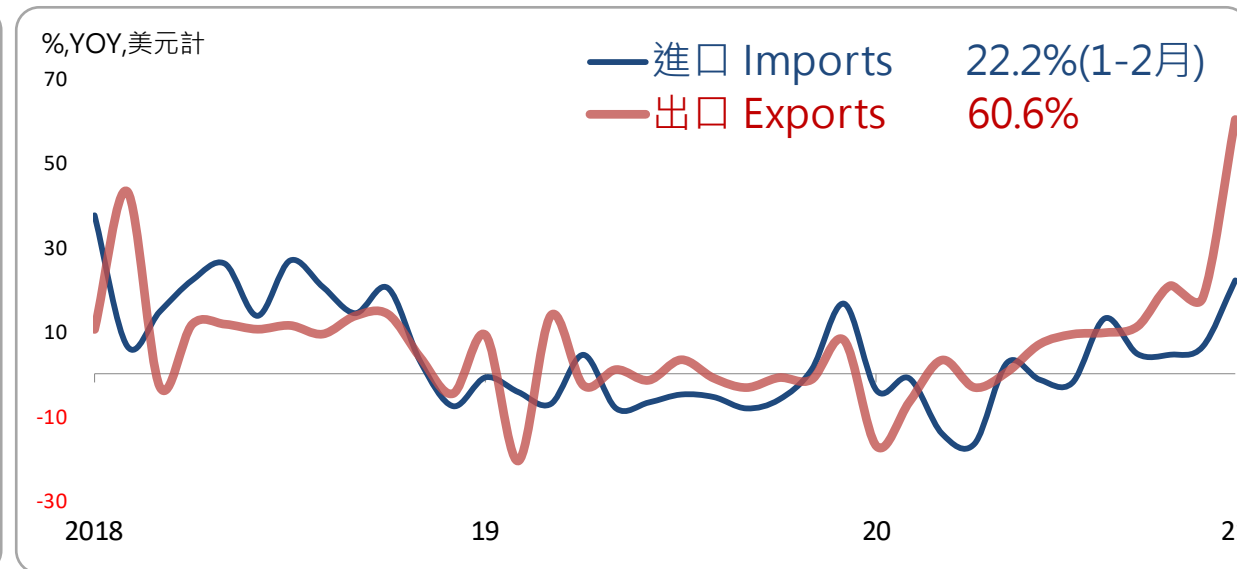
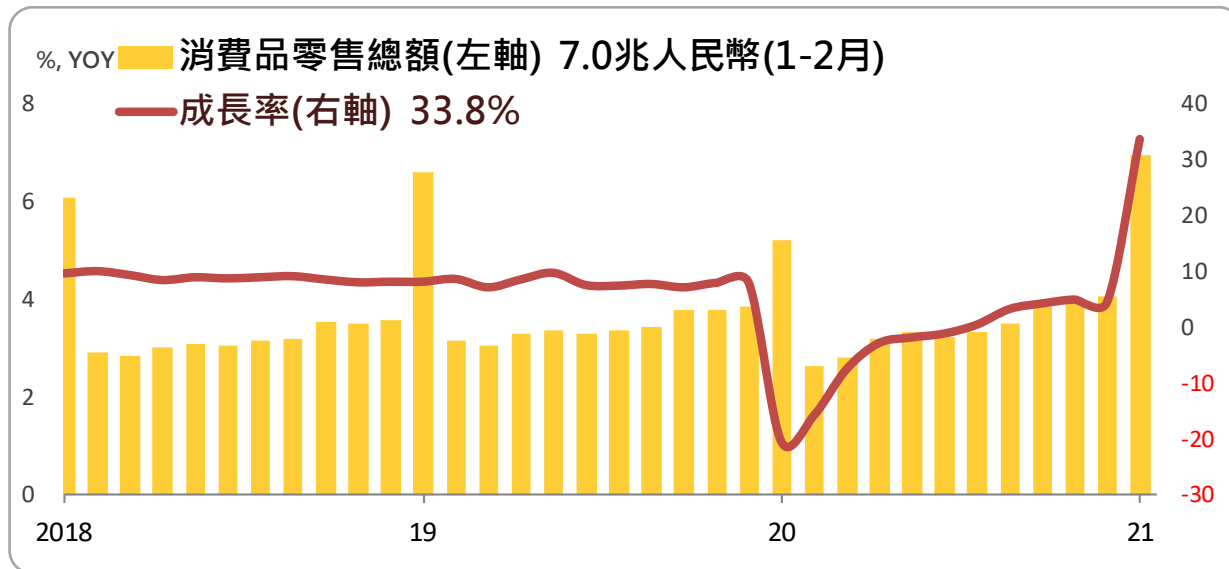
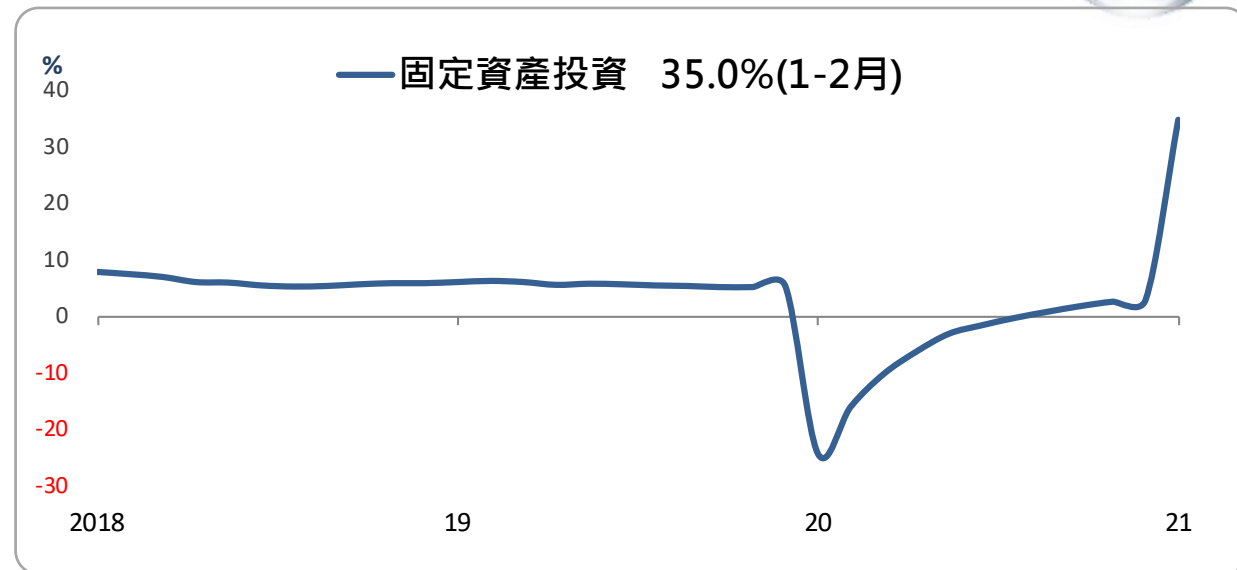
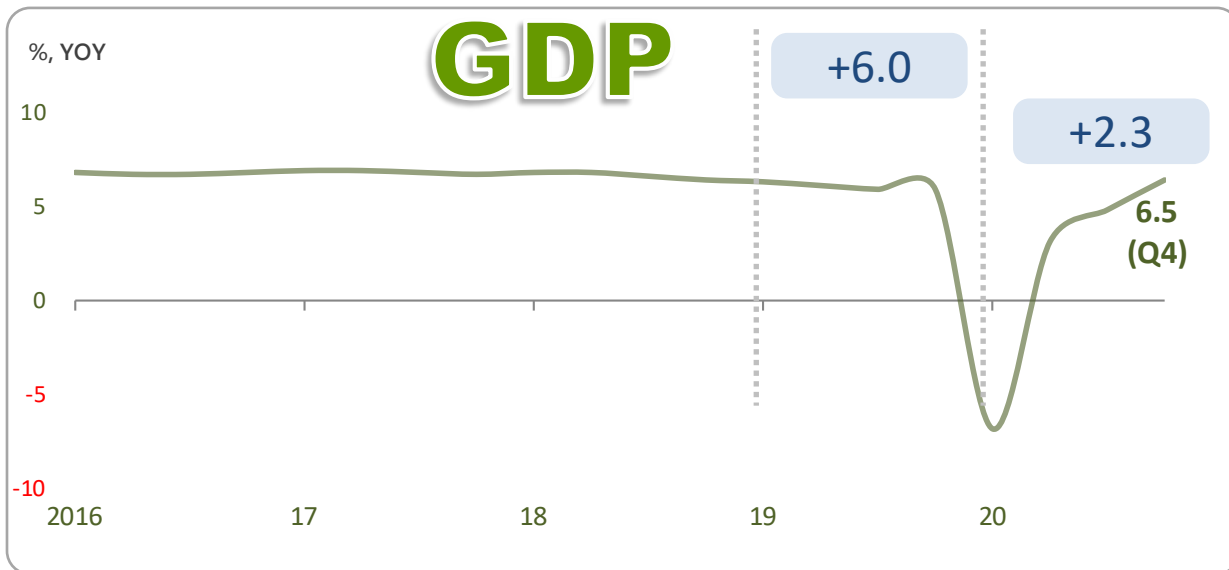
2021



關鍵字: 十四五、內循環

	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	2.3	2.4	2.0	66.8
2021	8.4	1.2	1.6	69.6
2022	5.6	1.9	1.3	73.7

Source: IMF, World Economic Outlook, 2021/04



Source: 中國統計局、中國海關.

註：消費品零售總額年初為1-2月累計，進出口2020年初為1-2月累計，固定資產投資為累計年增率

美中衝突加劇



2018年第3季對中國發動三波關稅，累計金額達2,500億美元，2019年中計畫再對3,000億美元商品施加關稅。

商品

貿易戰

科技戰

企業

2018年4月已對中興及華為等企業實施出口限制。

2019年要求基礎建設排除華為商品。

2019年5月升級對華為的限制，廠商供貨給華為時，必須先取得出口許可證。

5月上旬美國採取行動，阻止旗下的政府退休儲蓄基金投中國的股票

股票

金融戰

國際
關係

國際組織

5月29日美國退出WHO並宣布切斷資金

5月29日宣布將撤銷香港特殊貿易待遇，香港不再符合美國法律自1997年7月以來給予的特殊待遇。

香港

香港
問題

人員
限制

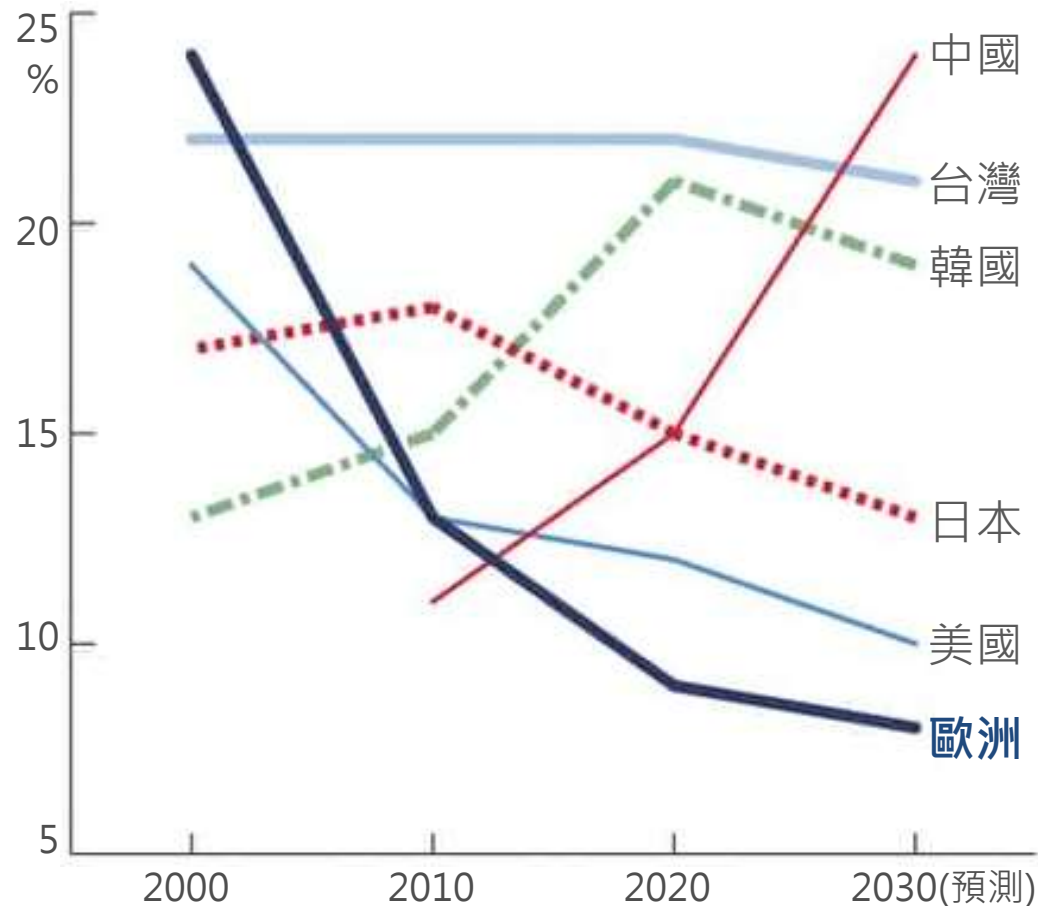
黨員及政府官員

2020年7月對參與鎮壓新疆、西藏相關人員實施入境限制。
對損害香港自治的組織或個人制訂制裁法。

全球半導體勢力消長-2030

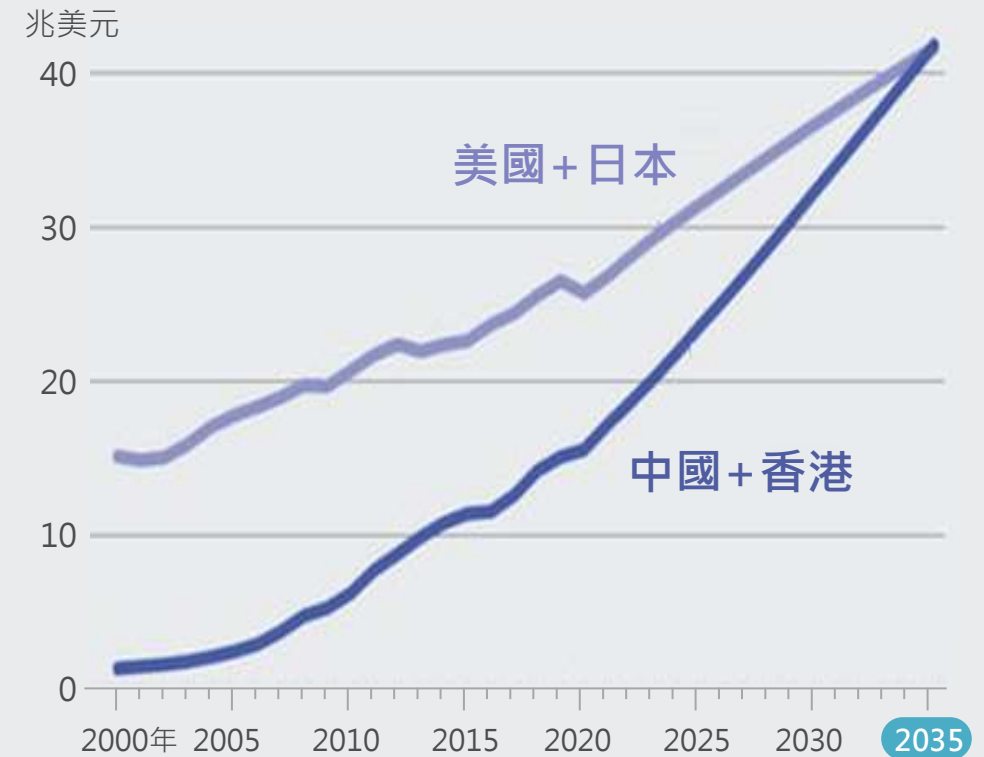


歐美半導體產能持續下降

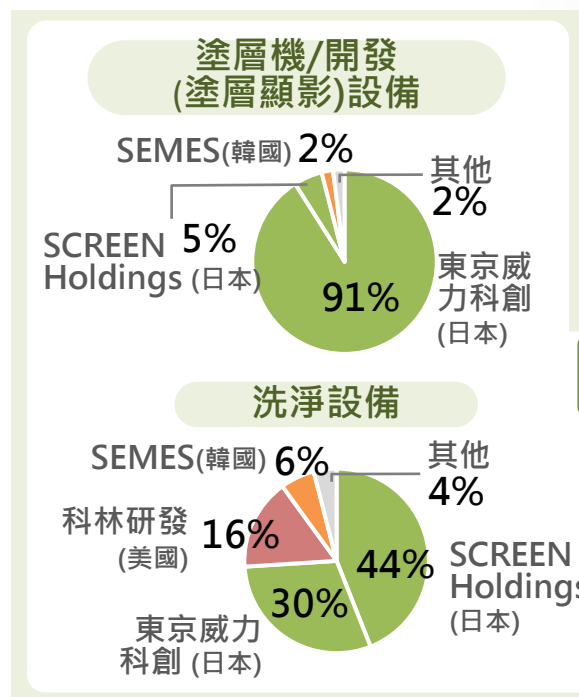
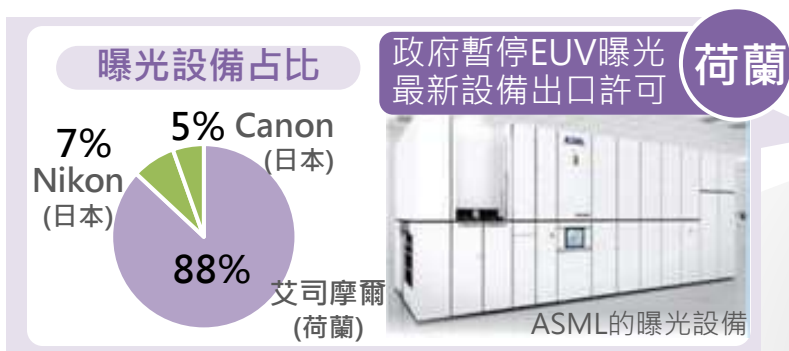


資料來源：日本經濟新聞

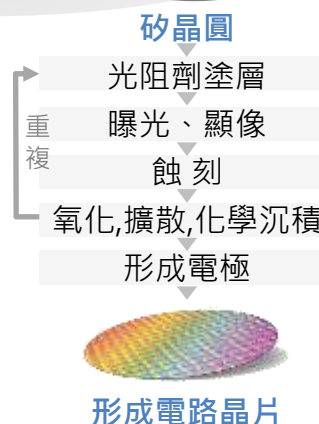
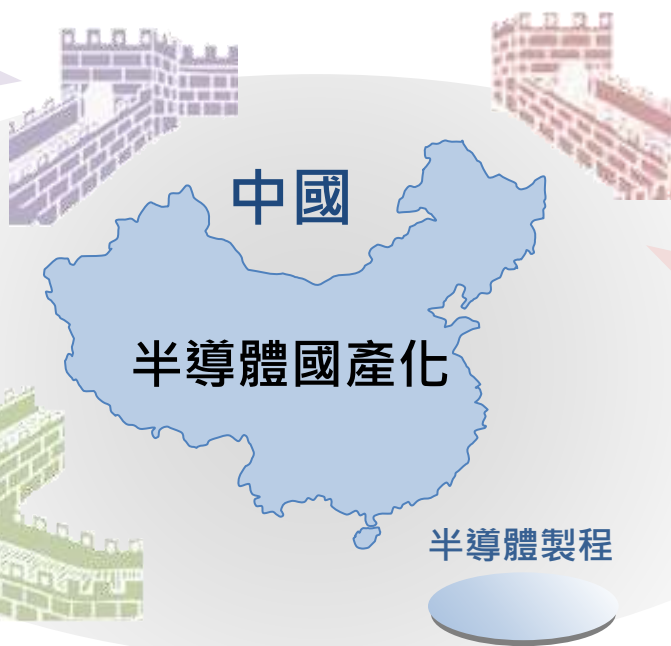
2035年「中國+香港」的名目GDP 會超過「美國+日本」



