

第 315 場工商講座活動紀要刊登網站

主辦單位：中華民國工商協進會

時 間：111 年 1 月 11 日(星期二)下午 2 時

地 點：台北國際會議中心 201ABC 會議室

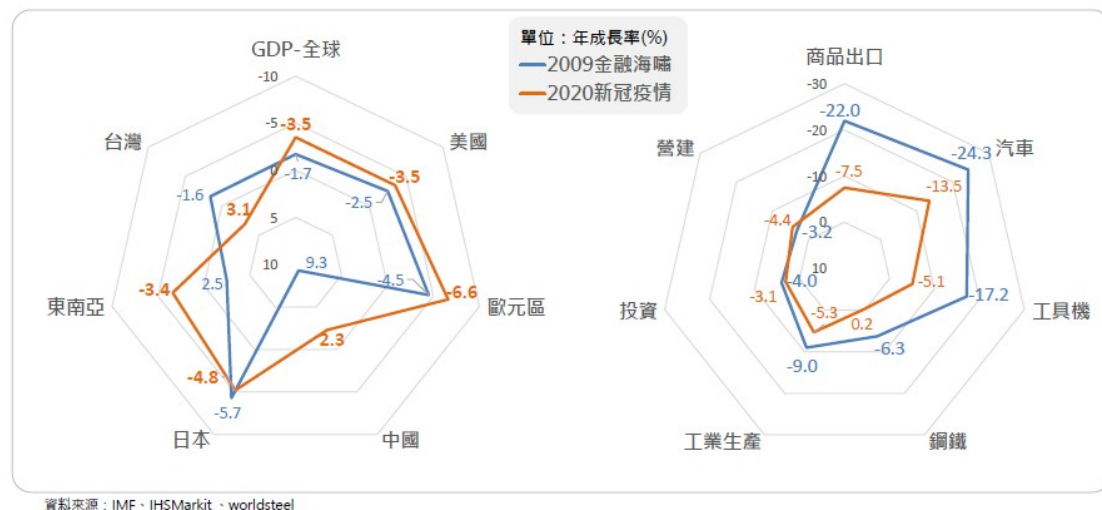
主 題：2022 經濟局勢與未來展望

主講人：台灣經濟研究院景氣預測中心孫明德主任

摘要：

一、21 世紀兩大經濟危機比較

2009 年金融海嘯及 2020 年新冠疫情是 21 世紀兩大經濟危機，大多數國家認為新冠疫情對經濟的打擊都較金融海嘯時期大，台灣則因為疫情控制得宜，相較國外沒有大規模的封鎖措施，經濟仍呈現正成長；分析對商品出口、投資、工業生產及各產業層面影響上，金融海嘯的影響也比較大，新冠疫情由於後期逐漸受到控制，對經濟的負面影響有收斂。



二、全球及主要經濟體

(一) 全球及歐美經濟預測 2022 年走勢

全球經濟成長率預測約在 4% 左右、全球貿易成長接近 6%，預期變種病毒對經濟的影響趨緩，美國經濟成長率預測約在 3.8%，歐盟也有 4% 以上的水平。

(二) 疫情對人流趨勢影響-美國

2020 年 3 月疫情爆發初期人流趨勢減少 9%以上，隨著 2021 年疫苗接種普及率提昇，已經逐漸回復疫情前的水準，最近的變種病毒 Omicron 肆虐，所以人流趨勢變動比較大。

(三) 美國從阿富汗撤軍影響-戰略正確、執行失敗

1. 撤軍對美國主要好處在於節省軍費開支，可以集中資源對抗中俄並減少美軍的傷亡。
2. 但撤軍後阿富汗政府淪陷，造成拜登總統支持率重創，國際誠信上也遭到質疑，對於美國未來印太戰略面臨挑戰。

