

全球政經新情勢對兩岸 經貿交流之可能變化與觀測

文《王國臣》

中華經濟研究院第一研究所助研究員

新冠肺炎嚴重衝擊全球經濟

新型冠狀病毒肺炎（coronavirus disease 2019, COVID-19）疫情擴散全球。截至 2020 年 5 月 24 日止，世界各國確診病例達到 517 萬，其中，死

亡人數亦攀升到 34 萬，是 2003 年嚴重急性呼吸道症候群（severe acute respiratory syndrome, SARS）的 435 倍。準此，世界衛生組織（World Health Organization, WHO）緊急發布，此次疫情為史上第 6 次的國際公共衛生緊急事件（Public



表 1：新冠肺炎對全球經濟的衝擊

| 機構 | 預測時間 | 經濟成長率(%) | 下修幅度(%) |
|---------------------|-------|----------|---------|
| 路透社(Reuters) | 4月24日 | -2.0 | 3.6 |
| 國際貨幣基金(IMF) | 5月18日 | -3.0 | 5.9 |
| 花旗銀行(Citibank) | 5月1日 | -3.1 | 4.4 |
| 聯合國經濟與社會事務部(UNDESA) | 5月14日 | -3.2 | 4.7 |
| 惠譽(Fitch) | 4月29日 | -3.9 | 5.2 |
| 彭博社(Bloomberg) | 4月28日 | -4.0 | 4.1 |
| 匯豐(HSBC) | 5月15日 | -4.8 | 1.5 |
| 世界銀行(World Bank) | 5月20日 | -5.0 | 7.5 |
| IHS Markit | 5月19日 | -5.5 | 7.2 |

說明：觀測期間為2020年4月24日5月24日。
資料來源：作者自行整理。



表 2：新冠肺炎對美國經濟的衝擊

| 機構 | 預測時間 | 經濟成長率(%) | 下修幅度(%) |
|--------------|-------|----------|---------|
| 經濟學人智庫(EIU) | 4月24日 | -2.9 | 3.9 |
| IHS Markit | 4月24日 | -5.4 | 5.2 |
| 惠譽(Fitch) | 4月29日 | -5.6 | 2.3 |
| 美國國會預算局(CBO) | 4月24日 | -5.6 | 7.8 |
| 路透社(Reuters) | 5月15日 | -5.7 | 1.6 |
| 穆迪(Moody's) | 4月29日 | -5.7 | 3.7 |
| Kiplinger | 5月22日 | -5.7 | 5.7 |
| 國際貨幣基金(IMF) | 4月15日 | -5.9 | 7.9 |
| 匯豐(HSBC) | 5月15日 | -7.0 | 8.9 |

說明：觀測期間為2020年4月24日5月24日。
資料來源：作者自行整理。

Health Emergency of International Concern, PHEIC) 與 20 世紀以來第 5 次的全球大流行 (pandemic)。

為管控疫情，截至 4 月 2 日，全球 63 個國家相繼宣布進入緊急狀態，惟此舉重創世界經濟，如表 1 所示：9 家國際組織與法人機構皆預期，今年全球經濟確定衰退，萎縮幅度達 3.8%，較前次預測下修 4.9 個百分點。甚者，國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF) 更強調，全球經濟衰退幅度，將超過 2008 年的全球金融海嘯，直逼 1929 年的經濟大蕭條 (Great Depression)。

更麻煩的是，此次全球經濟復甦之路相對漫長。例如：經濟合作暨發展組織 (Organization for Economic Co-operation and Development, OECD) 強調，部分經濟活動仍籠罩在疫情之下，故經濟很難旋即恢復到大流行前的水準。經濟學人智庫 (Economist Intelligence Unit, EIU) 與 IHS Markit 亦預期，全球經濟要從疫情中完全康復，恐須 2 至 3 年的時間。換言之，眾所期待的 V 型反彈或轉為更緩慢的 U 型成長。

不僅如此，新冠肺炎疫情還暴露供應鏈的致命缺點—鏈上的任何節點發生斷裂，都將波及整個環節，且鏈條愈長，脆弱度 (vulnerability)

愈高。據此，疫情後的產業鏈將朝兩個方向重構：一是更強調風險管理，不再單純追求低生產成本。二是全球布局轉向區域化，建構若干獨立完整的產業聚落。簡言之，供應鏈韌性與恢復力 (resilience)，將成為跨國企業的首要課題。

| 美中經貿衝突再度升溫 |

新冠肺炎亦席捲美國，截至 2020 年 5 月 24 日，確診病例達 157 萬，其中，死亡人數飆高到 9 萬。甚者，管制措施致使第 1 季經濟衰退 4.8%，創金融海嘯以來最大跌幅，4 月失業率更竄升到 14.7%，較上月多增加 10.3 個百分點。9 家國際組織與法人機構更看淡美國經濟前景，全年國內生產毛額 (gross domestic product, GDP) 將比上年萎縮 5.5%，較前次預測下修 5.2 個百分點。(見表 2)