中國半導體面臨三面夾擊



25%以上技術源自美國產品受到管制 **日本**



美國制裁

2019年5月
美國商務部增加華為及相關公司的出口管制

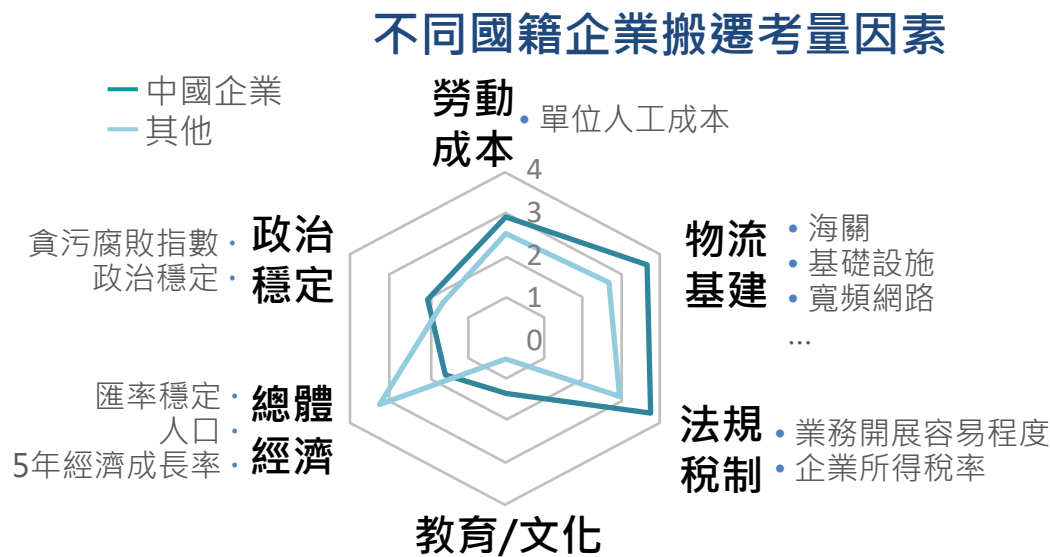
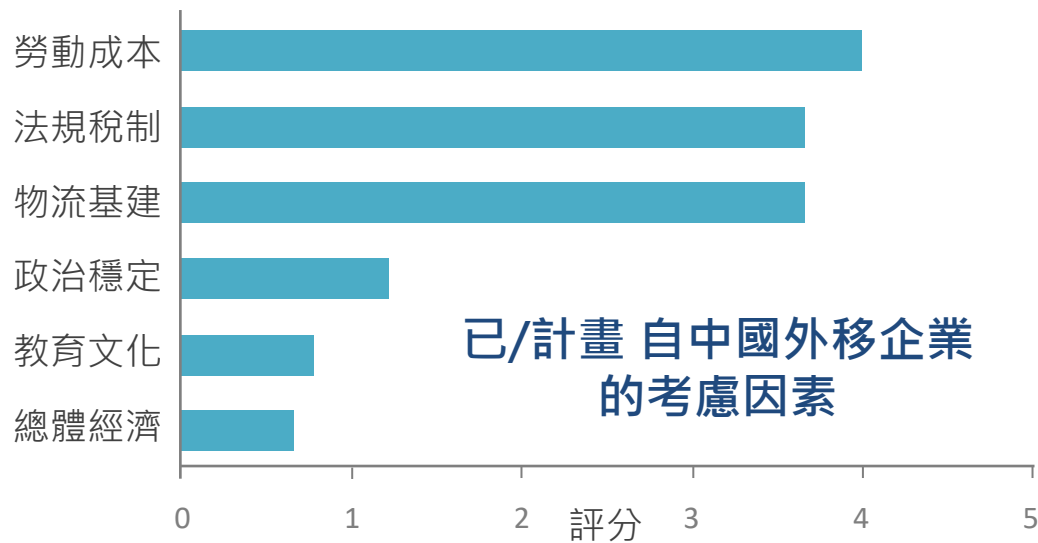
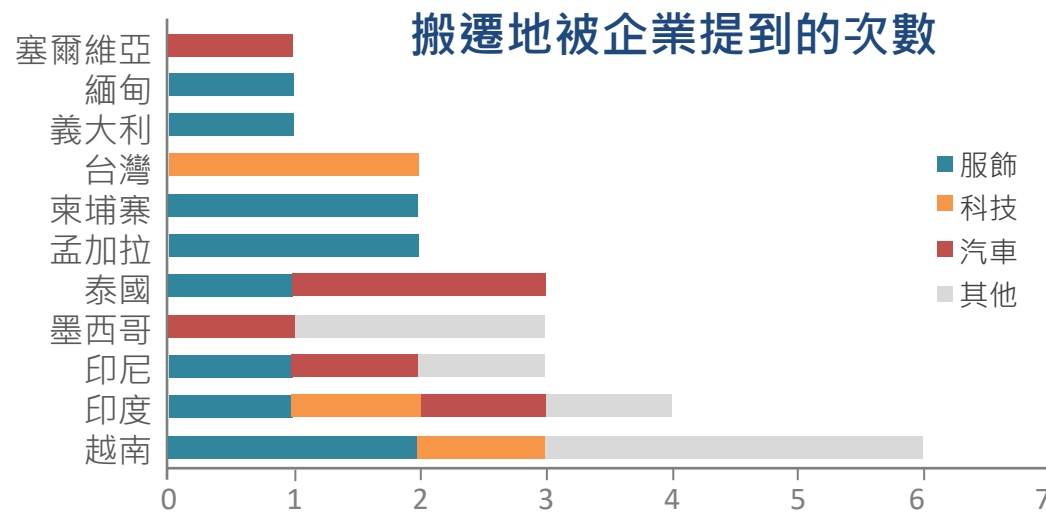
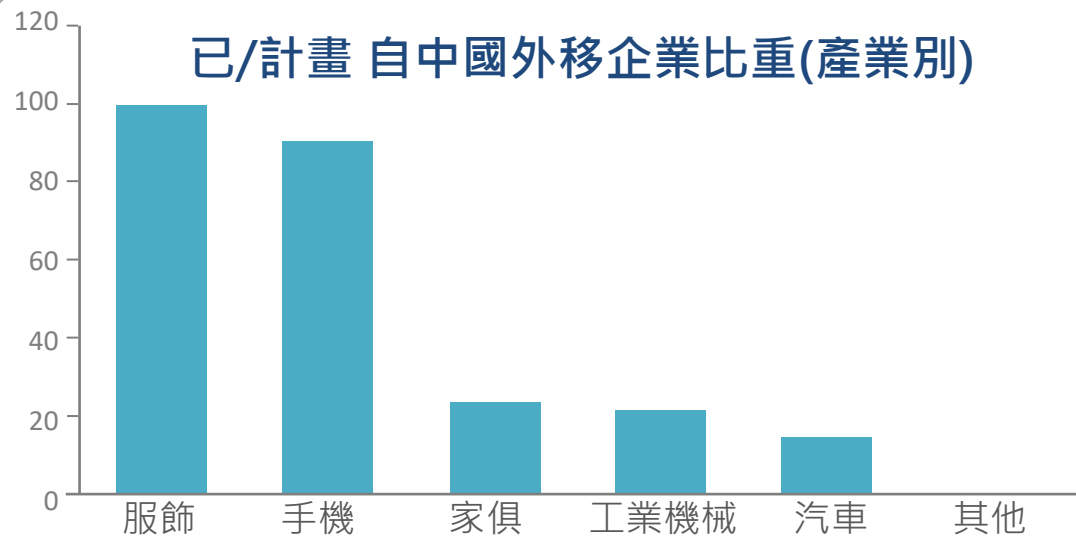
2020年5月
美國商務部宣布禁止使用美國技術製造的華為產品出口

2020年8月17日
美國商務部進一步擴大對華為的出口限制範圍

2020年9月4日
美國國防部提議並報告將中國中芯加入出口禁令

2020年9月15日
寬限期已過，採用美國技術的半導體和設備禁止出口到華為

企業移出中國的考量-高盛



供應鏈分散的4個選擇-CSIS



- 人口多且工資低。
- 降低企業稅、簡化間接稅結構、制訂新破產法及簡化外人投資規定。
- 要融入全球供應鏈，還需要更多結構改革，加強基礎建設，需要外國的技術援助和專業知識。



- 近10年平均經濟成長率7%。
- 成衣業產值340億美元，超過53%經濟由小額信貸及IT部門推動。
- 1.6億人口近六成為適齡(15-64歲)工作者，最低工資約 3,000元新台幣/月。
- 地理位置優越，具有成為製造中心潛力。

印度

孟加拉

越南

印尼



- 工資僅中國一半。
- 與外國洽簽了13個自由貿易協定，2020年還將與歐盟達成協定，雙方將減少99%商品關稅。



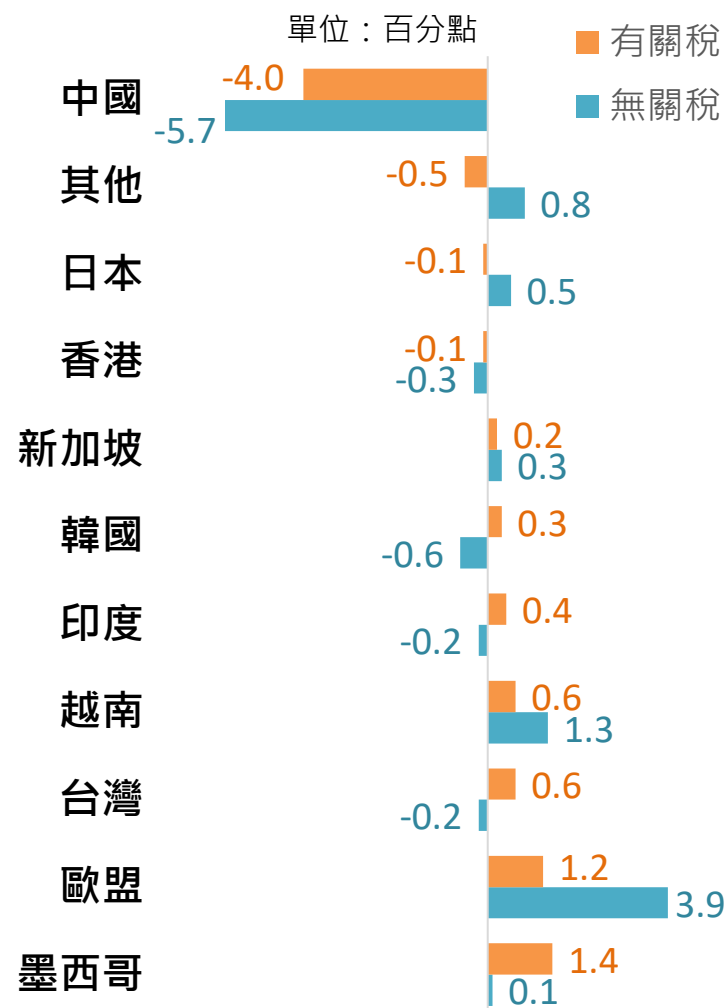
- 東南亞最大，也是G20中成長率第3高經濟體，2030年印尼將躋身全球前10大經濟體。
- 年齡中位數僅28歲，勞動力年輕且充裕。
- 經濟政策成為吸引外資的亮點，政府計畫重點發展產業為汽車，飲料和食品，化工，電子和紡織品。

Source: D. Runde & S. Ramanujam (2020), "Recovery with Resilience: Diversifying Supply Chains to Reduce Risk in the Global Economy", Center for Strategic & International Studies.

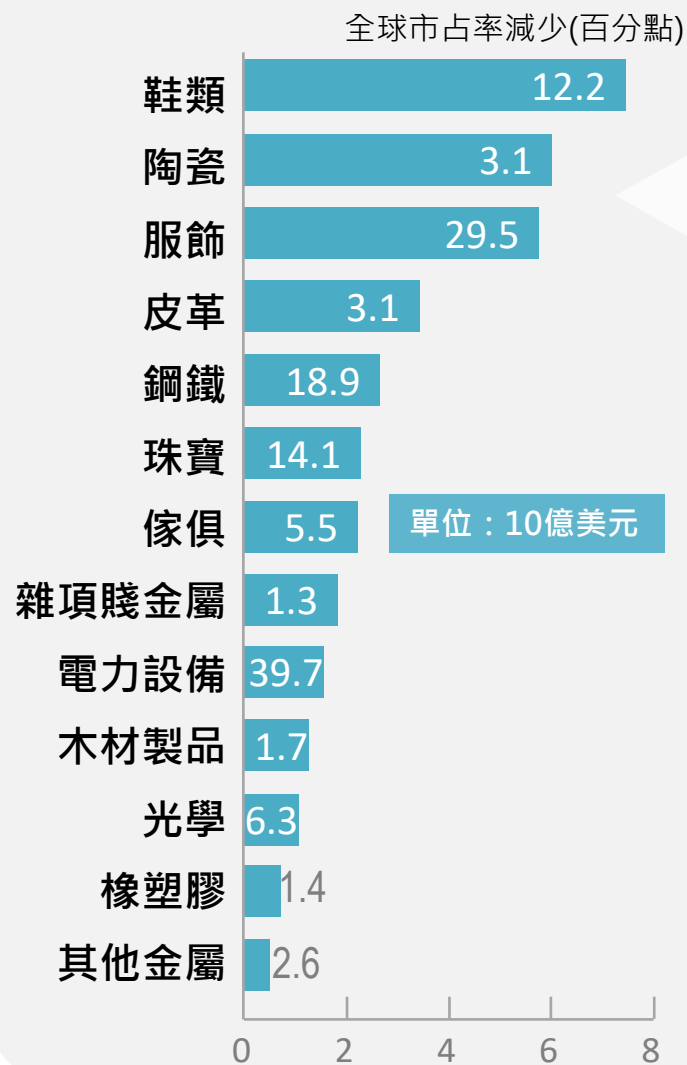
世界工廠「繼承者們」



美國進口占比(2017~2019)



2018年中國全球市占率下滑商品

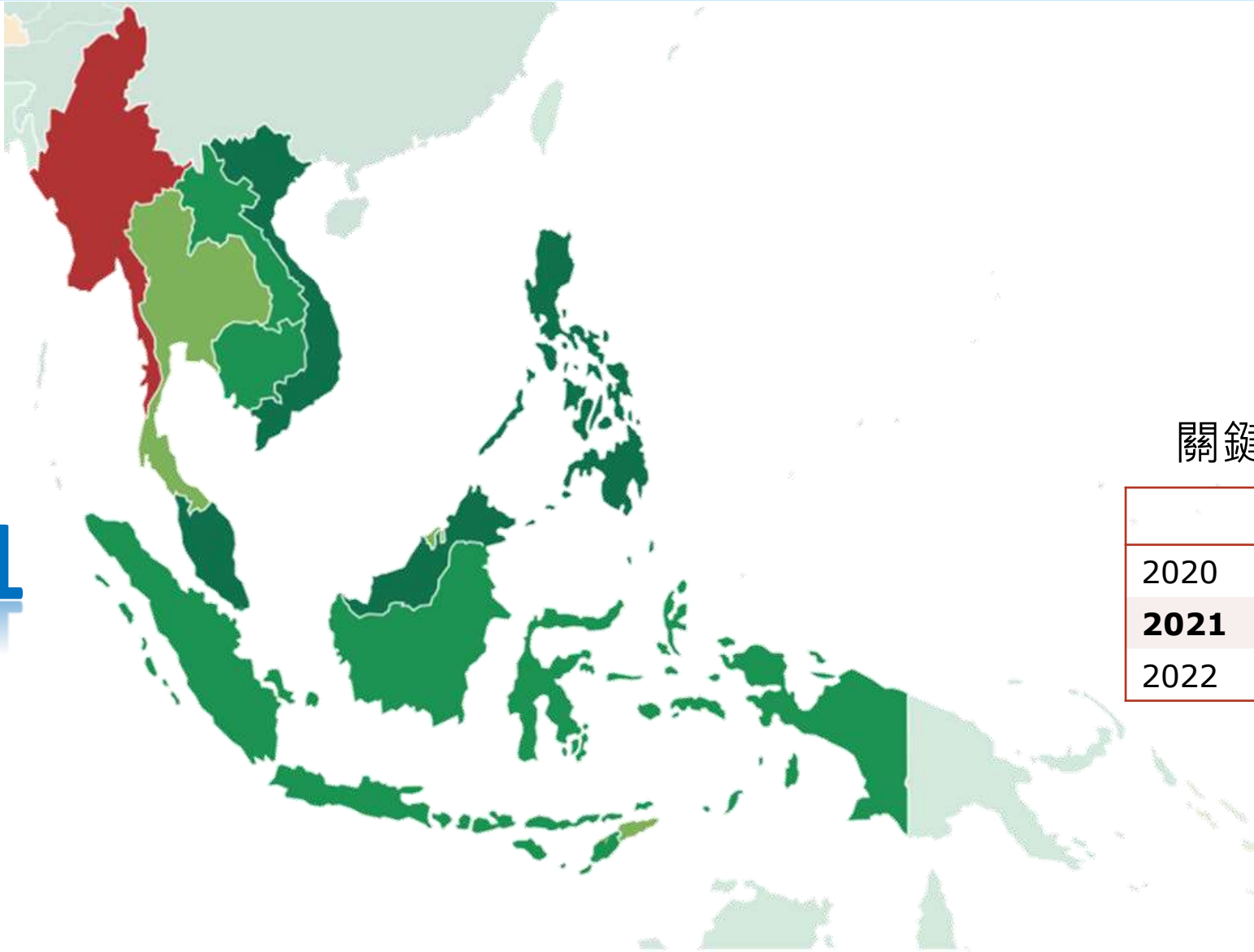
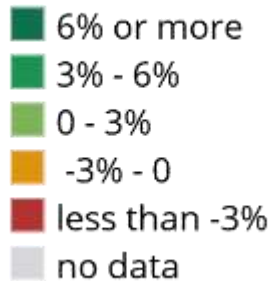


主要受益者

產品	中國市占率 減少百分點	前三大受益者 市占率增加百分點		
鞋類	-7.5	越南 5.9	德國 1.4	比利時 0.7
陶瓷	-6.0	西班牙 1.2	義大利 1.1	印度 1.0
服飾	-5.8	越南 2.9	孟加拉 2.8	西班牙 0.7
皮革	-3.4	越南 2.5	義大利 1.6	法國 1.5
鋼鐵	-2.7	印度 0.4	比利時 0.3	印尼 0.3
珠寶	-2.3	印度 3.5	以色列 1.1	美國 1.0
傢俱	-2.2	波蘭 0.9	越南 0.8	捷克 0.4



2021

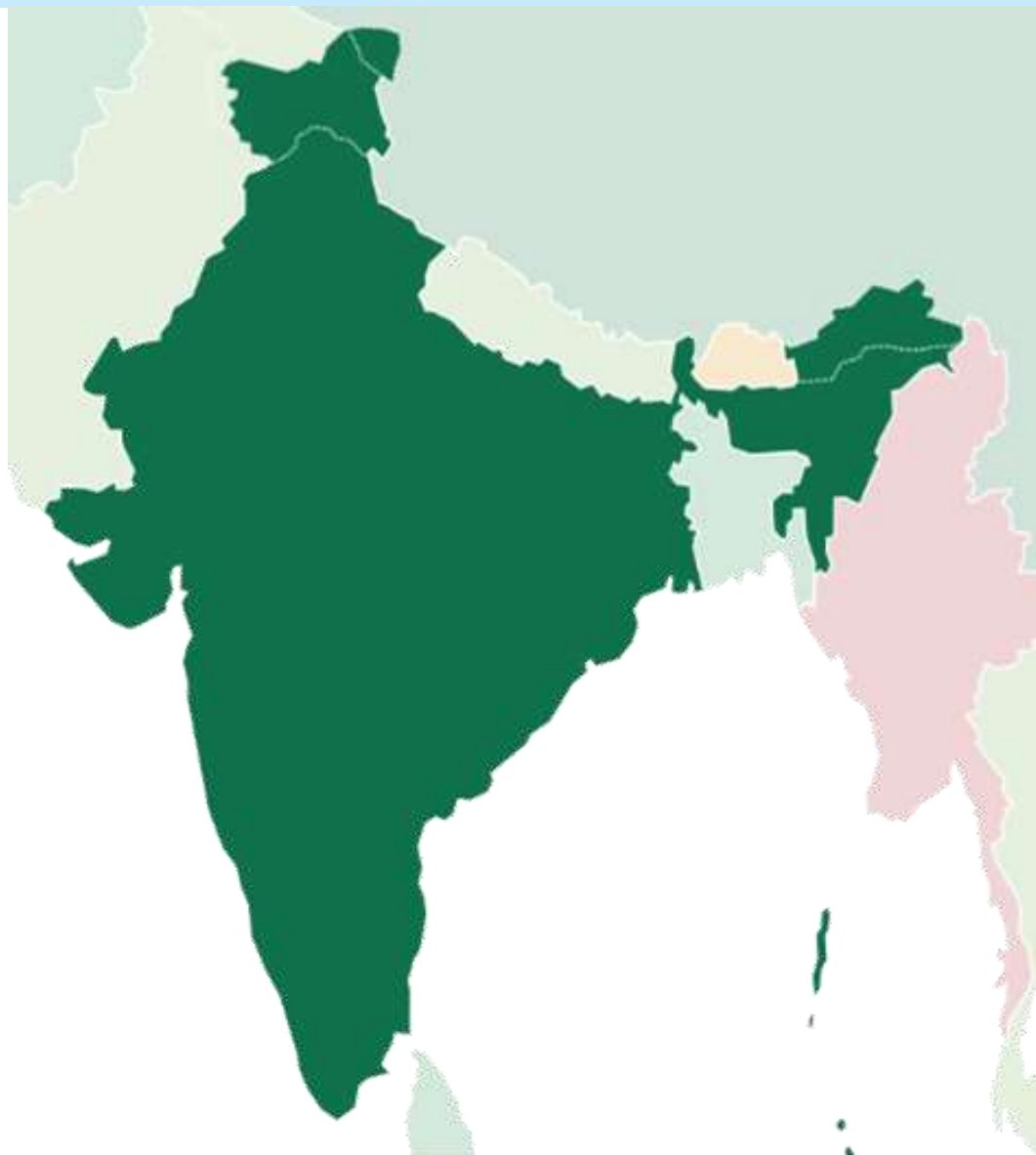


關鍵字: 政局、供應鏈

	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	-3.3	1.5	3.2	54.6
2021	4.5	2.3	1.6	58.6
2022	5.8	2.7	1.6	59.2