(四) 美中貿易戰

川普啟動貿易戰後造成全球供應鏈轉移，想要迫使中國放棄產業補助，減少美國貿易逆差，相關媒體報導綜整如下：

1. 2021 年初美對中平均關稅稅率 19.3%，中國對美國為 20.7%，貿易戰前中國銷美商品稅率為 3.1%，美國銷往中國為 8%，關稅累積多徵收 970 億美元，增加消費者負擔也提高通膨壓力。---(PIIE)
2. 美國對中國課徵的 20%關稅中，美國進口商負擔 90%，中國出口商只分攤 10%，最後美國企業會將這些成本轉嫁給消費者。---(Moody 公司，美國三大)
3. 對部分中國產品徵收高額關稅，似乎對中國的出口造成衝擊，但也對美國消費群體產生負面影響。---(財政部長葉倫)
4. 貿易戰導致企業價值(股價)損失 3.3 兆美元，占美國 GDP16%，比原估計 7 千億美元多了 4 倍。---(聯準會及哥倫比亞大學)
5. 「再掛勾(re-coupling)和「持久共存」(durable coexistence)。---(貿易代表戴琪)

(五) 美國產業政策-成效評估

1. 產業政策雖可挽救或創造就業，但成本高，個別州就業可能會以其他州損失作為代價。
2. 貿易保護效果不佳，除非能吸引世界級公司來美設廠，例如 1980 年代的豐田和現在的台積電。
3. 針對個案給予協助有成有敗，目前最有效的是研發相

首任財政部長 北方聯邦黨  Alexander Hamilton 美國應該發展工業，利用東北部的波士頓及紐約港口，拓展貿易及商業。	第3屆總統 南方共和黨  Thomas Jefferson 農業才是未來的道德和經濟中心，美國應該利用南方土地種植並出口棉花、甘蔗及糧食，換取歐洲製造的紡織、蔗糖、玻璃及鋼鐵等商品。	第45屆美國總統 共和黨  Donald Trump 對內採取個別公司和產業補貼政策，吸引台商鴻海赴美投資，也在疫情期間補貼疫苗研發。	第46屆美國總統 民主黨  Joe Biden 加強美國半導體、電池、關鍵材料和藥品的供應鏈自主。確保AI、網路科技及電動車等產業領先中國。
--	--	--	--

目的

- 振衰起蔽，如鋼鐵、紡織及服飾業。
- 外部性，如能源產業。
- 成長與就業，如汽車產業。
- 科技進步，特別在國防安全，如原子彈和太空計畫。

措施

- 貿易保護有時幫了上游傷了下游，例如鋼鐵關稅傷害汽車業，另外對半導體業，也因為摩爾定律而失靈。
- 特定產業補貼，羅斯福總統的田納西水庫有利農業和水電發展。

關產業政策。

(六) 美國供應鏈檢視百日報告四大產品

1. 半導體製造和高級封裝

- (1) 新車需要 100 多個半導體用於觸控式螢幕、發動機、駕駛輔助攝影和其他功能。
- (2) 美國半導體生產全球占比由 1990 年 37% 降至 12%，若沒有戰略支持，還會進一步下降。

2. 大容量電池

- (1) 美國能源結構從化石燃料轉向綠能汽車和卡車，轉型為電動車，大容量電池和儲存電網至關重要。
- (2) 全球電動車電池需求從 2020 年 747 千兆瓦時(GWh) 增至 2025 年 2492(GWh)。沒有政策支持，美國產能僅能增加 224 千兆瓦時，不能滿足每年新增的需求。