防疫不力與經濟衰退，嚴重衝擊美國總統川普 (Donald Trump) 的支持率。根據拉斯穆森報導 (Rasmussen Reports) 的追蹤調查顯示，川普的施政滿意度從 2020 年 1 月 15 日簽署美中第一階段協議的 38%，下滑到 5 月 22 日的 32%，當日，川普的總統大選對比式民調更崩落到 39%，



表 3：新冠肺炎對中國大陸經濟的衝擊

| 機構 | 預測時間 | 經濟成長率(%) | 下修幅度(%) |
|----------------------------|-------|----------|---------|
| 國際數據資訊公司 (IDC) | 4月7日 | 3.5 | 1.9 |
| 第一財經 | 4月14日 | 2.9 | 3.1 |
| 渣打 (Standard Chartered) | 4月14日 | 2.5 | 1.5 |
| 路透社 (Reuters) | 4月14日 | 2.5 | 2.9 |
| 星展銀行 (DBS) | 4月14日 | 2.0 | 2.5 |
| 惠譽 (Fitch) | 4月9日 | 2.0 | 1.7 |
| 安聯 (Allianz) | 4月27日 | 1.8 | 2.2 |
| 彭博社 (Bloomberg) | 4月24日 | 1.8 | 1.9 |
| 法國新聞社 (AFP) | 4月15日 | 1.7 | 1.9 |
| 花旗銀行 (Citibank) | 4月9日 | 1.6 | 2.1 |
| 瑞士聯合銀行 (UBS) | 4月8日 | 1.5 | 3.9 |
| 國際貨幣基金 (IMF) | 4月15日 | 1.2 | 4.8 |
| 標準普爾 (Standard & Poor's) | 4月17日 | 1.2 | 1.7 |
| 經濟學人智庫 (EIU) | 4月8日 | 1.0 | 2.3 |
| 牛津經濟研究院 (Oxford Economics) | 4月27日 | -0.2 | 1.2 |
| 穆迪 (Moody's) | 4月17日 | -0.5 | 3.8 |
| 晨星 (Morningstar) | 4月7日 | -2.4 | 4.6 |

說明：觀測期間為 2020 年 4 月 7 日至 4 月 30 日。
資料來源：本文自行整理。

落後民主黨參選人拜登 (Joe Biden) 11.0 個百分點，較 4 月 8 日拜登出線時再擴大 3 個百分點。

為挽救選情，川普再次祭出「中國威脅論」。5 月 3 日，美國政府研擬重啟對中國大陸加徵關稅。13 日，聯邦僱員退休基金自大陸撤資。17 日，美國商務部宣布，將修改出口管制規定—要求使用美國技術的半導體業者若要供貨給華為，必須先取得華府的許可。23 日，出口管制再新增 33 家中資企業與機構。很顯然，美中經貿關係又趨緊張。

此外，繼 2019 年 8 月 23 日川普欲引用《國際緊急經濟權力法》(International Emergency Economic Powers Act, IEEPA)，要求美商撤離中國大陸，白宮經濟顧問庫德洛 (Lawrence Kudlow) 於 2020 年 4 月 23 日再提出，全額補助在陸美商回流費用。29 日，國務卿蓬佩奧 (Mike Pompeo) 更表示，華府正推動經濟繁榮網絡 (Economic Prosperity Network) 的可信任夥伴聯盟，初步包括澳大利亞、印度、日本、新西蘭、韓國與越南。

中國大陸經濟成長趨緩

即使中國大陸率先走出新冠肺炎疫情的陰霾，但面對全球消費萎縮與出口訂單銳減，經濟前景仍不容樂觀。如表 3 所示，17 個國際組織與法人機構預測，2020 年中國大陸經濟成長率平均為 1.4%，較前次預測下修 2.6 個百分點。其中，第 2 季經濟可能還無法恢復至正常水準；甚者，疫情對旅遊、消費與金融業的影響，更須到第 4 季方能抵銷。

5 月 22 日，中國大陸國務院總理李克強於全國人民代表大會上，進行政府工作報告，坦言全球疫情與經貿形勢不確定性，加大中國大陸難以預料的影響因素。在此背景下，中國大陸政府沒有設定今年的經濟成長率目標，為 2002 年以來首見，惟城鎮登記失業率仍須控制在 5.5% 以下，且居民消費價格漲幅 (即通貨膨脹率) 亦壓縮在 3.5% 之內。(見表 4)

值得一提的是，中國大陸沒有設定經濟成長率目標，固然凸顯經濟表現恐不盡理想，但也說明北京當局的改革決心。例如：全國政治協商會議委員林毅夫表示，中國大陸有能力推升下半年