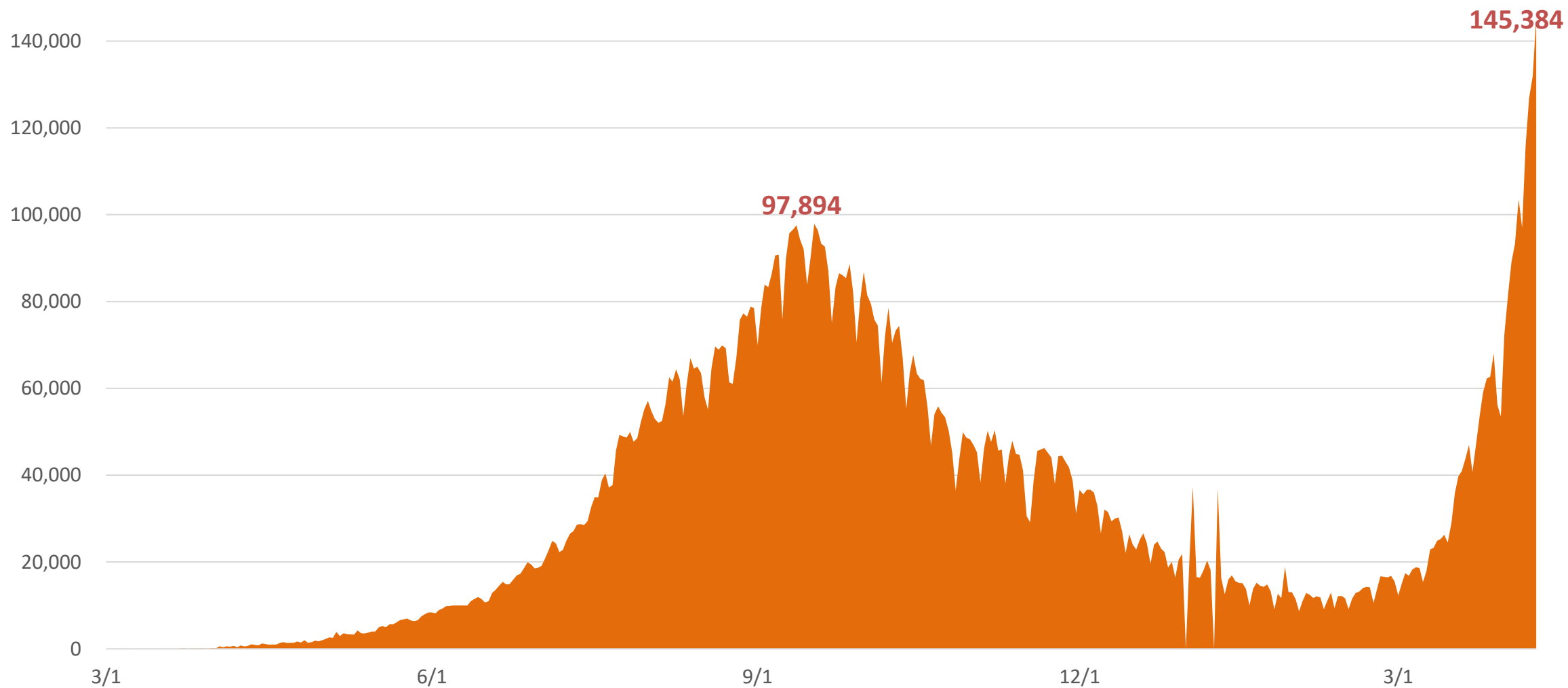
2021



關鍵字: 疫情、供應鏈

	GDP	CPI	經常帳	政府債
2020	-8.0	6.2	1.0	89.6
2021	12.5	4.9	-1.2	86.6
2022	6.9	4.1	-1.6	86.3

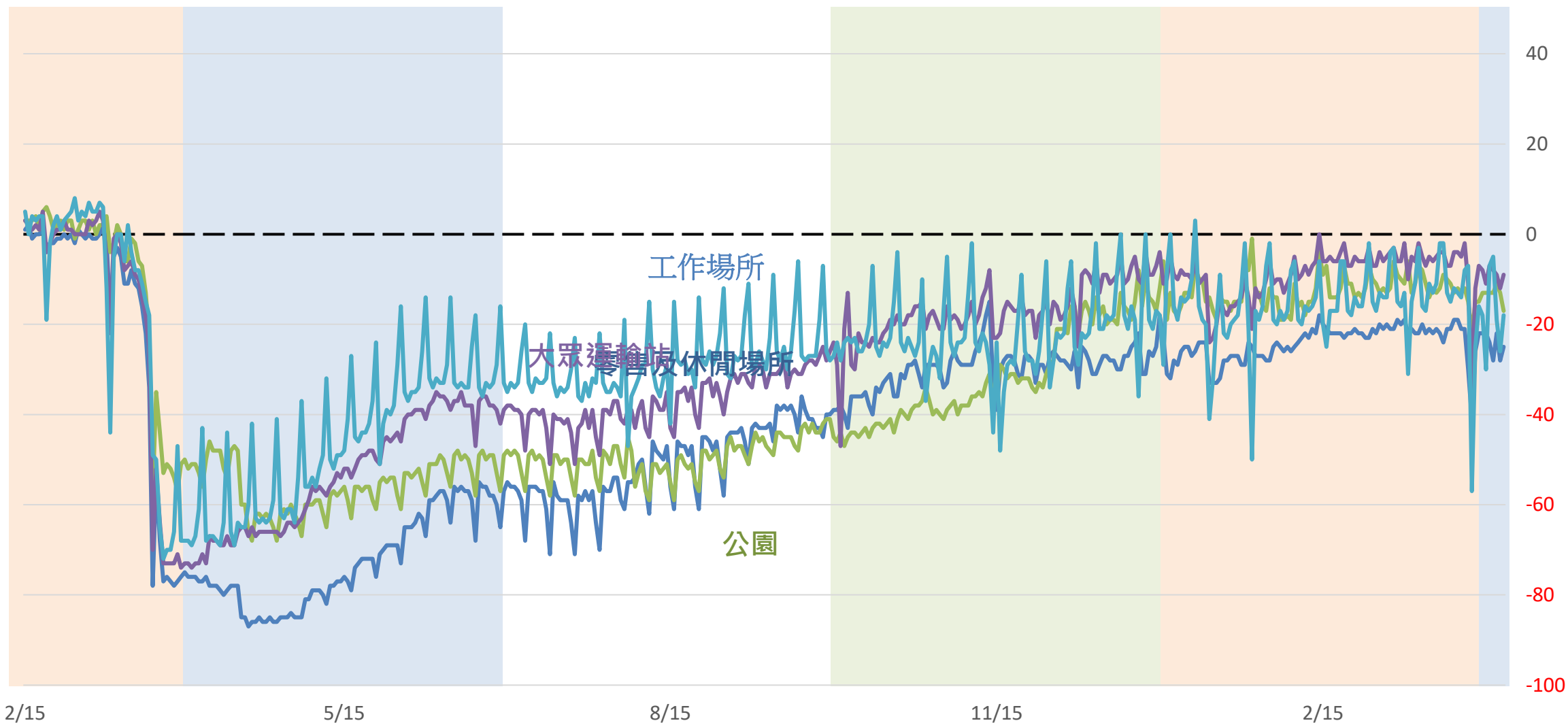
印度新增確診人數



Source: <https://ourworldindata.org>

2021

疫情對人流趨勢影響-印度



2/15

5/15

8/15

11/15

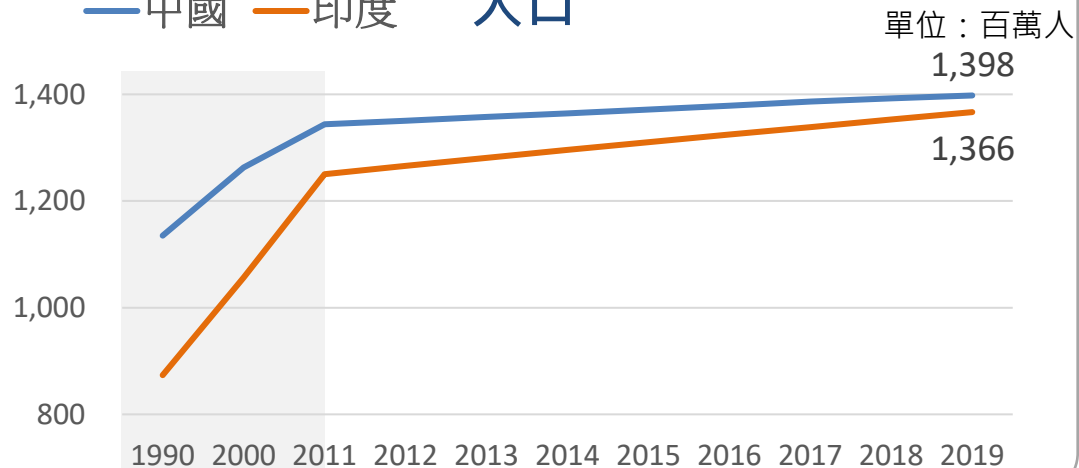
2/15

Source: Google COVID-19 Community Mobility Report

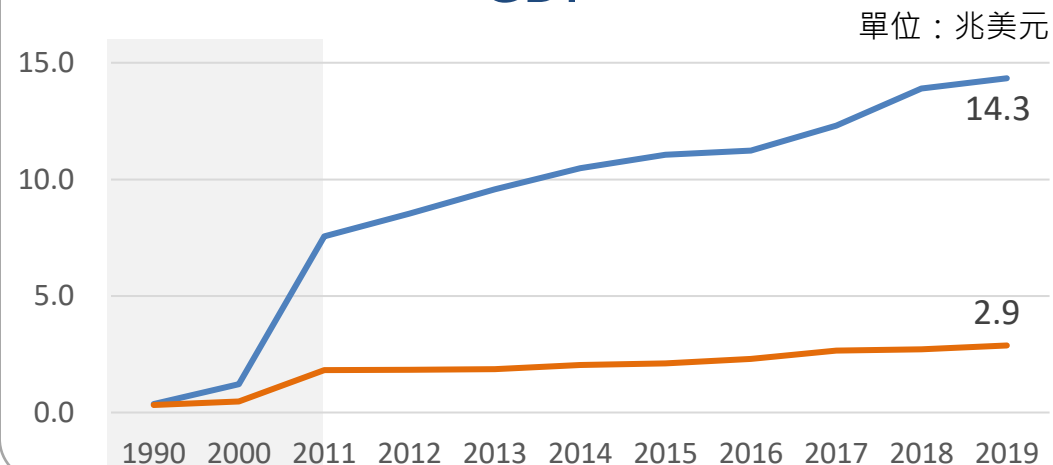
中印經濟比較



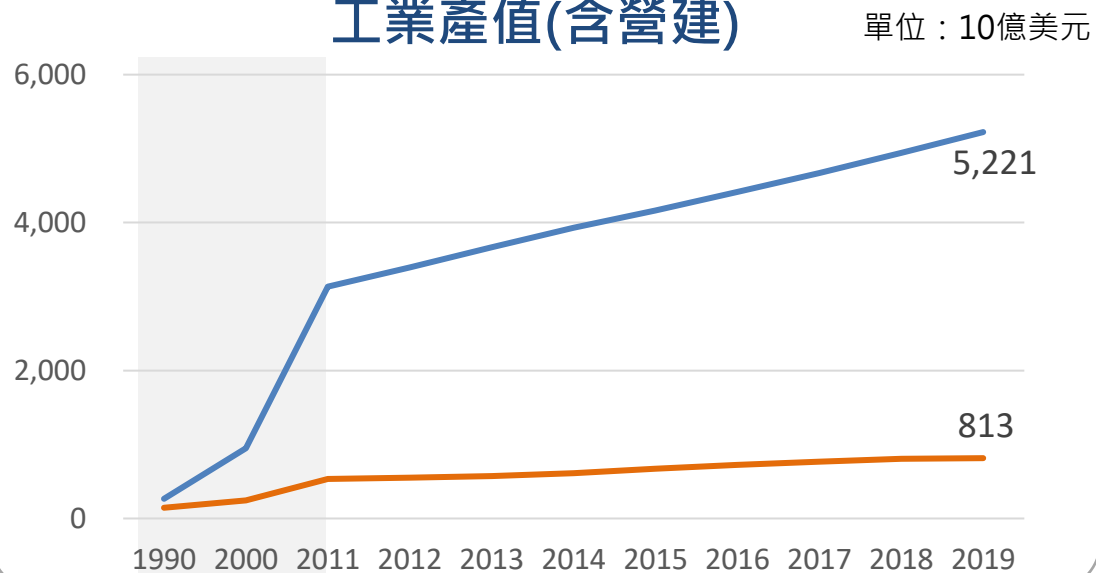
—中國 —印度 人口



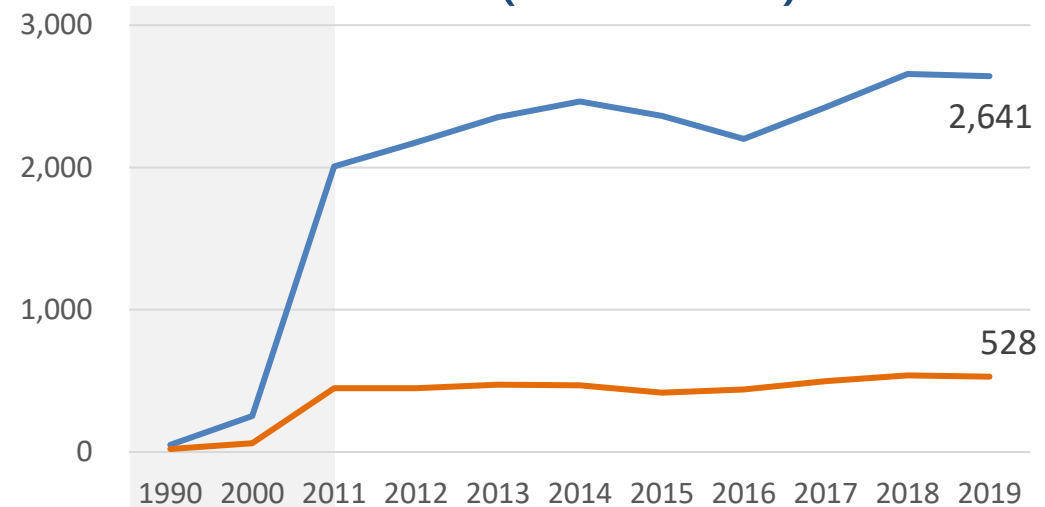
GDP



工業產值(含營建)



出口貿易(商品及服務) 單位：10億美元



印度人口 ≠ 傳產出口



適齡勞動力

全球占比(%)

19.7



中國

2.2



孟加拉

1.3



越南

18.3



印度

22.8



中國

1.5



孟加拉

2.9



越南

3.5



印度

勞力密集產品出口

優

人口紅利 (低薪、年輕、
婦女勞動力充裕)

經營環境改善

高科技產品製造
技術產業「去中國化」

潛在消費市場

考慮加入
供應鏈彈性倡議
(SCRI)

劣

種姓制度
(工作積極性低)

基礎建設欠缺

貿易保護主義
+ 內需型經濟

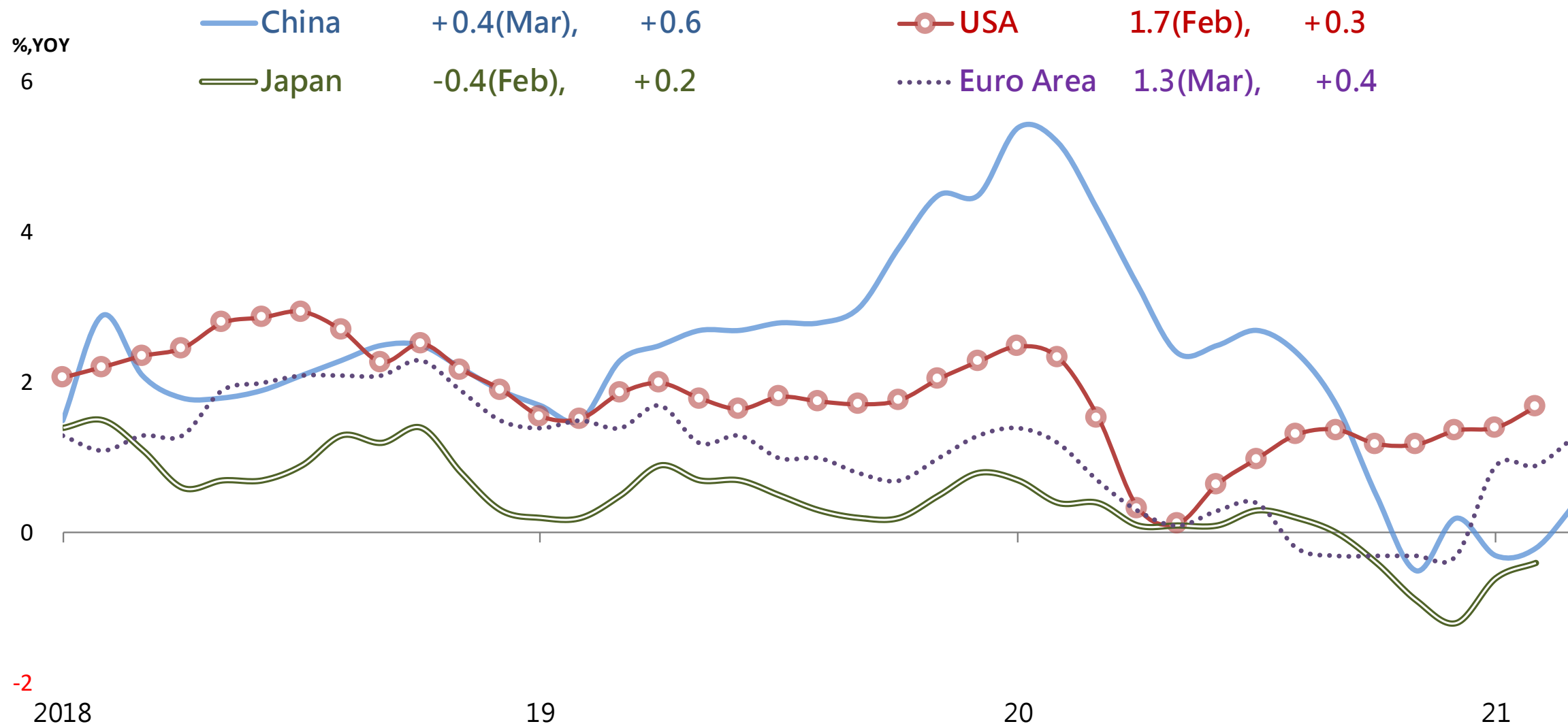




金融情勢



主要經濟體物價走勢

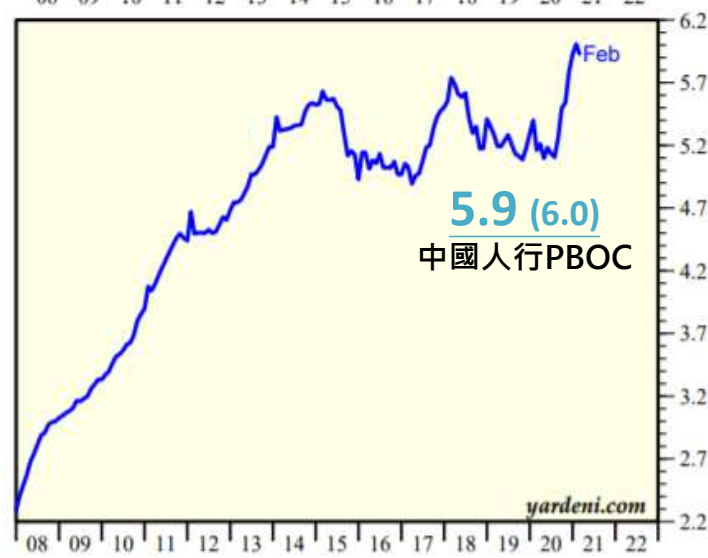
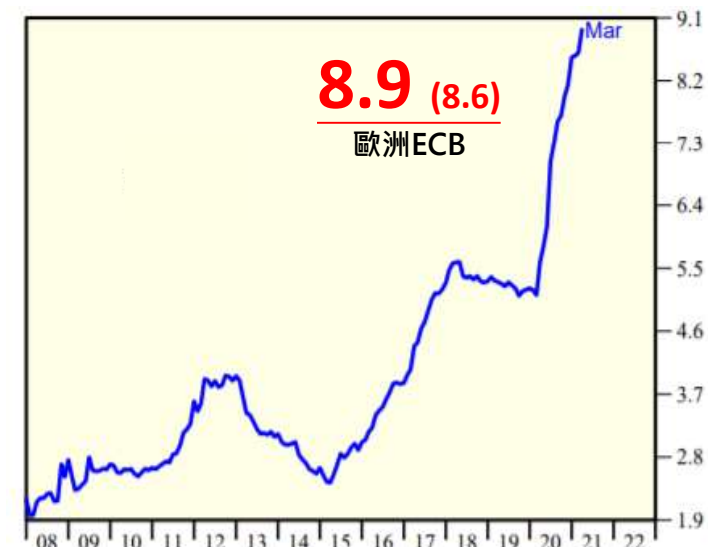
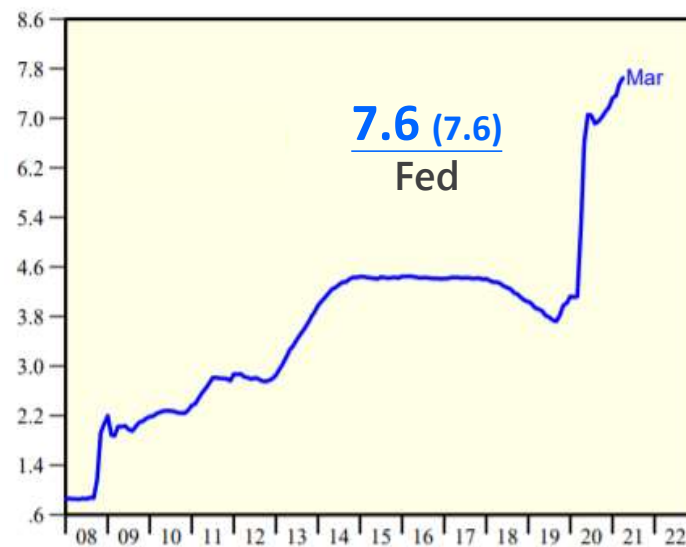


註：基期：日本(2015=100)、中國(上年同月=100)、韓國(2015=100)、美國(1982-84=100)、歐盟(2000=100)
資料來源：美國勞工部(2021/3/10)、日本總務省統計局(2021/3/18)、歐盟統計局(2021/3)、中國統計局(2021/4/9)