表 4：2020 年中國大陸經濟目標暨財政與貨幣政策

| 項目類別 | 2020年(A) | 2019年(B) |
|-----------------|------------|------------|
| 經濟成長率 (%) | n. a. | 6.0-6.5 |
| 城鎮新增就業人口(萬人) | 900 | 1,100 |
| 城鎮調查失業率 (%) | 5.5 | 5.5 |
| 城鎮登記失業率 (%) | 6.0 | 4.5 |
| 通貨膨脹率 (%) | 3.5 | 3.0 |
| 財政政策基調 | 積極(更加積極有為) | 積極(加力提效) |
| 財政赤字率 (%) | 3.6 | 2.8 |
| 全國預算收入(億人民幣) | 210,250 | 192,500 |
| 全國預算支出(億人民幣) | 247,850 | 235,244 |
| 全國預算赤字(億人民幣) | 37,600 | 27,600 |
| 地方專項債(億人民幣) | 37,500 | 21,500 |
| 降稅減費(兆人民幣) | 2.5 | 2.0 |
| 貨幣政策基調 | 穩健(靈活適度) | 穩健(鬆緊適度) |
| 廣義貨幣供應量年成長率 (%) | 高於去年 | 與名目經濟成長率一致 |
| 社會融資規模年成長率 (%) | 高於去年 | 與名目經濟成長率一致 |
| 利率 | 推動利率持續下行 | 降低實際利率水準 |
| 人民幣匯率 | 均衡水準上基本穩定 | 均衡水準上基本穩定 |

說明：n. a. 表示資料無法取得。

資料來源：本文自行整理。



表 5：新冠肺炎對台灣經濟的衝擊

| 機構 | 預測時間 | 經濟成長率(%) | 下修幅度(%) |
|-------------------------|-------|----------|---------|
| 中央銀行 | 4月30日 | 1.9 | 0.6 |
| 主計總處 | 4月30日 | 1.8 | 0.6 |
| 台灣經濟研究院 | 4月24日 | 1.6 | 1.1 |
| 國泰金控 | 5月20日 | 1.3 | 0.8 |
| 中華經濟研究院 | 4月17日 | 1.0 | 1.4 |
| 標準普爾(Standard & Poor's) | 4月29日 | -1.2 | 2.0 |
| IHS Markit | 5月15日 | -1.6 | 4.0 |
| 國際貨幣基金(IMF) | 4月15日 | -4.0 | 6.0 |

說明：觀測期間為2020年4月24日至5月25日。

資料來源：本文自行整理。

經濟成長 15 個百分點，實現全年經濟成長 5.6%，落實「全面建成小康社會」的目標。易言之，即使面臨嚴峻挑戰，中國大陸仍堅持「去產能、去庫存與去杠桿」。

疫情後台灣經濟發展與兩岸經貿交流的可能新局

台灣防疫成績斐然，截至 2020 年 5 月 24 日，新冠肺炎確診病例僅 441 個；其中，死亡人數更控制在 7 人，堪稱國際模範生。惟全球與中國大陸經濟衰退，仍將衝擊台灣景氣。如表 5 所示，8 個國際組織與法人機構預測，2020 年台灣經濟成長率平均為 0.1%，較前次預測下修 2.1 個百分點。其中，國內機構預期為 1.5%，遠高於海外智庫的推估 (-2.3%)。

蔡英文總統於 2020 年 5 月 20 日宣布，「5+2 產業創新」升級為資訊及數位、資安、生物及醫療科技、國防及戰略、綠電及再生能源，以及民生及戰備「六大核心戰略產業」。隨後，國家發展委員會也提出疫情後經濟發展的 7 大對策：大健康產業、亞太創新中心、零接觸經濟、資料經濟生態系、勞動市場彈性化、供應鏈韌性，以及數位資本市場。

特別值得注意的是，蔡總統的就職演說延續 1 月的當選基調：「和平、對等、民主、對話」，隨後的中國大陸政府工作報告與政協報告，皆未提及「九二共識」，是 2014 年李克強出任國務院總理以來的首次，並強調「深化同台灣有關黨派團體、

社會組織與各界人士交流」。這些或可視為兩岸的善意，為兩岸未來良性互動露出一線曙光。

結論

新型冠狀病毒肺炎疫情加劇全球經濟結構變革一反全球化與供應鏈重組，亦即跨國企業將於各區域內建立若干獨立且完整的產業鏈體系，降低長鞭的不確定性與風險。甚者，美國總統川普的選情不僅催升美中經貿緊張態勢，更推波助瀾反全球化與供應鏈重組的浪潮，此一發展趨勢，恐不會因肺炎疫情消失而停止。

在此背景下，在陸台商應加速調整全球布局，其中，出口目的地聚焦於歐美市場的台資企業，建議增加印度與越南的產能，因為兩者為台灣新南向政策、《區域全面經濟夥伴關係協定》

(Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP)，以及美國印太戰略(Indo-Pacific Strategy)與經濟繁榮網絡可信任夥伴聯盟的交會點。無疑地，台商願意回台投資，提振台灣經濟，更是歡迎！

最後，側重中國大陸內需市場的在陸台商，或可參酌大陸政府提出的相關措施，更多投入「互聯網+」、電商平台，以及第五代行動通訊技術(5th generation mobile networks, 5G)、工業互聯網、人工智慧(Artificial Intelligence, AI)與物聯網等新型基礎設施建設，為企業下一階段商品開啟市場導入的機會，並掌握大陸發展重點產業與刺激內需市場的商機，為企業創造永續發展的競爭利基。