歐洲央行持續QE

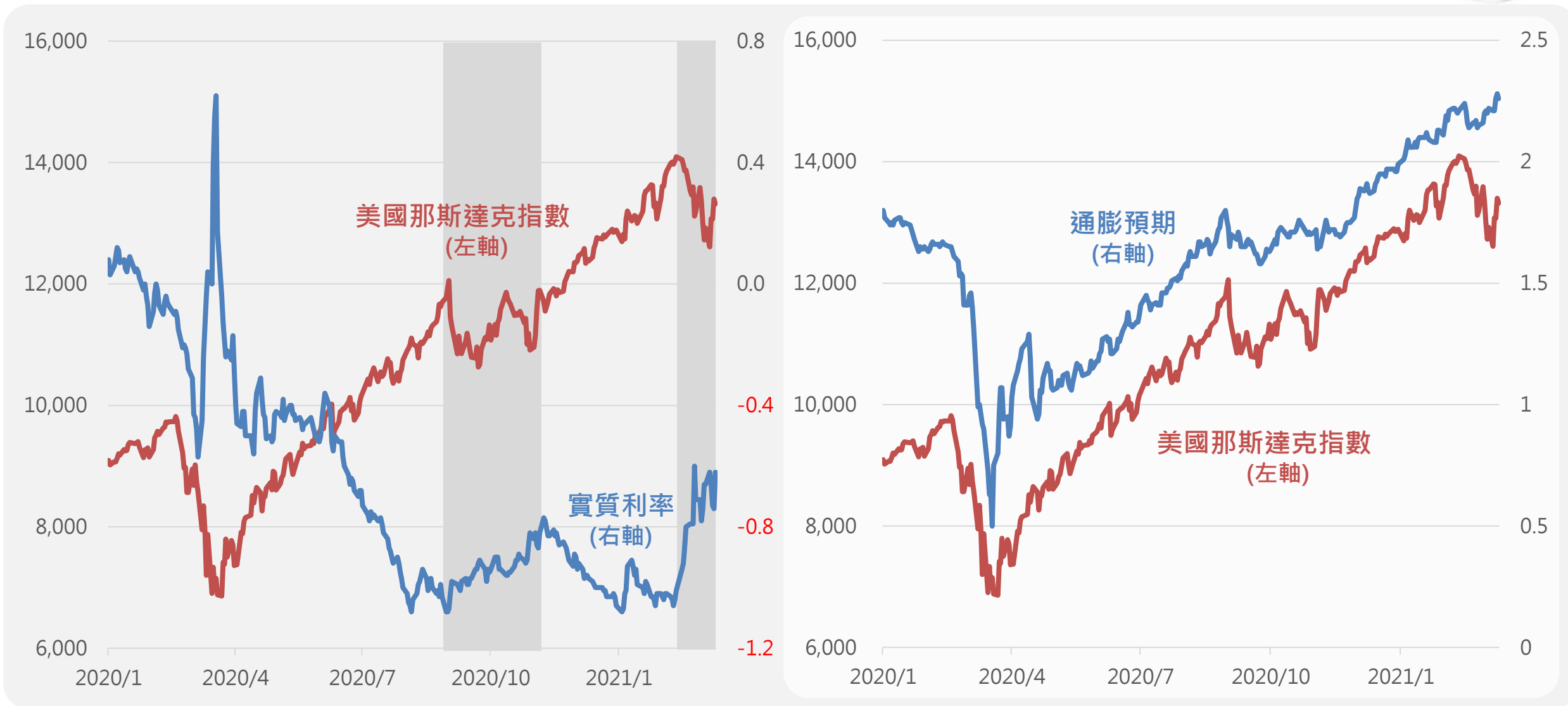


單位:兆美元



Source: "Central Banks: Monthly Balance Sheets", Yardeni Research, 4/9

美國那斯達克 vs. 通膨預期/實質利率



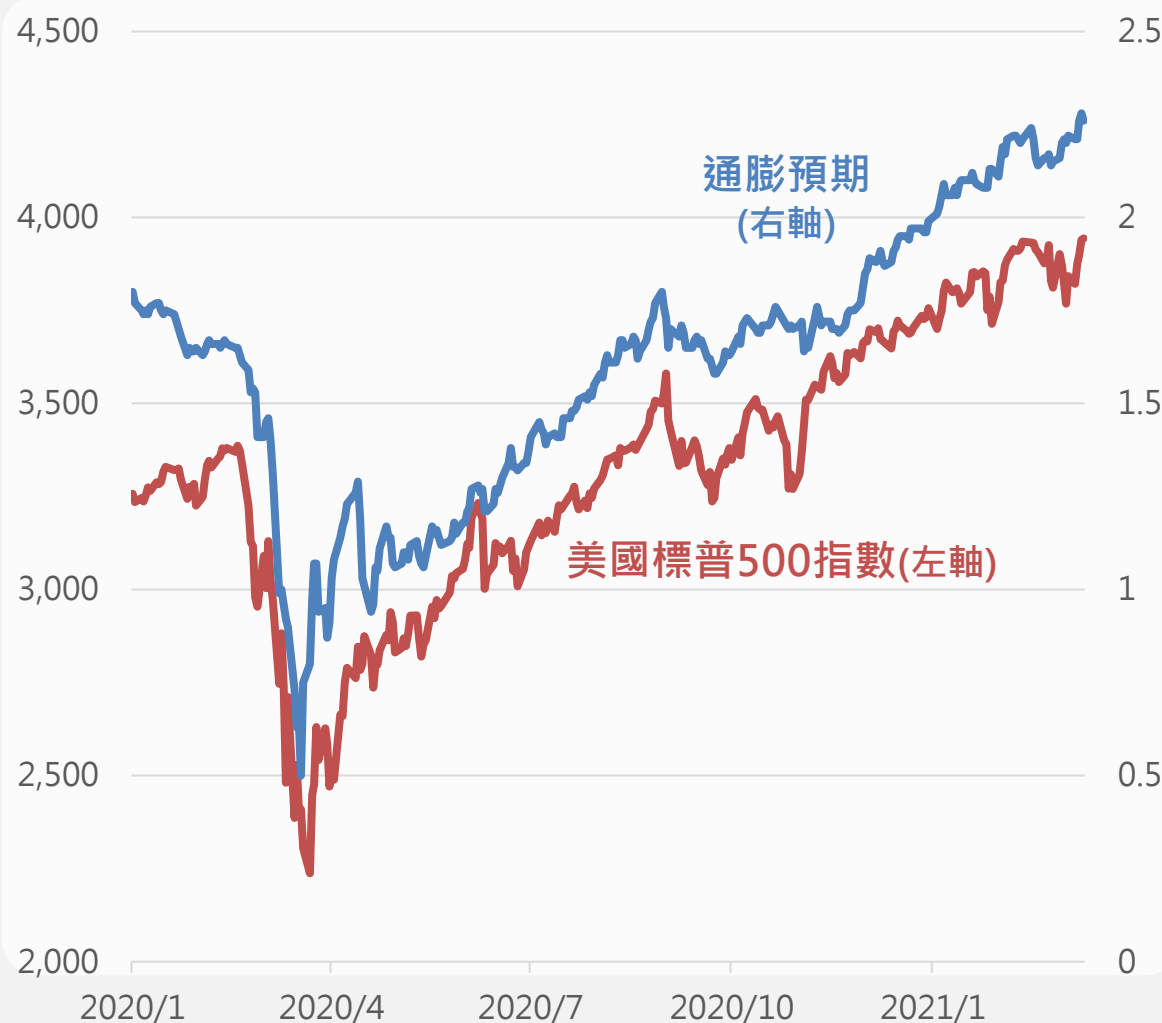
相關係數 -77%

相關係數 +90%

美國標普500 vs. 通膨預期/實質利率

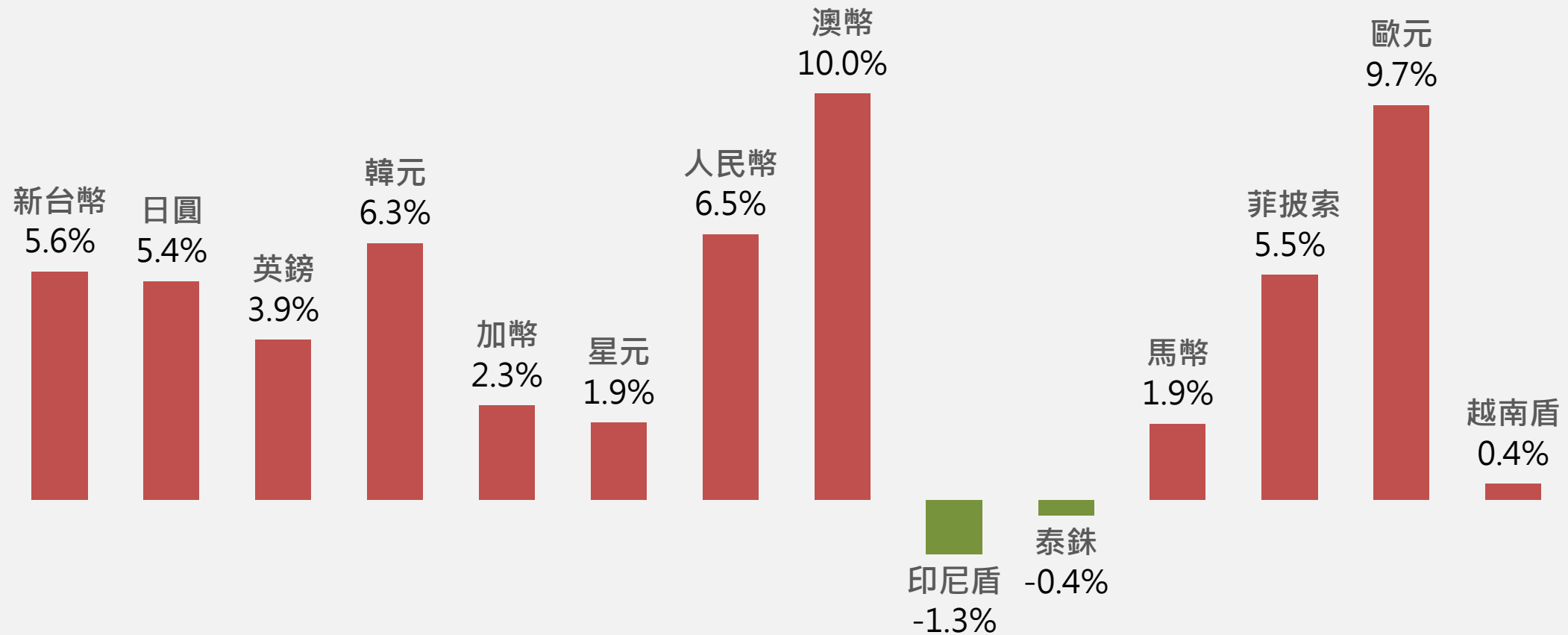


相關係數 -61%



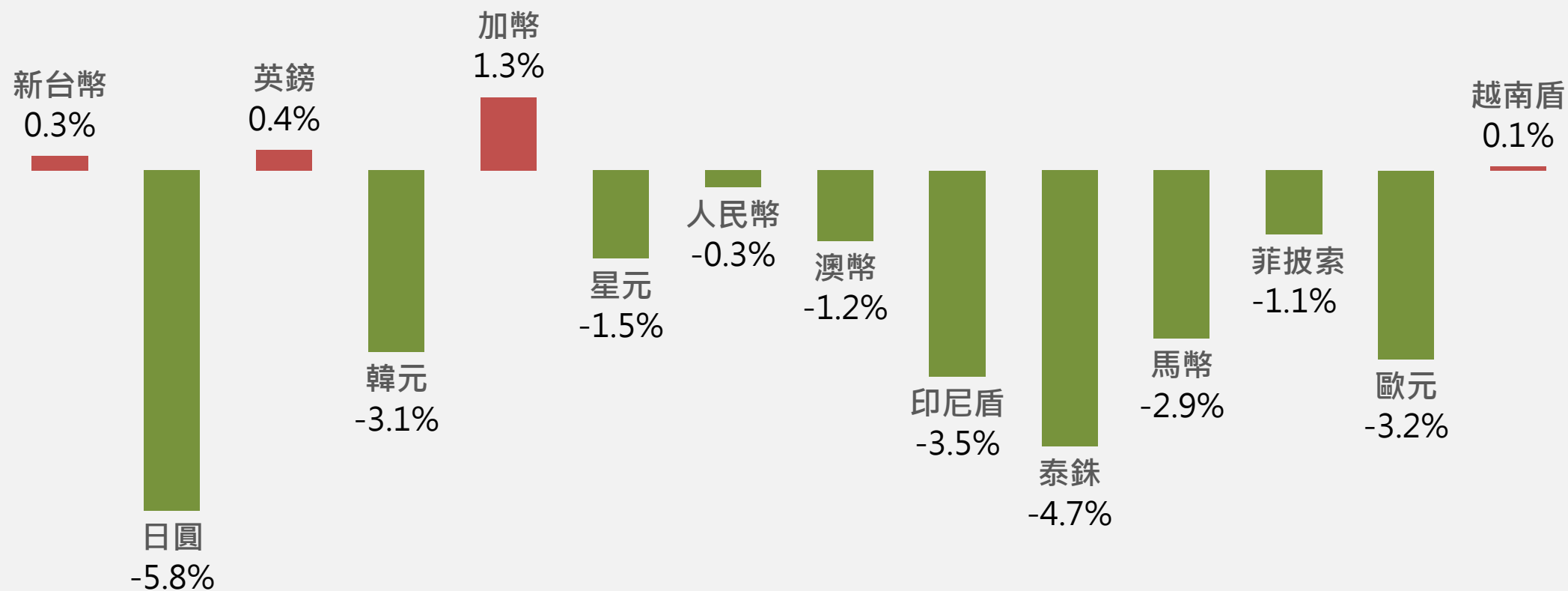
相關係數 +96%

2020年貨幣升貶



資料來源: 中央銀行

2021年貨幣升貶(~4/9)



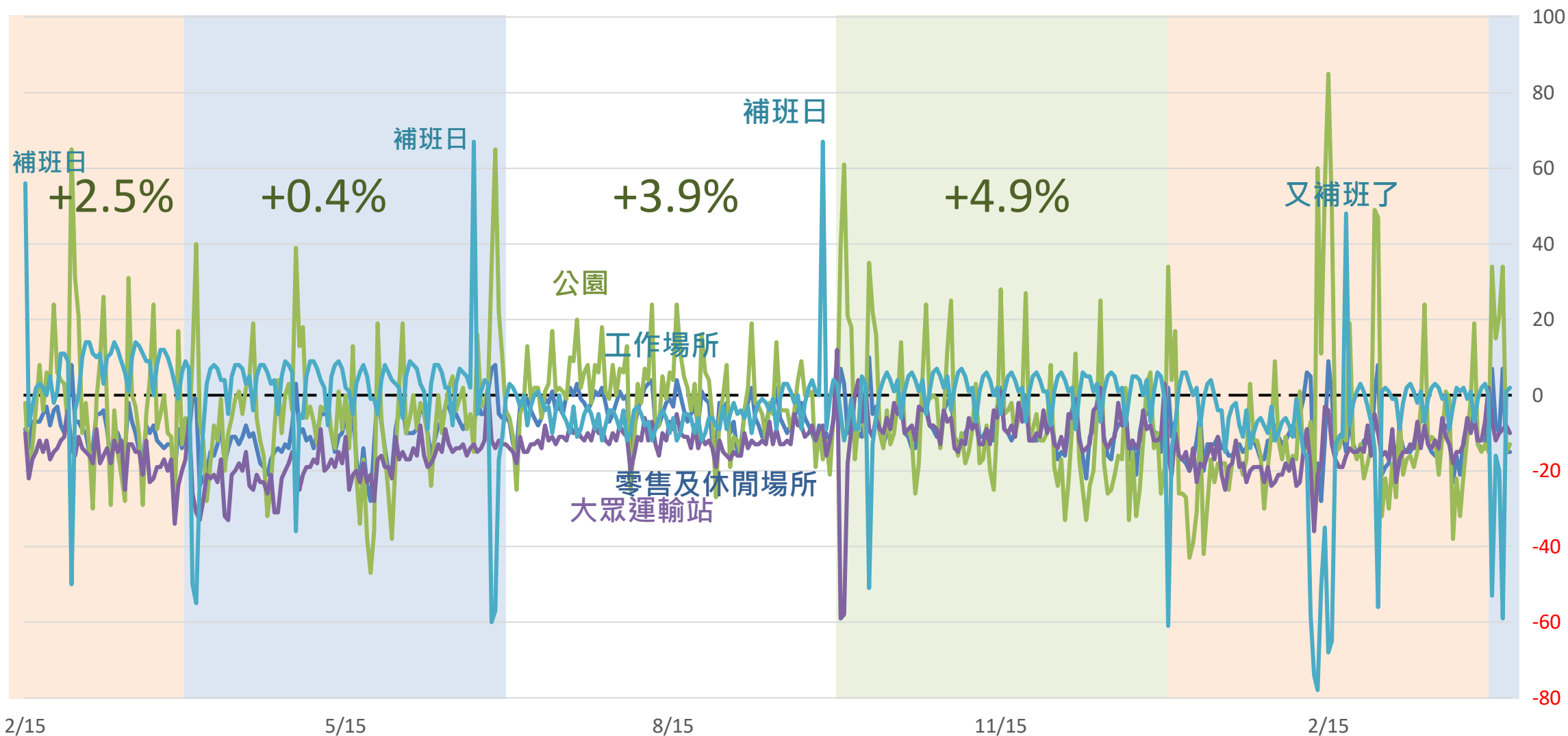
資料來源: 中央銀行



台灣經濟情勢

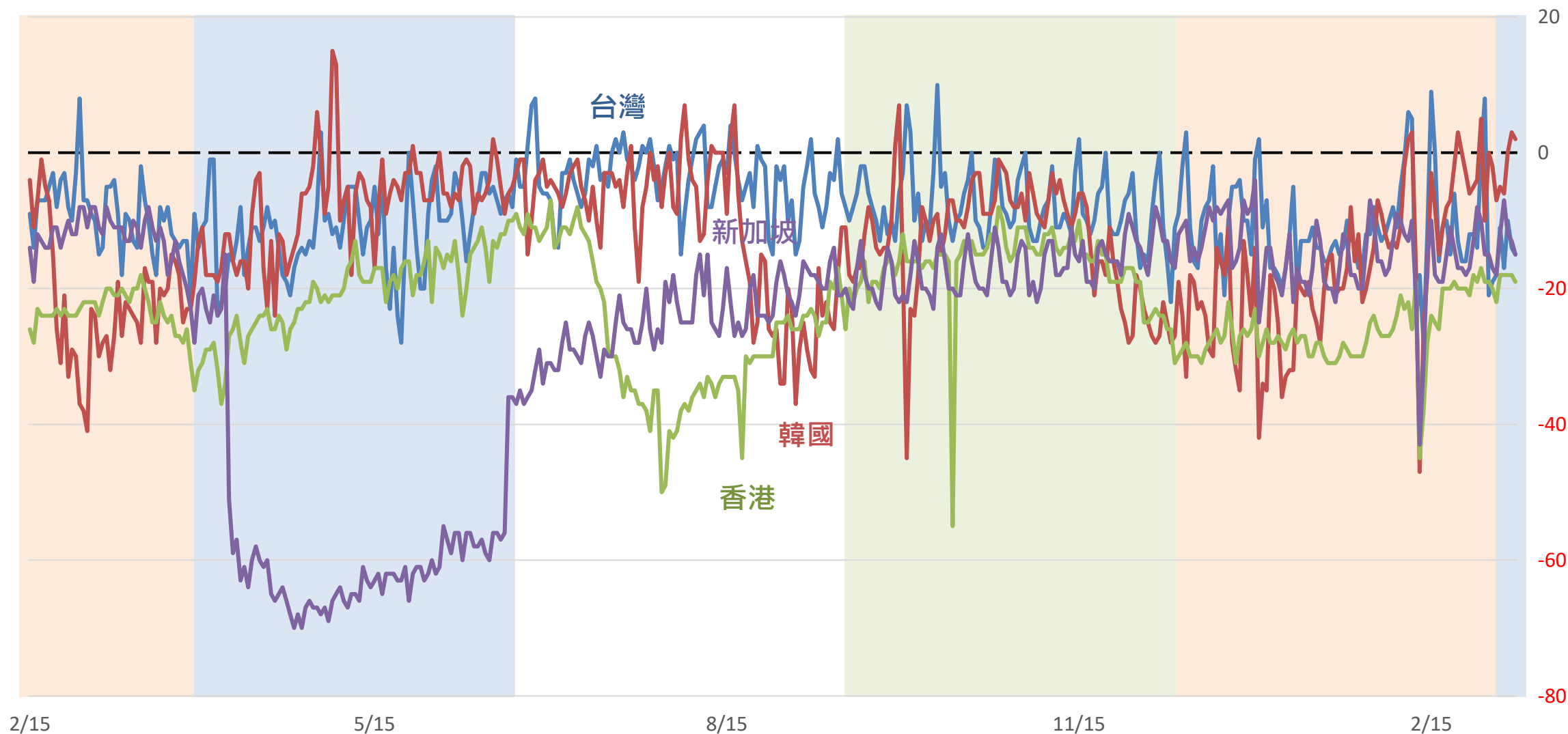


疫情對人流趨勢影響-台灣



Source: Google COVID-19 Community Mobility Report

疫情對四小龍影響-零售及休閒

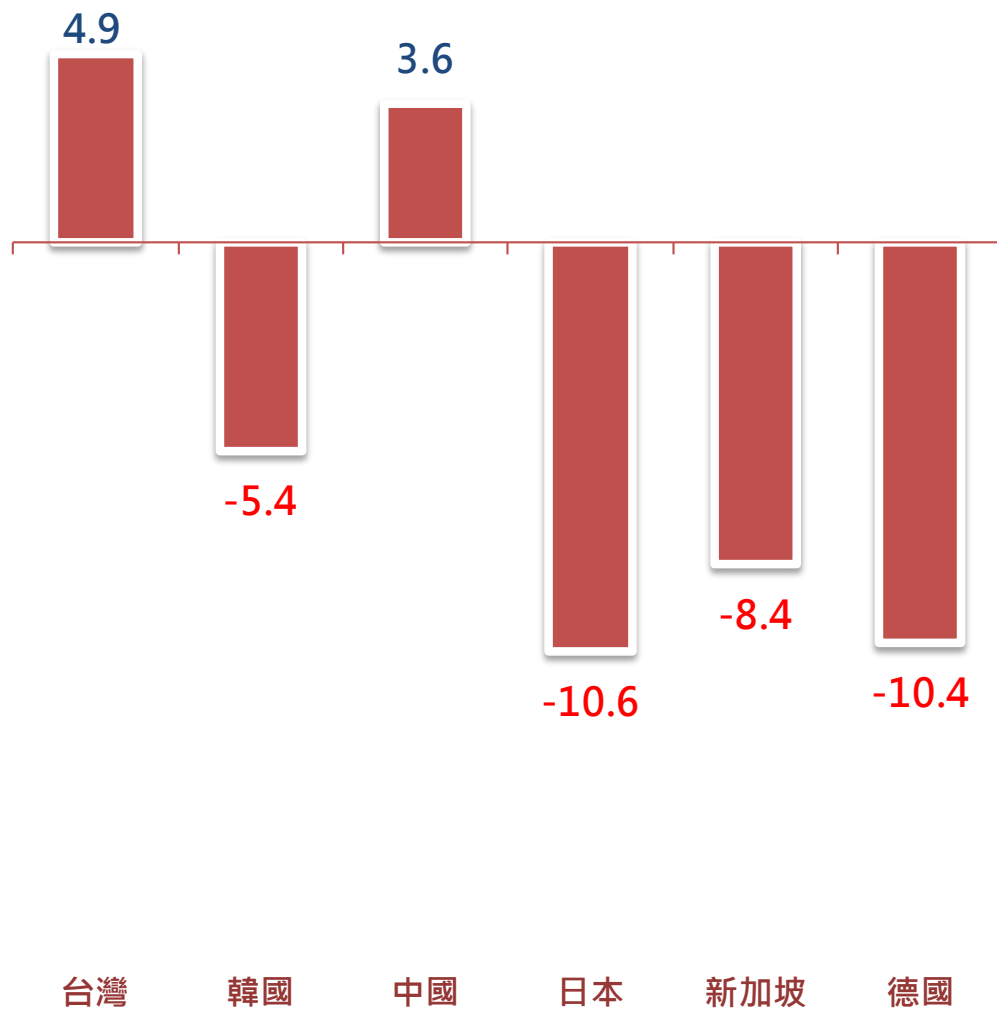


Source: Google COVID-19 Community Mobility Report

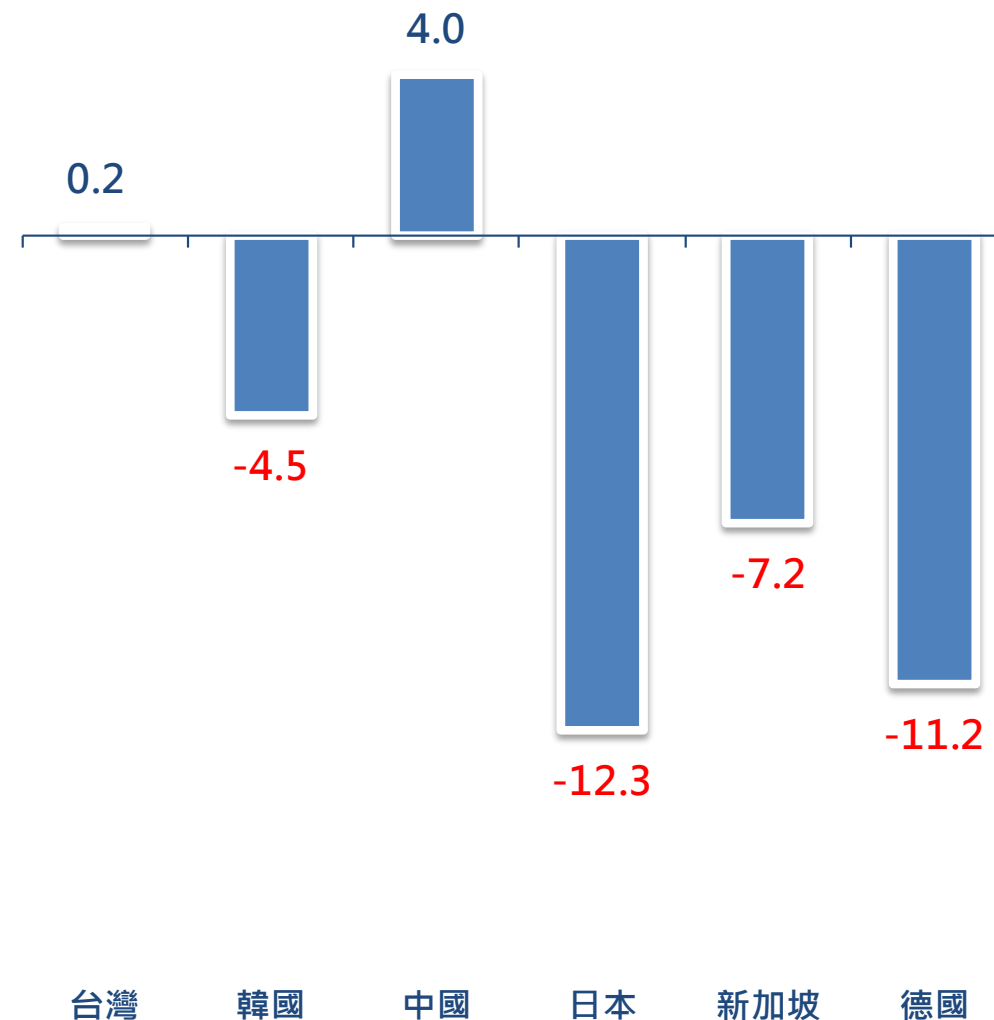
出口國際比較(2020年)



單位：%,以美元計



單位：%,以當地貨幣計



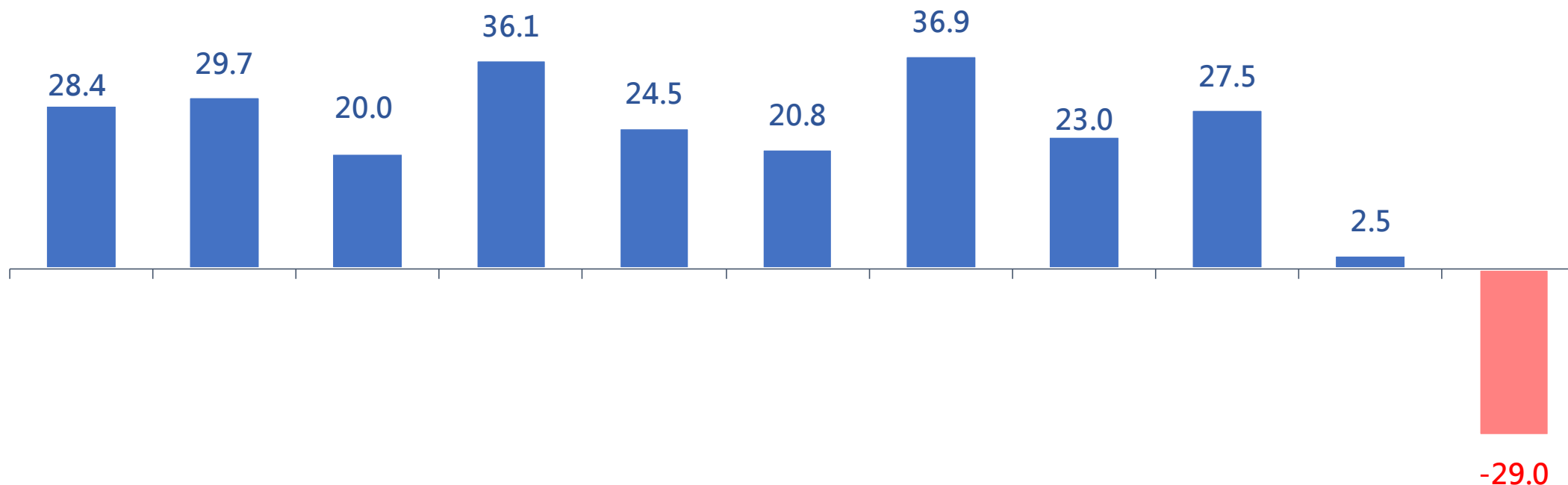
註：日本、新加坡為1-11月，德國1-10月。

資料來源：我國財政部統計處、中國海關總署、韓國MOTIE、日本財務省貿易統計、德國統計局、新加坡統計局。

主要商品(2021年1-3月)



成長率



占比

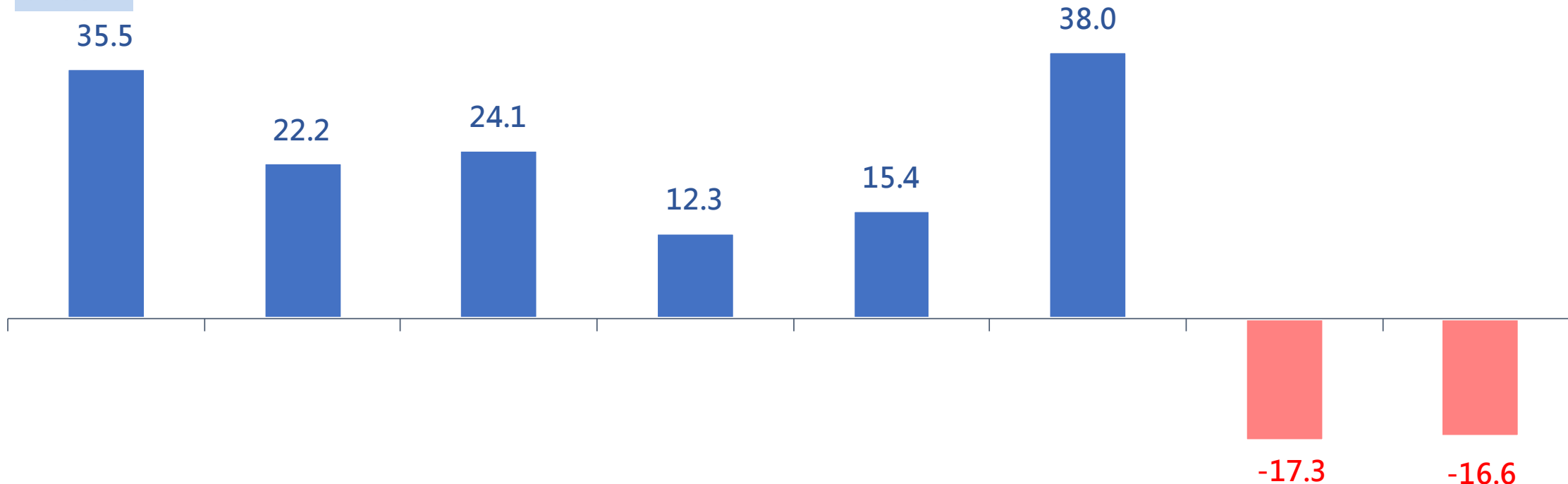
電子	資通	基本	塑、橡	機械	化學	光學	運輸	電機	紡織	礦產品
(38.3)	視聽	金屬	膠	(6.5)	(5.4)	精密	工具	(3.2)	(2.2)	(2.1)
	(13.5)	(7.7)	(7.0)			(5.0)	(3.4)			

資料來源：財政部。

重要市場(2021年1-3月)



成長率



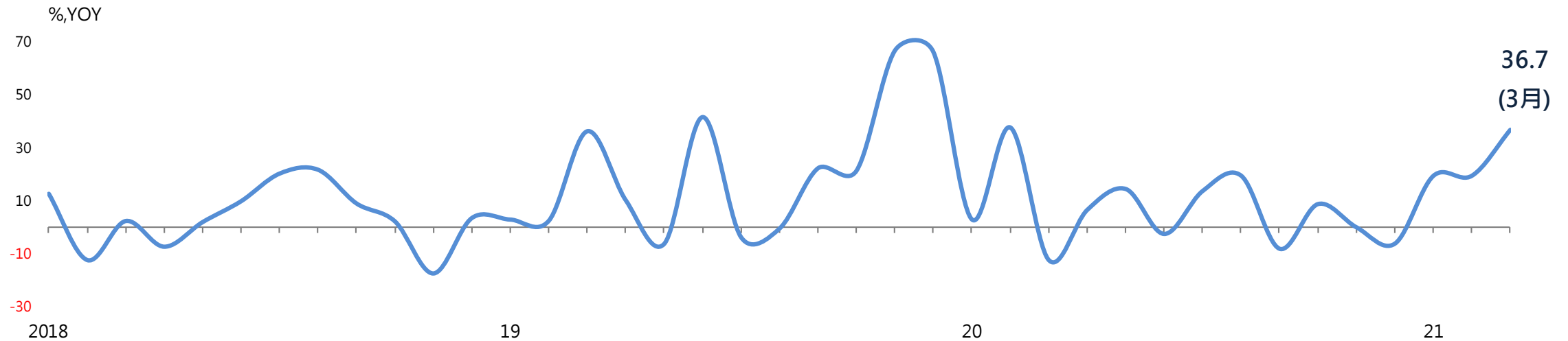
占比

中國大陸	東協十國	美國(14)	日韓(11.1)	歐洲(4.9)	金磚三國(1.8)	澳洲(0.9)	中東(0.6)
(42.9)	(16.3)						

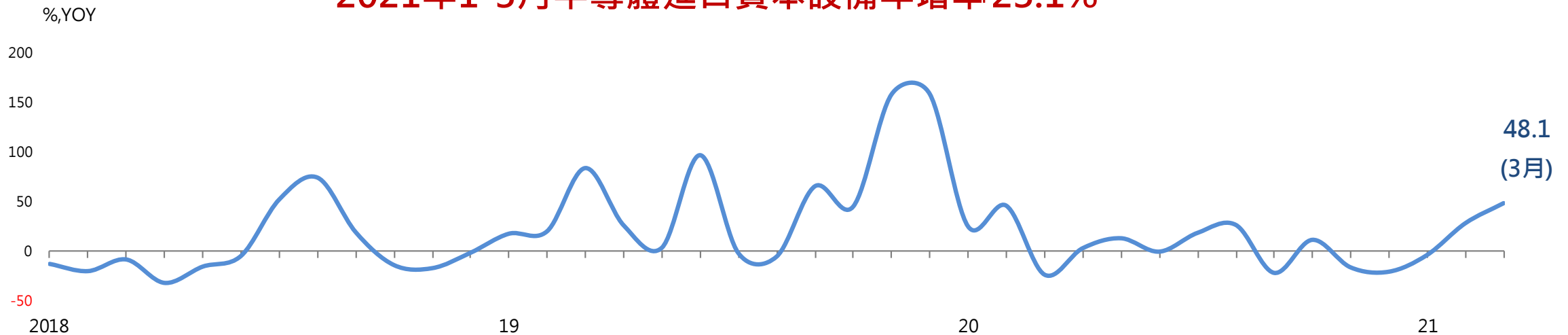
註：中國大陸含香港，歐洲為德荷英法四國，中東為沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國
資料來源：財政部。



2021年1-3月進口資本設備年增率 25.6%



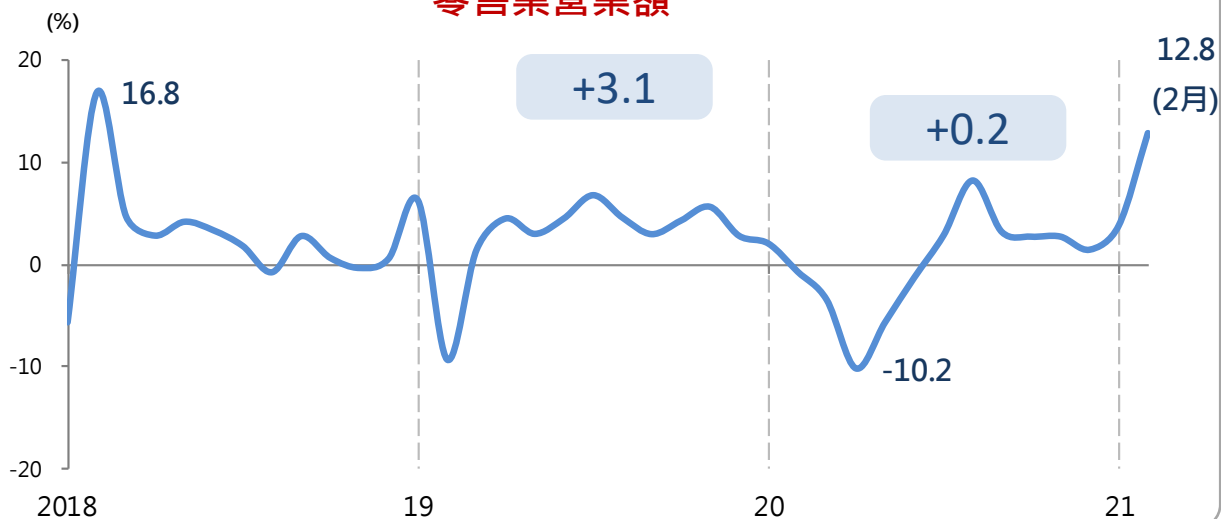
2021年1-3月半導體進口資本設備年增率 23.1%



消費



零售業營業額



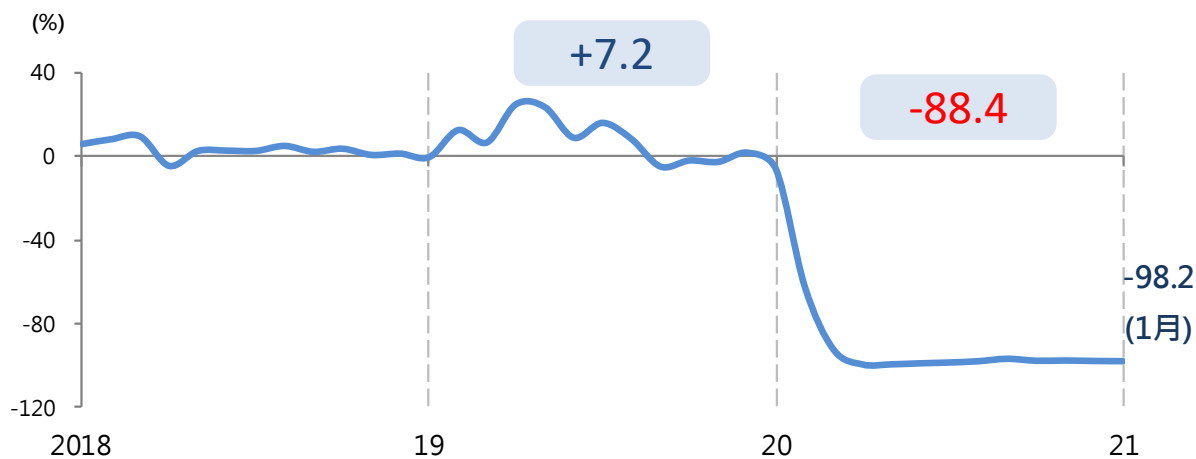
上市(櫃)股票成交值



自用小客車新增掛牌數



來台旅客人數



資料來源：經濟部、證交所、櫃買中心、交通部。

物價



交通及通訊



衣著

2.04

CPI總指數

1.26

居住

0.7

教養娛樂

0.69

食物

0.52

雜項

0.44

醫藥保健

0.37

2021年1-3月年增率 消費者物價指數 0.82% 躉售物價指數 0.69%

資料來源：行政院主計總處。



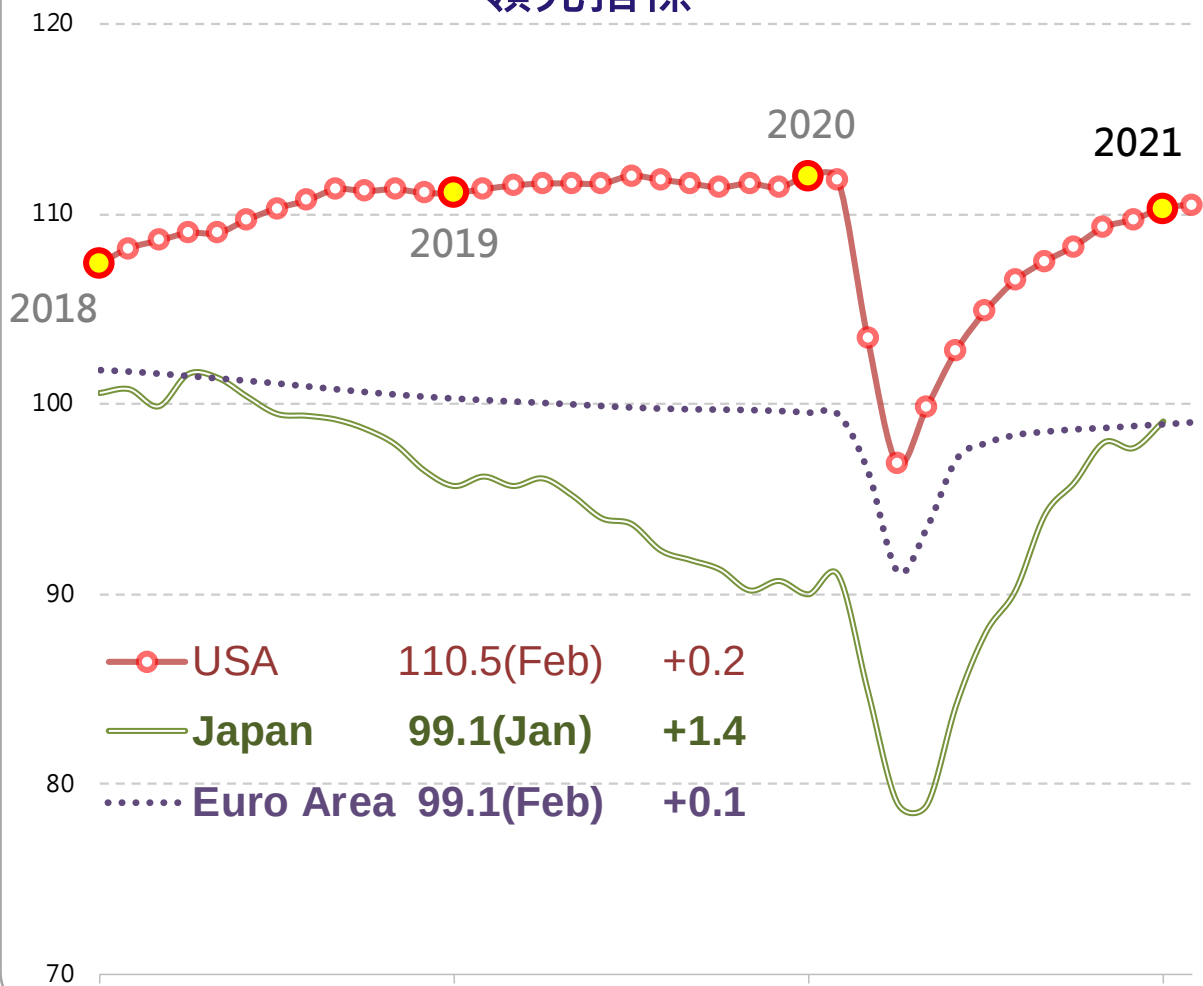
2021經濟及產業展望



領先指標及PMI

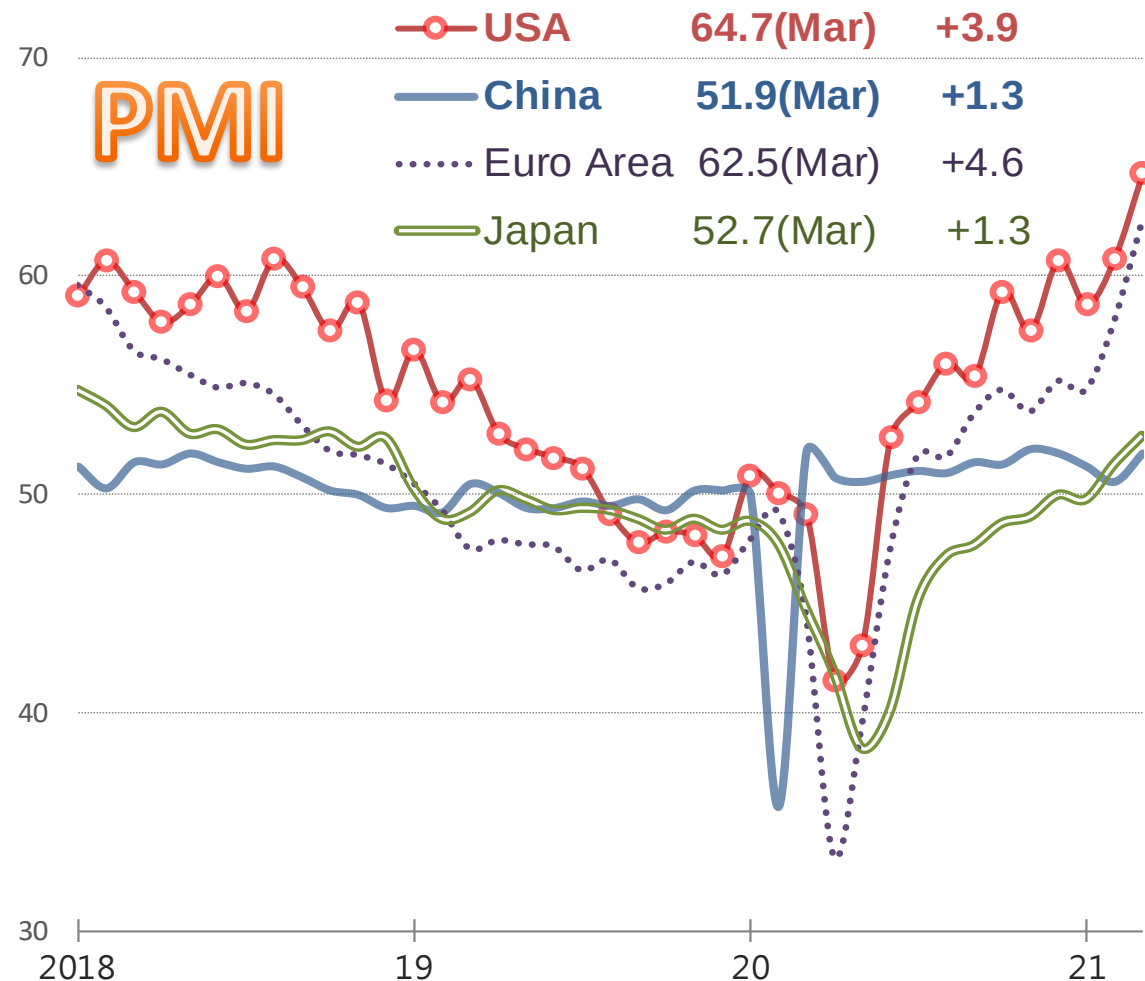


領先指標



資料來源: The Conference Board, USA, 2016=100, (2021/3/18)
日本內閣府, 2015=100, (2021/3/8), OECD (2021/3)

製造業採購經理人指數



資料來源: Institute for Supply Management, ISM(2021/4/1).
中國國家統計局(2021/3/31), IHS Markit(2021/4/1).

主要預測機構對GDP預測



	IMF 2021.04 (2021.01)		UN 2021.01 (2020.05)		IHS Markit 2021.03 (2021.02)		OECD 2021.03 (2020.12)		EIU 2021.03 (2021.02)		WB 2021.01 (2020.06)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Global	6.0 5.5	4.4 4.2	4.7 4.2	3.4 -	5.1 5.0	4.3 4.2	5.6 4.2	4.0 3.7	5.0 4.5	3.7 3.7	4.0 4.2	3.8 -
USA	6.4 5.1	3.5 2.5	3.4 3.9	2.7 -	5.7 5.7	4.1 4.1	6.5 3.2	4.0 3.5	5.5 4.3	3.1 3.0	3.5 4.0	3.3 -
JAPAN	3.3 3.1	2.5 2.4	3.0 3.2	1.8 -	2.6 2.2	1.8 1.8	2.7 2.3	1.8 1.5	2.5 1.7	2.7 2.7	2.5 2.5	2.3 -
EURO	4.4 4.2	3.8 3.6	5.0 2.9	2.6 -	3.9 3.8	3.9 3.9	3.9 3.6	3.8 3.3	4.2 4.3	4.0 4.0	3.6 4.5	4.0 -
CHINA	8.4 8.1	5.6 5.6	7.2 7.6	5.8 -	7.8 7.6	5.7 5.6	7.8 8.0	4.9 4.9	8.5 8.5	5.0 5.0	7.9 6.9	5.2 -
TAIWAN	4.7 -	3.0 -	- -	- -	4.5 4.0	2.7 2.7	- -	- -	4.5 3.7	3.0 3.0	- -	- -
WORLD	8.4	6.5	6.9	3.7	-	-	-	-	7.0	6.3	5.0	5.1
TRADE	8.1	6.3	9.4	-	-	-	3.9	4.4	6.7	6.5	5.3	-

Sources: 1. IMF: World Economic Outlook, April 2021(20210406).

2. UN: World Economic Situation and Prospects 2021 (20210126)

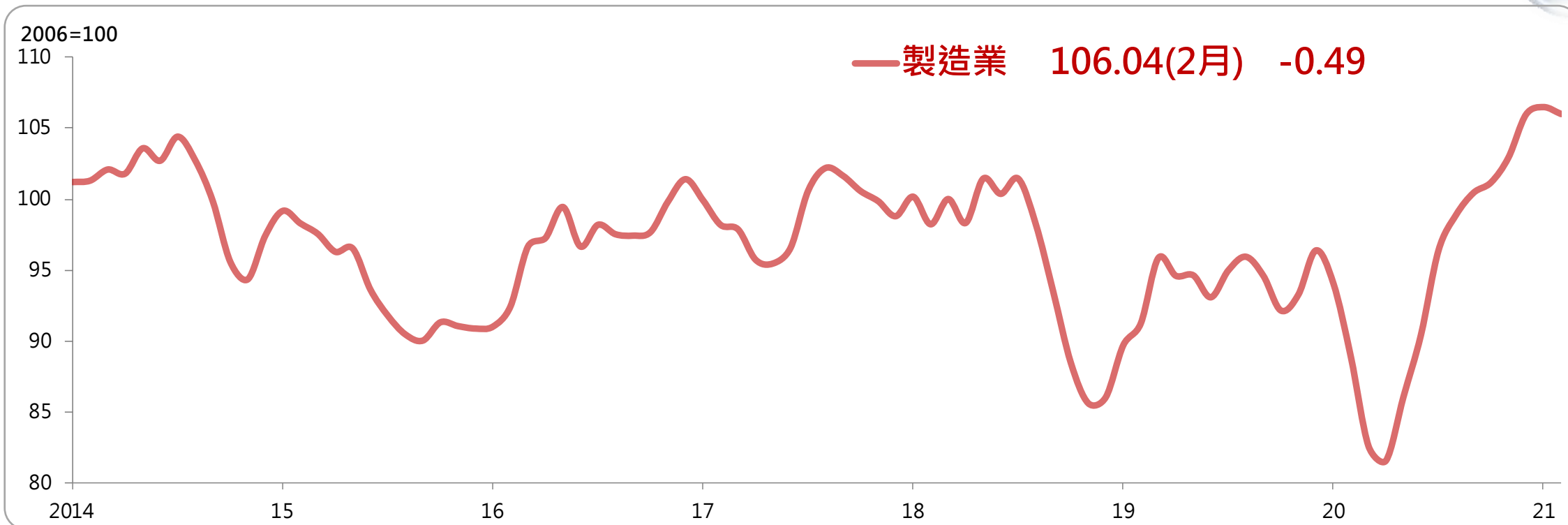
3. IHS Markit(20210315)

4.OECD: OECD Economic Outlook, Interim Report March 2021(20210309)

5. EIU: EIU Country Forecast World April 2021(forecast closing date:20210315). EIU Taiwan Country Report March 2021(20210224)

6. WB: Global Economic Prospects January 2021.

製造業景氣



有利因素

美中經濟復甦

5G新應用

後續觀察

新冠疫情

供應鏈仍不穩定

展望2021-傳產製造業



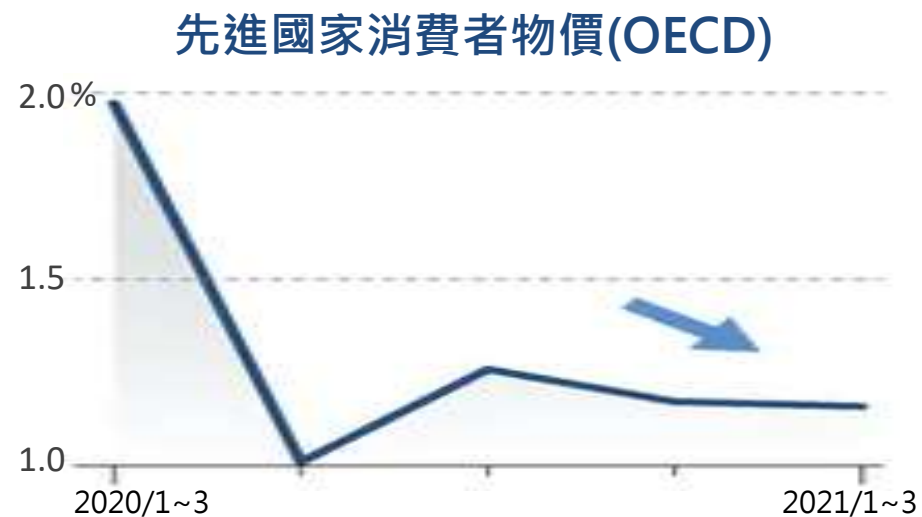
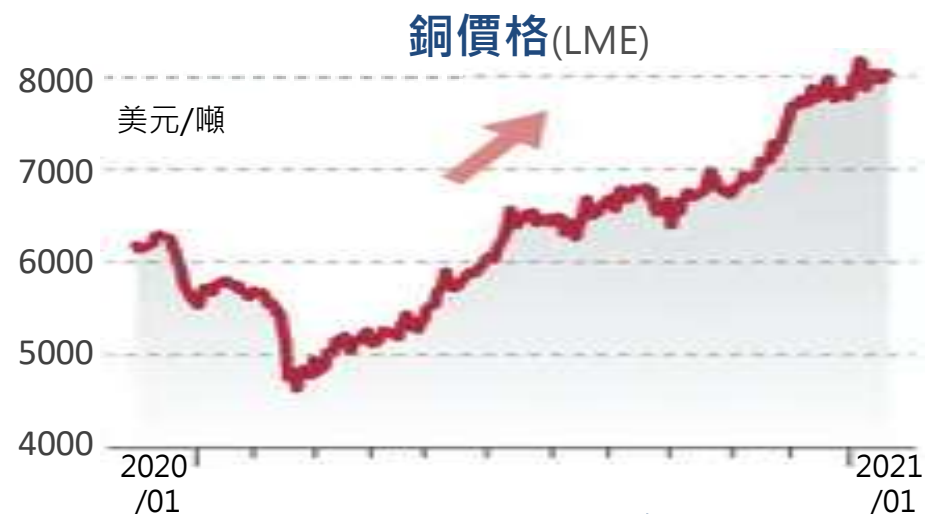
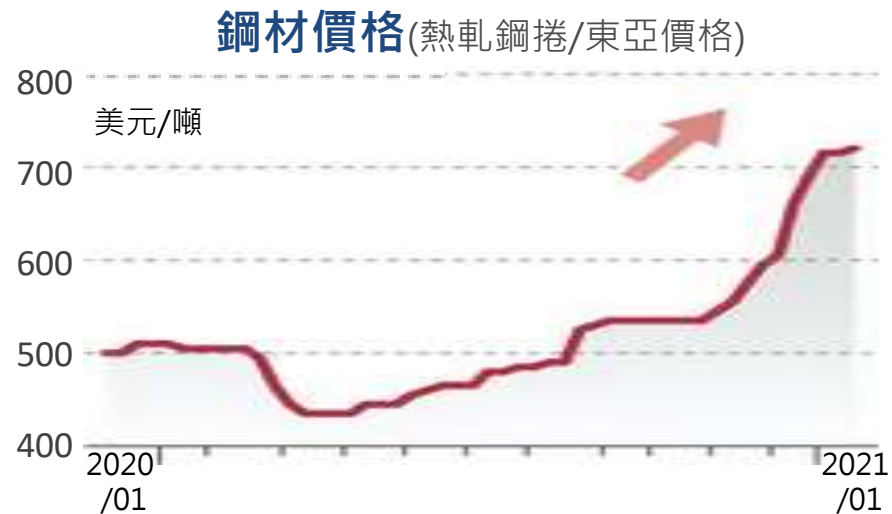
行業 / 家數	有利因素	不利因素	因應策略	有話要說
食品 47	疫情趨緩及消費需求改變 (16)	疫情 (22)	拓展國際市場 加強電商通路	台美貿易協定對於產業的衝擊。
石化 50	經濟復甦 (13)	- 疫情 (16) - 貿易戰 (11)	分散生產基地 及市場	1. 關稅壁壘賴政府協助突破。 2. 加強FTA洽談，改善國內投資環境。
鋼鐵 28	• 台商回流 (7) • 內需基建 (7)	• 疫情 (12) • 貿易戰 (12)	產品高值化 及利基化	機械業及螺絲帽等外銷產業受疫情影響尤深!政府需重點紓困相關產業,並了解新台幣升值對我國外銷的競爭力衝擊予以重視!
機械 40	各國財政及貨幣政策 (6)	• 疫情 (13) • 貿易戰 (9)	分散市場、 開發新客戶 及產品	1. 滙率持續升值不利出口、 2. 各國相繼簽訂FTA，台灣受不公平貿易弱勢。
汽車 及零件 34	新(綠)能電動 車趨勢 (6)	• 疫情 (19) • 政策法規 (8) • 貿易戰 (7)	提昇效率	排放法規(CAFE)導入太快，但電動車相關布局(如充電樁)不夠積極。

調查期間為2020年8/3~9/3，問卷寄出1,093份,回收459份。
資料來源：台灣經濟研究院。

大宗物價與消費者物價背離



工業材料增長快速，物價增長減緩

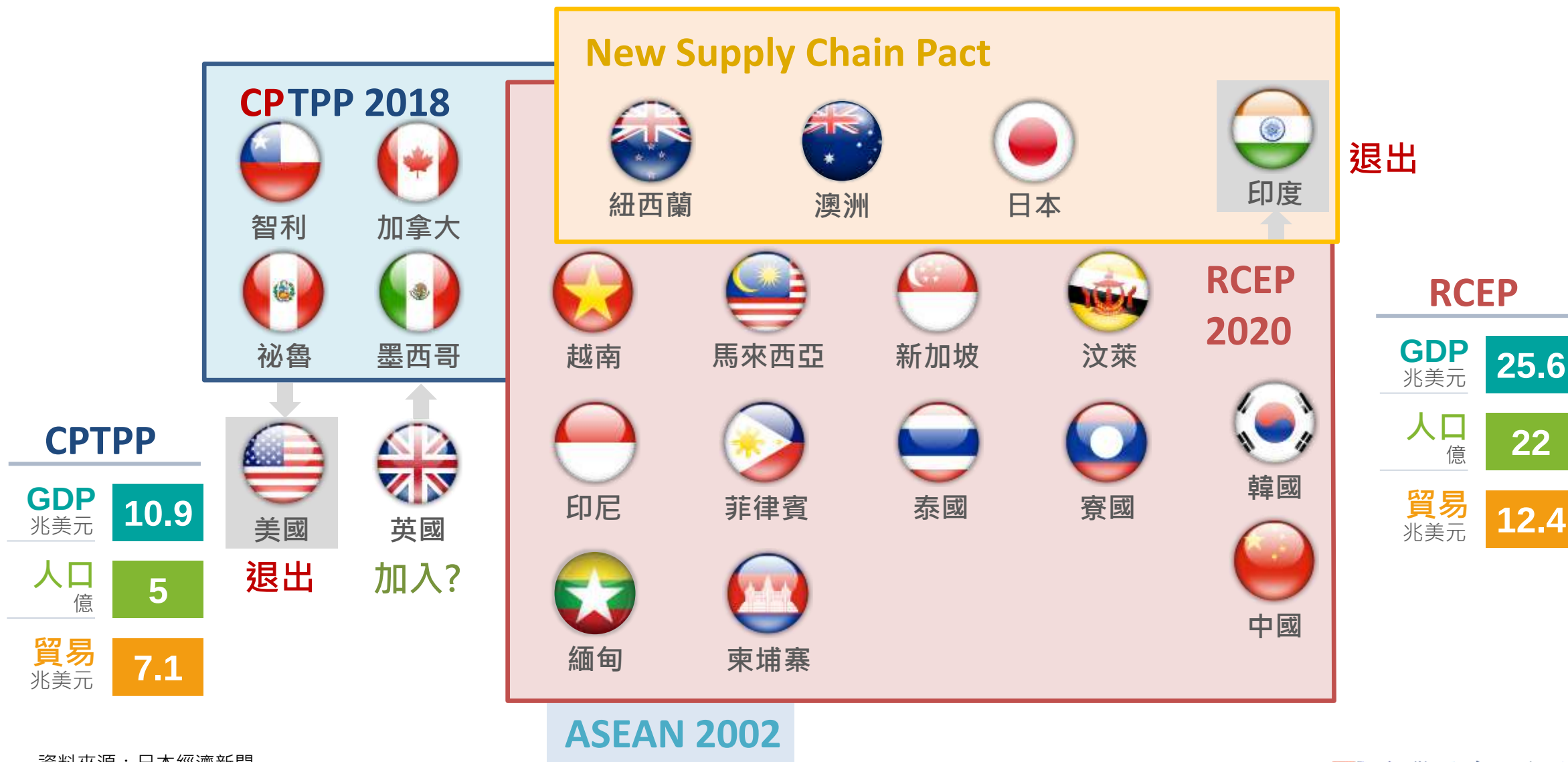


註:2020年10~12月後為估計值。



註:因各國/各區域之分類不同，無法單獨比較。

貿易協定大亂鬥



資料來源：日本經濟新聞

展望2021-資通訊及生技醫療製造業



行業 / 家數	有利因素	不利因素	因應策略	有話要說
資訊 21	-	• 疫情 (7) • 貿易戰 (7)	匯率避險	-
西藥及生技製藥 15	疫情利多 (4)	-	加強研發	1. 學名藥受到專利連結之影響無法販售，希望政府能夠仿效歐洲專利連結制度，儘快修法開放藥廠可以外銷產品到無專利保護之區域。 2. 希望政府簡化程序，協助本公司儘快取得工廠登記證(針劑廠)，及早投產，加入防疫國家隊。
半導體 10	5G (3)	疫情 (6)	提昇技術實力	-
面板 8	疫情轉單或急單 (4)	貿易戰 (4)	增加投資	-
醫療器材 15	-	疫情(影響供應鏈) (10)	拉高安全存量並開發第二供應商	希望國內有政策優先採買國內自製(商品)
通訊 16	5G (4)	疫情 (9)	開發新客戶及市場	與各國簽定FTA勢在必行，否則將影響國內廠商爭取國際標案的競爭力。
電力 28	台商回流或轉單 (8)	疫情 (11)	配合客戶研發新需求	肺炎疫情影響人員海外移動、貿易拓展及商業交流，對公司發展影響最大。希望政府在獎勵補助、財稅及匯率給予企業協助。

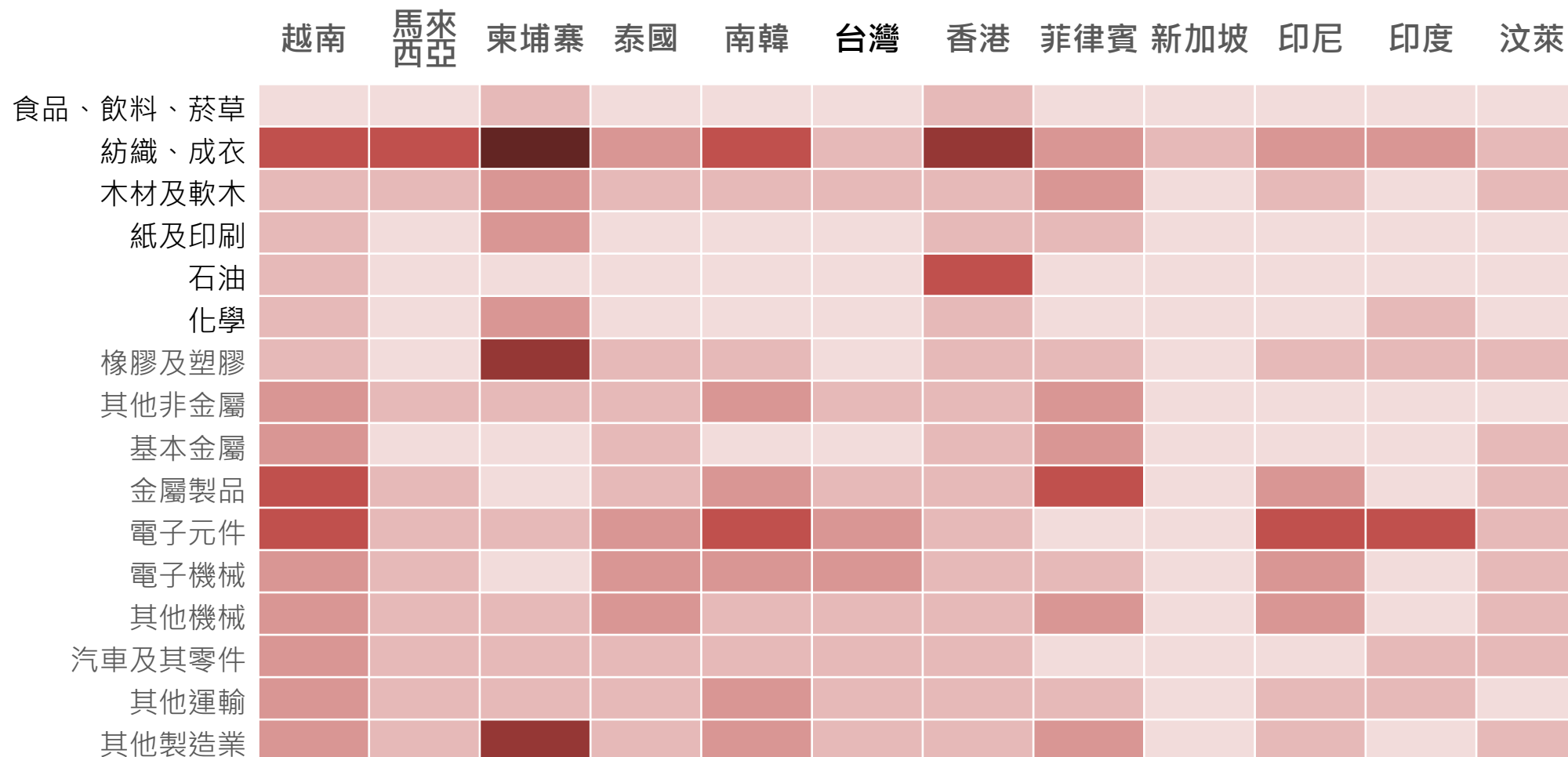
調查期間為2020年8/3~9/3，問卷寄出1,093份，回收459份。
資料來源：台灣經濟研究院。

亞洲對中國依賴程度



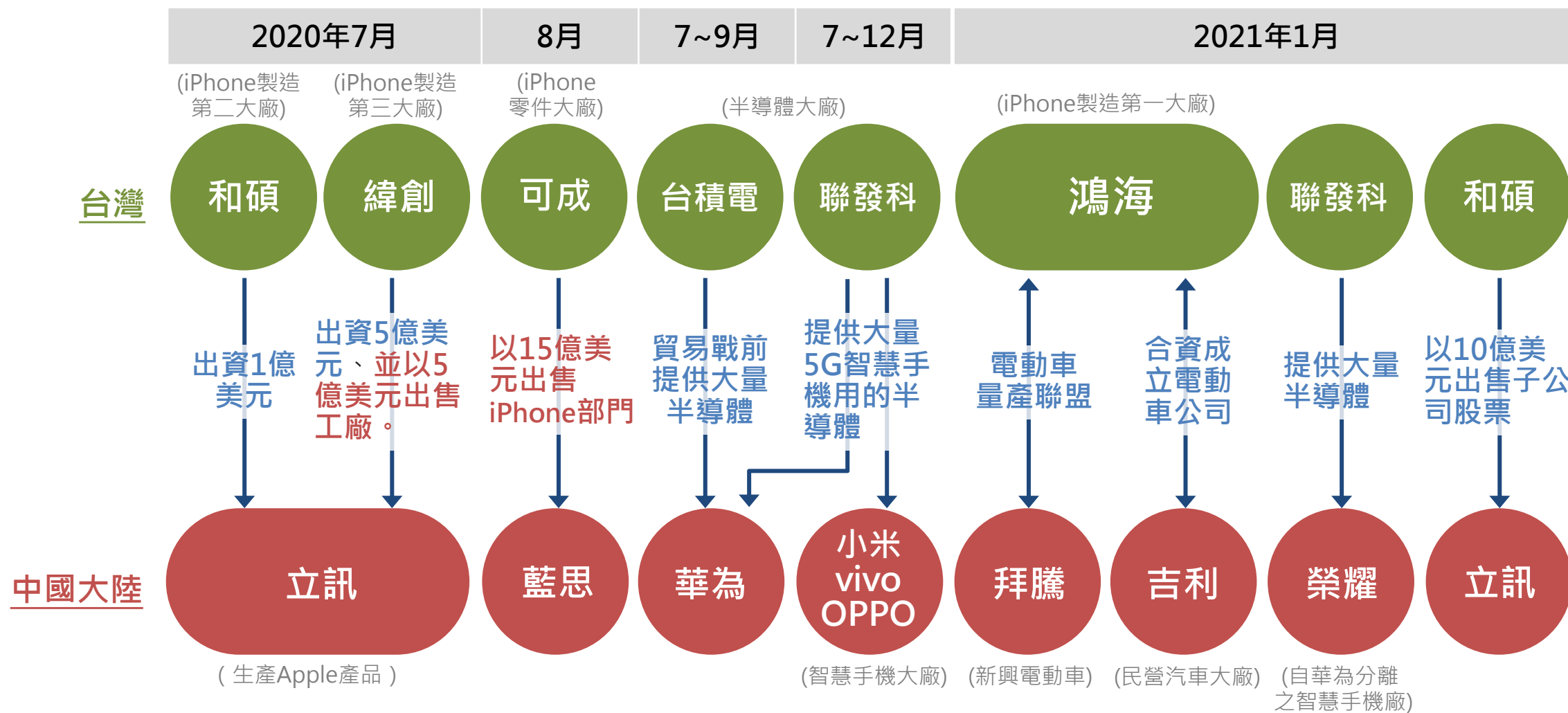
單位：製造投入來自中國比重%，2015年資料

0-20 21-30 31-40 41-50 51-60 >60

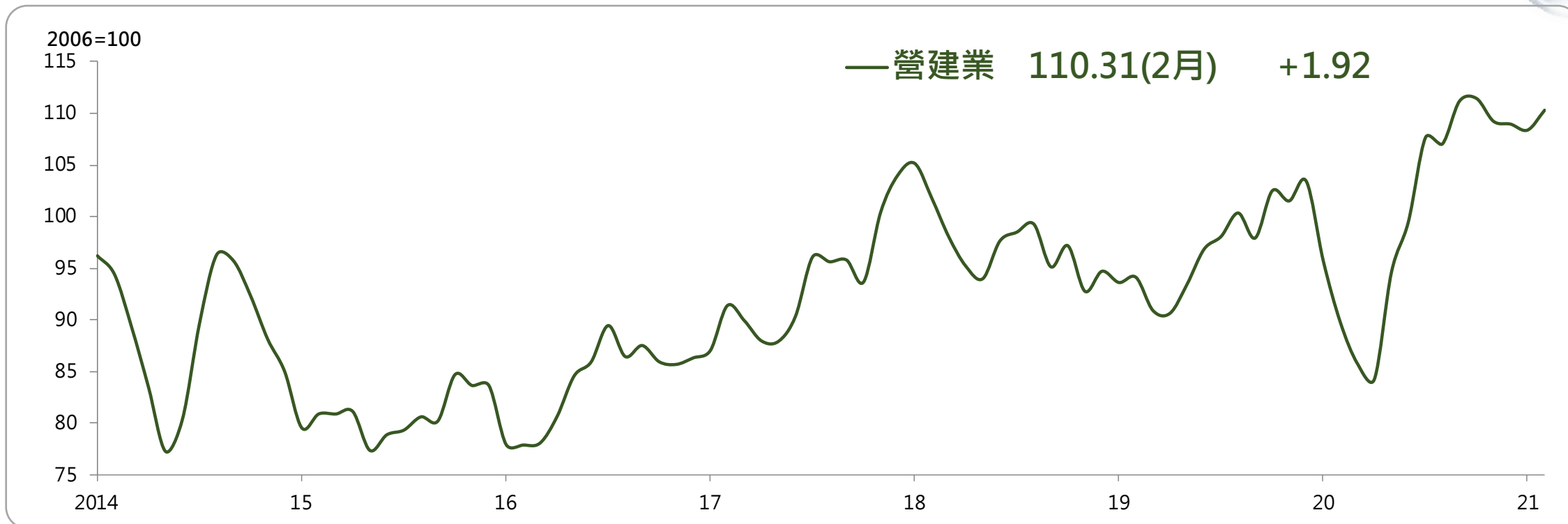


資料來源：Capital Economics; OECD; ICIO, FT。

兩岸ICT新競合



註：iPhone製造排名為市佔率、金額估算。
資料來源：日本經濟新聞



有利因素

台商回台投資

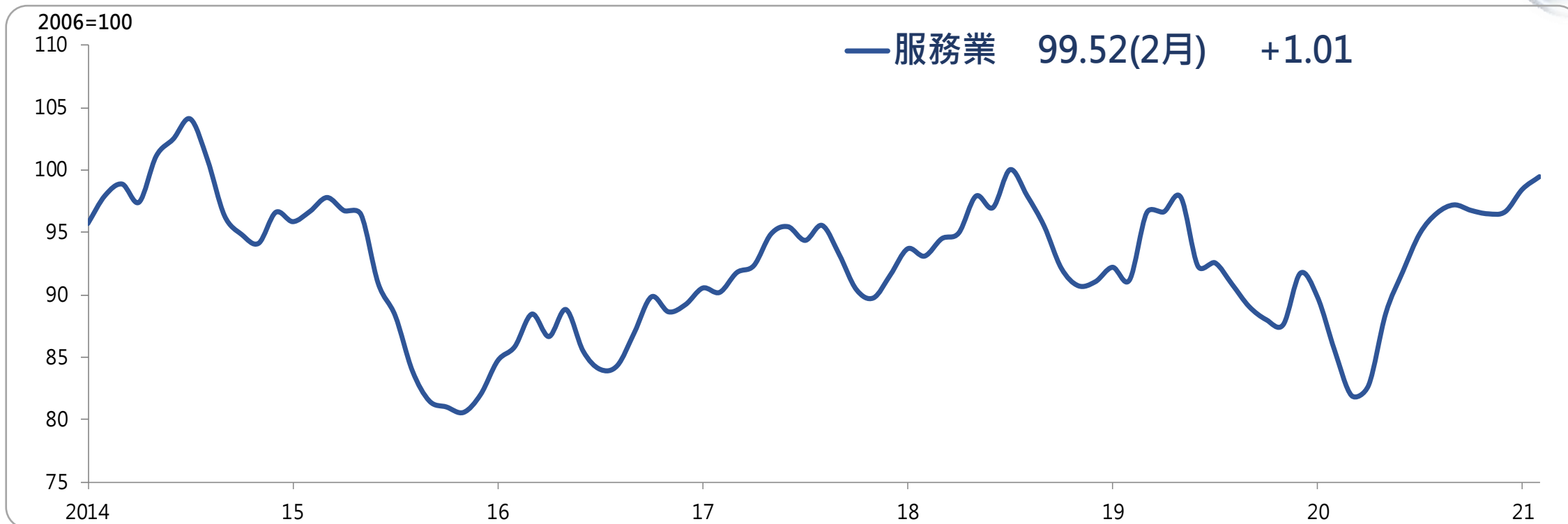
低利環境

後續觀察

新冠疫情

公建執行進度

服務業景氣



有利因素

全球貨幣寬鬆

刺激內需政策

後續觀察

新冠疫情

財政及貨幣政策持續

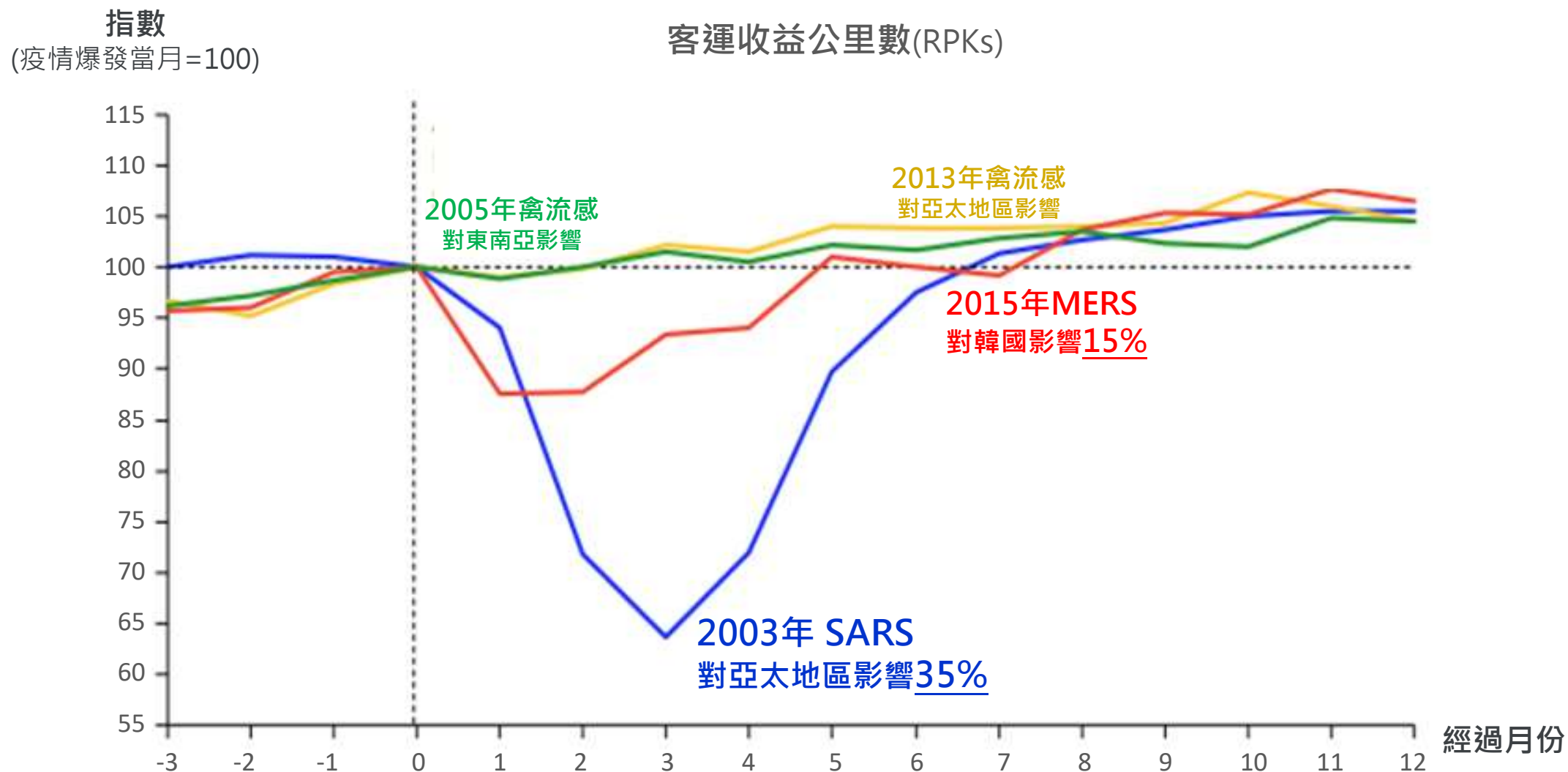
展望2021-服務業及不動產業



行業 / 家數	有利因素	不利因素	因應策略	有話要說
空運 4	-	疫情 (3)	調整航班及操作規模	-
電信 3	5G (2)	疫情 (2)	轉型及開發新需求	-
文創 9	疫情趨緩及帶來商機 (5)	政策及法規 (4)	數位化並加入影音平台	希望政府持續提倡國人閱讀(包括數位及實體閱讀)，及給予出版產業及電子書營運平台商更多租稅減免優惠，謝謝！
零售 6	-	疫情 (4)	數位結合與轉型	-
觀光 18	-	疫情 (8)	配合政策，轉型並爭取國旅。	政策影響程度很高，尤其近年補助方案頻繁，從去年暖冬、春遊、秋冬；今年疫情方案更加多元，對企業經營影響更勝以往，為旅宿業重要議題。
餐飲 17	疫情趨緩及帶來商機 (9)	疫情 (11)	開發外送	傳統產業在租.料.工.費逐年提高下，希望政府能提出相關輔助配套措施，減輕企業壓力。
銀行 19	台商及資金回流 (10)	• 疫情 (13) • 美中貿易(冷)戰 (10)	加強風險及授信品質控管	1.貿易戰為美中對抗之一，風險有進一步升高至金融戰的趨勢 2.香港議題亦為美中對抗之一，風險有進一步升高至新冷戰的趨勢
不動產 16	• 低利環境 (11) • 台商及資金回流 (6)	疫情 (7)	調整開發方向	明年不動產應是緩漲格局，不致於大漲。

調查期間為2020年8/3~9/3，問卷寄出1,093份,回收459份。
資料來源：台灣經濟研究院。

疫情對產業影響-空運業



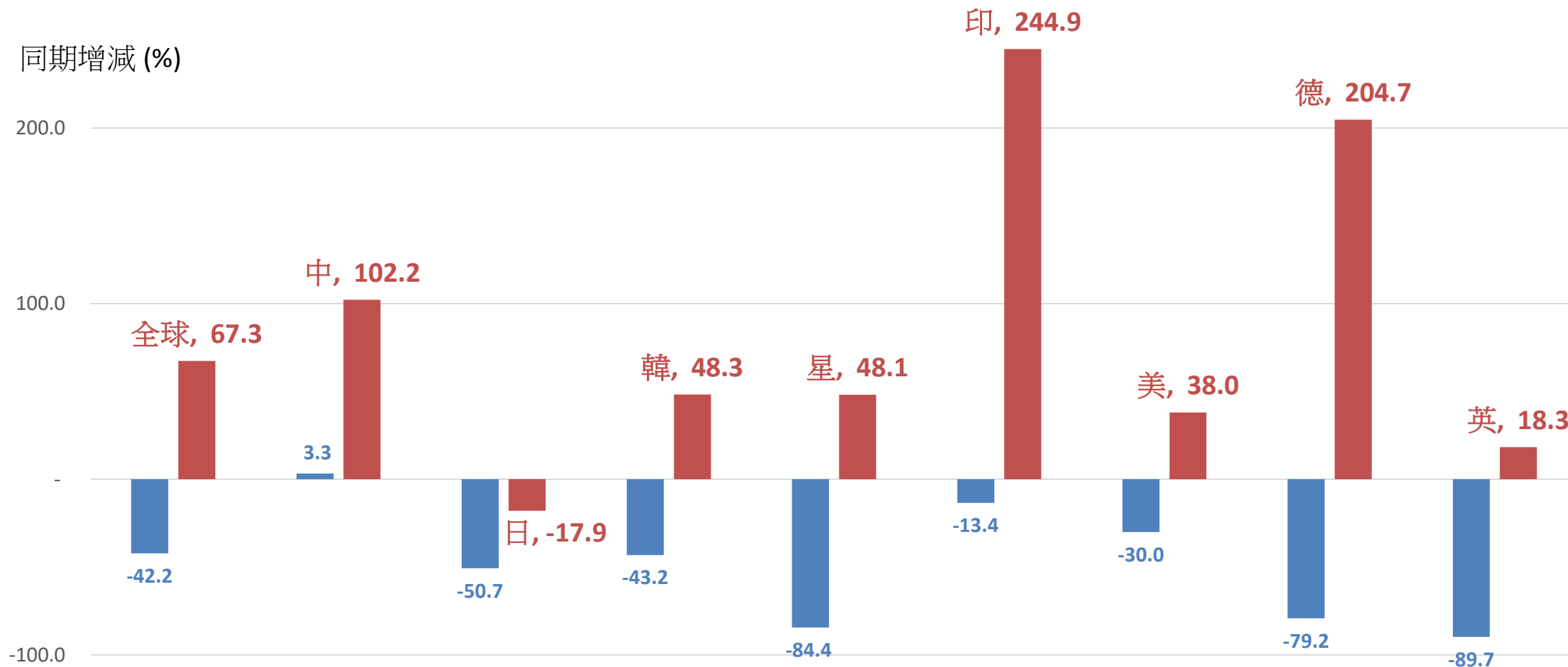
Source: IATA Economics , "What can we learn from past pandemic episodes?" ,2020.01.24

全球空運變化(~4/6)

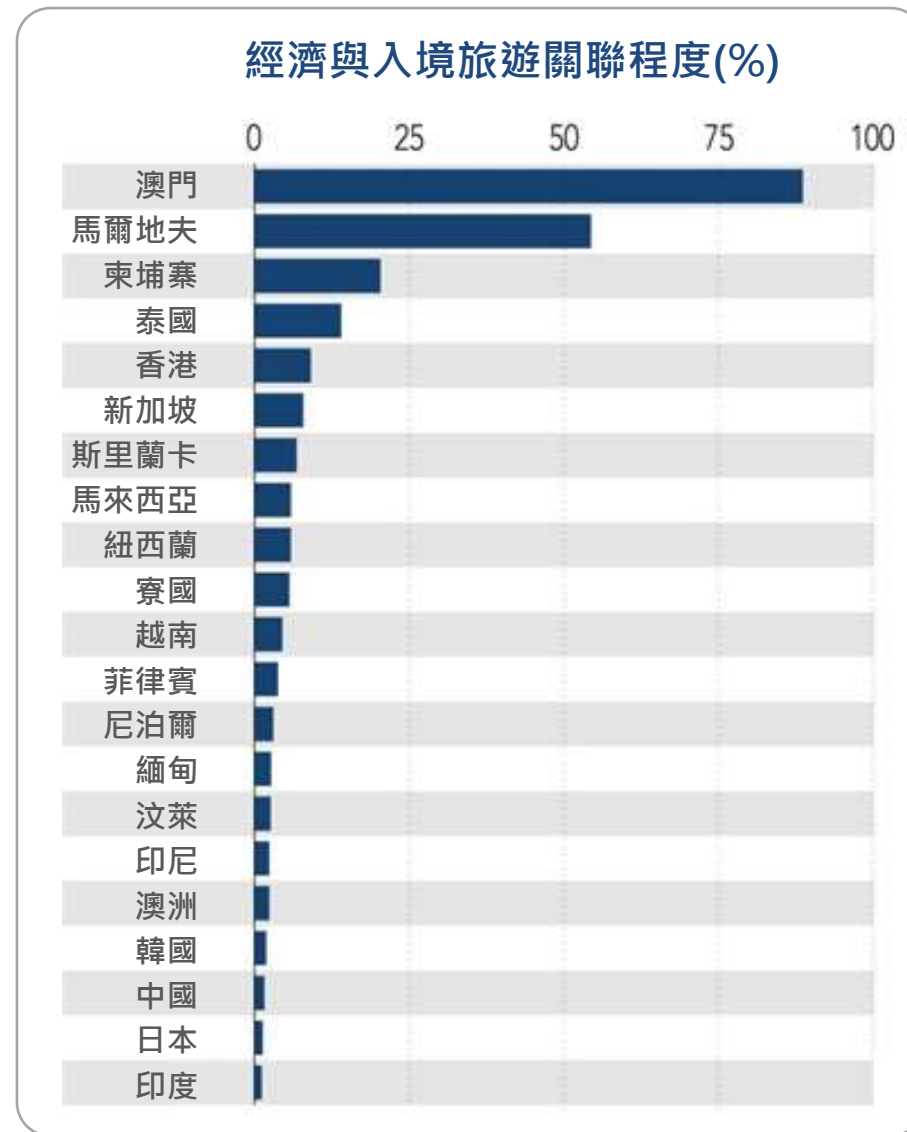
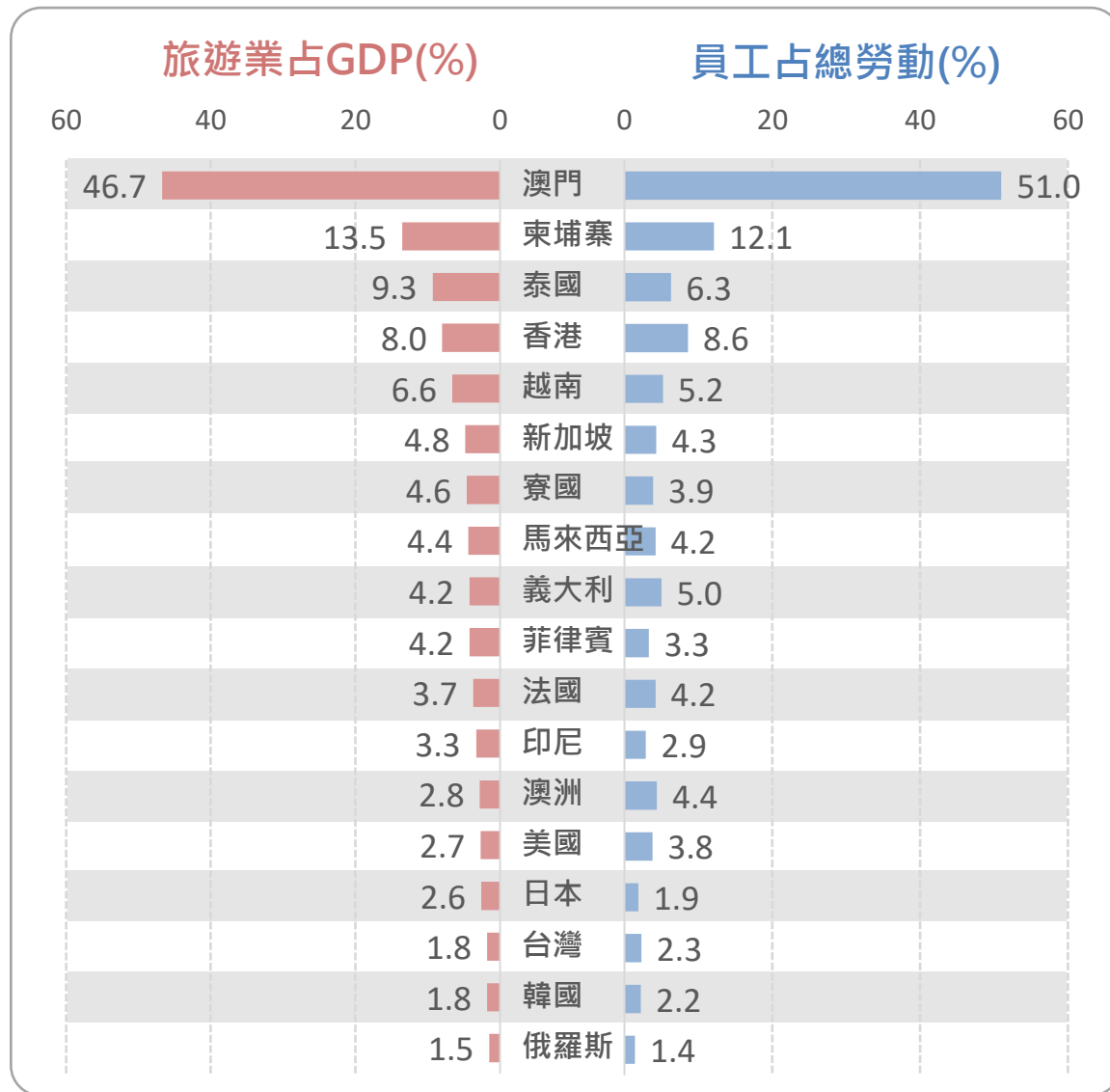


■ 2019 ■ 2020

同期增減 (%)



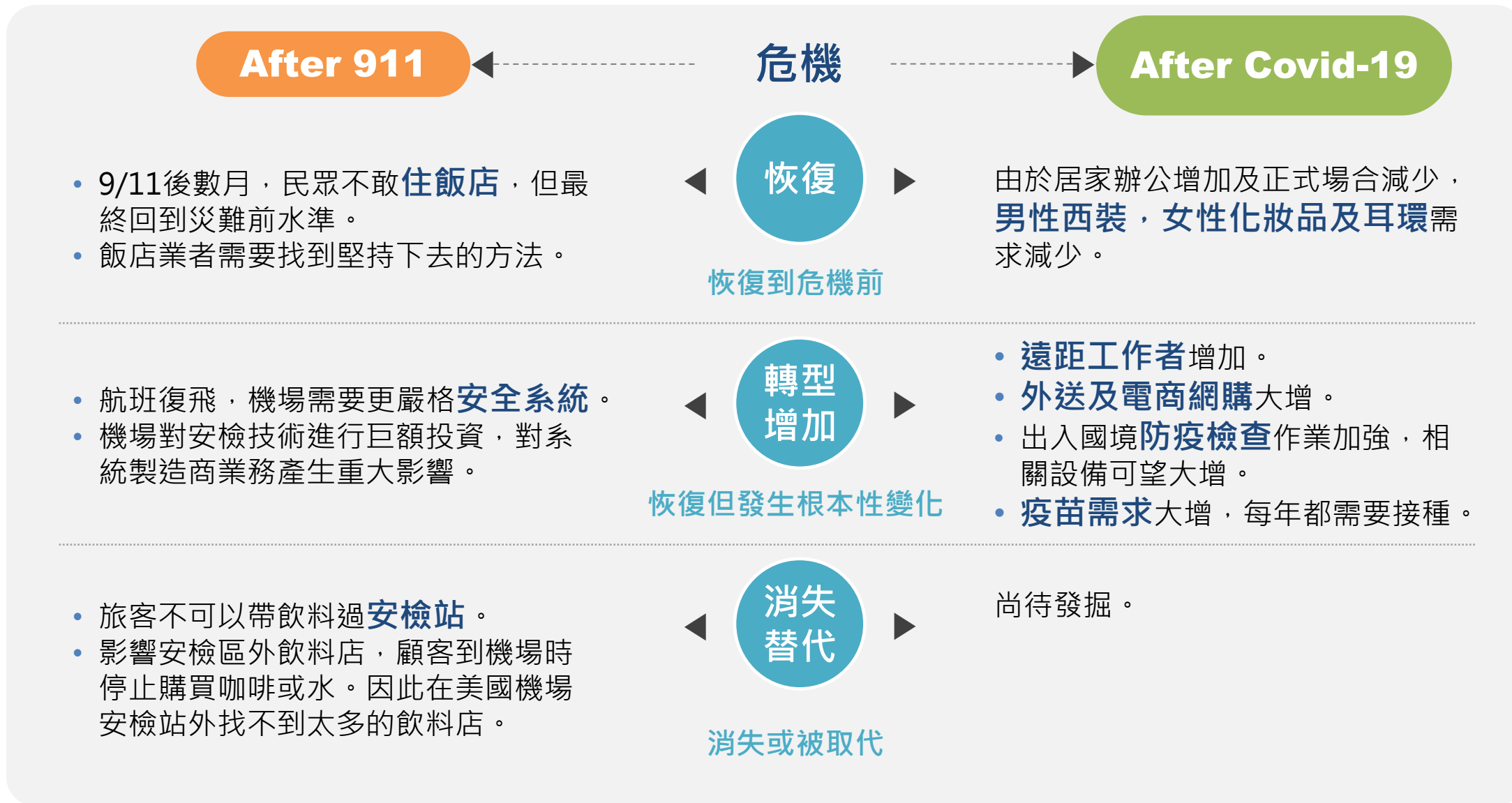
疫情對觀光業影響-3.3兆美元(4.2%)



*GDP及員工比重則為2016年數據。

Source: WEF "The Travel & Tourism Competitiveness Report 2017" ; World Travel & Tourism Council

後疫情時代的商業模式



Source: D. Patnaik, et al, "Creating a Post-Covid Business Plan", HBR Jan. 08, 2021



影響未來景氣 重要因素

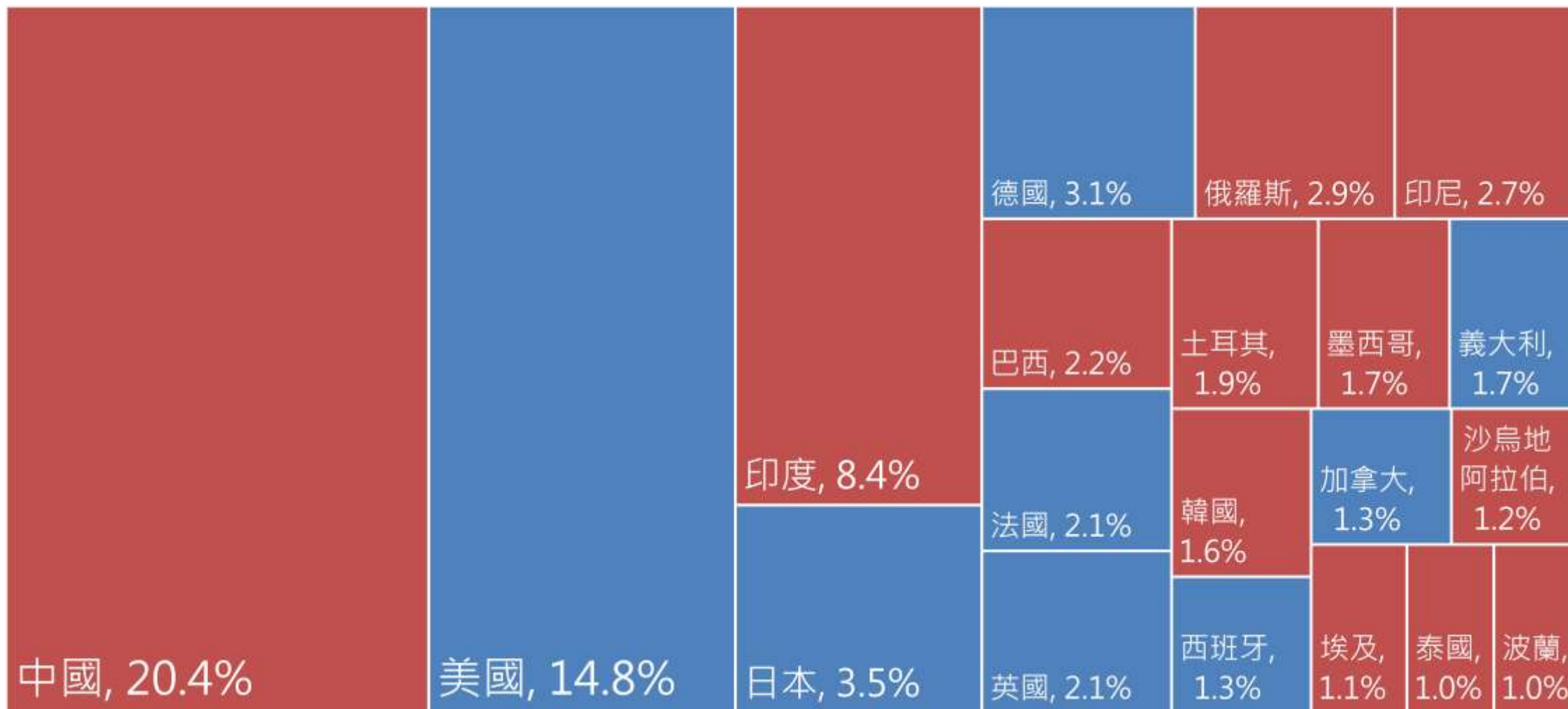


全球經濟主要貢獻(2021~2026)



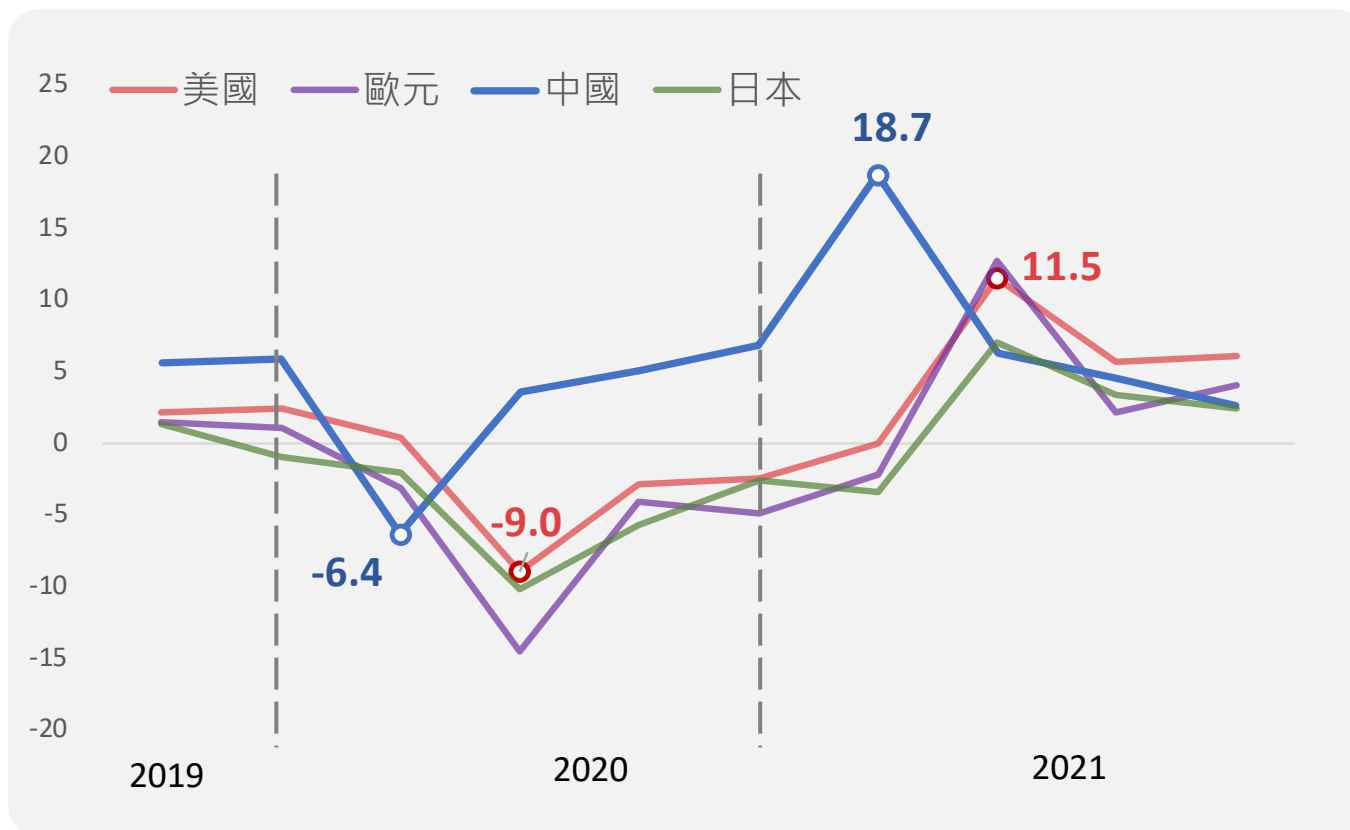
■ 新興經濟體 46%

■ 主要經濟體 30%



Source: IMF, World Economic Outlook, 2021/04

不確定因素-不均衡的全球復甦



Source: IHS Markit。

病名	西班牙大流感	SARS	H1N1	MERS
期間	1918/01~1920/12	2002/11~2003/06	2009/04~2010/08	2012/06~
歷時	3年	8個月	1年4個月	8年
死亡/感染人數	5,000萬/5億	774/8,096	1.4萬/130萬	845/2449*

資料來源：衛福部；維基百科

*截至2019/08，2020年中東地區仍有零星個案。

- 中、美經濟在2021年表現較佳，但歐、日等經濟體表現則相對不穩定或落後。
- 倘若疫情時間拖長或反覆發生，使經濟長期萎縮，即使危機結束也不易恢復原狀。

不確定因素-不穩定的經濟走勢



Fed
研究

1968	2003	2009
流感 (香港流感)	SARS 嚴重急性 呼吸道症候群	H1N1 新型流感*
2016	2014	2012
Zika 茲卡病毒	Ebola 伊波拉	MERS 中東 呼吸症候群
全球210個國家/經濟體(不含台灣) 1960至2018年		

本次疫情不同點

- 多國經濟**同時癱瘓**，加上史無前例的**大規模封鎖**，對經濟破壞遠勝以往。
- 各國**財政空間有限**，並不像過去危機時充裕。
- 反全球化**浪潮正盛，後疫情時代的貿易成長可能受到限制。

項目

影響

GDP

GDP**降低3個百分點**，影響至少**5年**。

消費和投資直接衝擊。

貿易透過**關聯效果**影響他國，疫後反彈幅度無法彌補衰退，但融入全球價值鏈仍有助分散風險。

國別
產業

主要經濟體影響大於新興經濟體。

工業及服務業均受影響，農業則不明顯。

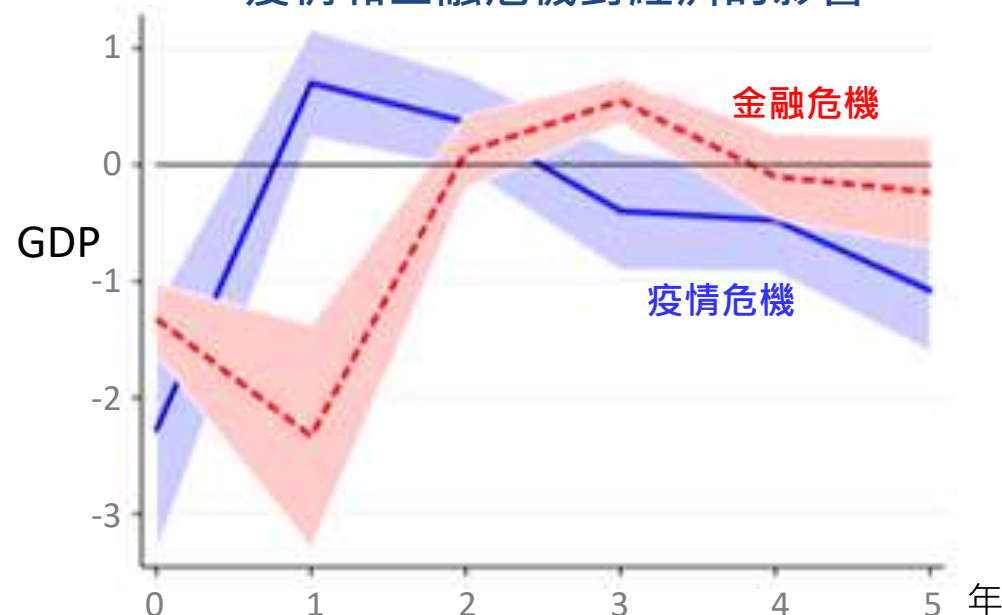
就業

失業率持續上升，**女性和低教育程度**影響更大。

政策

財政政策特別是增加醫療支出，有利經濟復甦並降低疫後失業率。

疫情和金融危機對經濟的影響*



不確定因素-危機後的美國政策



	 雷根 (1981-1989)	 柯林頓 (1993-2001)	 歐巴馬 (2008-2016)
平均經濟成長(%)	3.9 	4.4 	1.7 
增加就業(萬人)	1,650 	1,870 	890 
問題	停滯性通貨膨脹	90年代經濟疲弱	2008金融海嘯
財政	增加支出 減稅(最高所得稅率70%降至28%。 企業稅由48%降低到34%)	減少支出 提高最富有1.2%美國人稅收	增加支出 減稅
產業	取消石油、天然氣、電視電話、運輸等價格管制。	建設資訊高速公路，推動資訊產業。	纾困汽車業、健保改革、減少碳排放
貿易	- 提高貿易壁壘，影響商品項目由1980年12%增至1988年23%。 - 提出北美自由貿易協定(NAFTA)的構想。	- 延續老布希總統「北美自由貿易協定(NAFTA)」 - 批准加入WTO	- 延續小布希總統與哥倫比亞、巴拿馬與韓國的自由貿易協定 - 提出跨太平洋(TPP)及大西洋(TTIP)兩項貿易夥伴協定
金融	放寬銀行監管，取消存款機構部分量化限制。	放鬆金融管制-允許機構合併，避免對衍生商品進一步監管	加強金融管制-增加資本要求並建立監理機制

*自1929年以來15位美國總統排名，羅斯福第1名平均15.3%，最後1名是胡佛總統的-8.5%，他也是唯一一任內平均衰退的總統，川普總統2017至2019年平均2.6%排名第9。

簡報結束

敬請指教

d15594@tier.org.tw

02-2586-5000 #222



TIER <http://www.tier.org.tw>