3. 關鍵礦物和材料

- (1) 從發動機、飛機，到國防設備都需要稀土，2020 年中國已掌控全球稀土 55% 開採及 85% 精煉能力。

(2) 全球減碳步伐加快，對鋰和石墨電動車電池材料需求大增。到 2040 年全球減碳將使電動車成長 40 倍，石墨需求成長 25 倍。

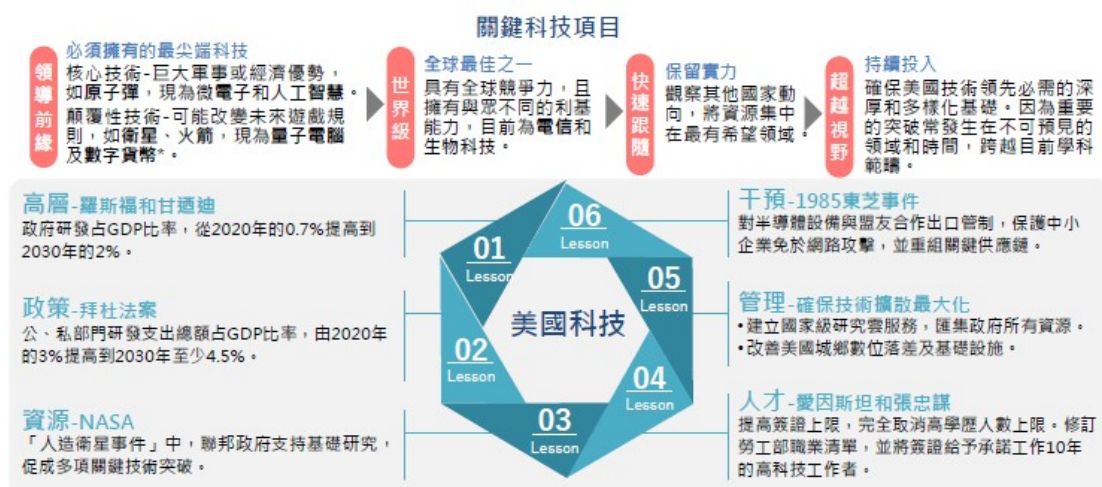
4. 藥品和活性藥物成分 (API)

(1) 關鍵學名藥和原料藥短缺困擾美國，由於對低利潤藥品缺乏激勵措施且品管投資不足，供應鏈脆弱且易受破壞。

(2) 學名藥占美國藥品消費總量 90%，原料來源缺乏透明度，87% 的通用原料藥生產位於海外，其中中國和印度控制抗生素供應鏈的重要部分。

(七) 美中科技戰—小院高籬

美國對中國大陸科技戰現在提出的口號叫做「小院高籬」，是一個嶄新的戰略，美國智庫、朝野輿論都在熱烈討論，認為美國必須在重點科技領域上架高障礙，讓中國大陸無法侵入美國的核心領域。



(八) 疫情對歐洲影響-零售及休閒

2020 年 3 月疫情爆發初期人流減少 14.5% 以上，隨著 2021 年疫苗接種普及率提昇，8 月時已經逐漸回復疫情前的水準，最近的變種病毒 Omicron 肆虐，所以人流趨勢變動比較大。

(九) 後梅克爾時代

1. 德國 2005~2021 年間都由梅克爾擔任總理，在她的任內經歷過 2010 年的歐債危機、2015 年的難民問題、

2016 年的英國脫歐事件甚至是 2020 年爆發的新冠疫
情，都能夠秉持務實的原則，盡量的權衡處理，在德
國甚至是整個歐洲的好感度都相當高。

2. 德國在後梅克爾時代由社會民主黨黨魁蕭茲正式接任
德國總理，將組成聯合內閣，目前看起來會走比較務
實的路線。

(十) 歐洲與美、中經貿關係

美國		中國	
近20年，同期美歐貿易成長1倍		歐盟對中貿易比重超越美國	
商品貿易		出口 歐盟→中國 成長10倍 德國→中國 成長13倍 進口 歐盟←中國 成長7.5倍 德國←中國 增加5倍	
出口 歐盟→美國 > 中國 (4倍) 進口 歐盟←美國 > 中國 (7倍)		服務貿易	
歐盟→美國 2.2兆歐元 美國→歐盟 2兆歐元		投資存量	
數位科技		歐盟→中國 1,990億歐元 中國→歐盟 690億歐元	
歐洲數位服務超過50%由美國企業承作； 美國企業海外數位服務中有2/3對歐， 美國在德國資訊產業投資為中國投資的4倍。		產業連結	
美國二級盟友 (second-class allies)		傳統產業	
擔憂		中國崛起帶來挑戰，例如華為5G (占南美市場34%、東南亞40%，及非洲70%)	

(十一) 疫情對人流趨勢影響-日本

2020 年 3 月疫情爆發初期人流趨勢減少 10.1%以上，
2021 年日本雖然有爆發幾波疫情，但均能有效控制，
隨著疫苗接種普及率提昇，目前人流逐漸回復疫情前
的水準。

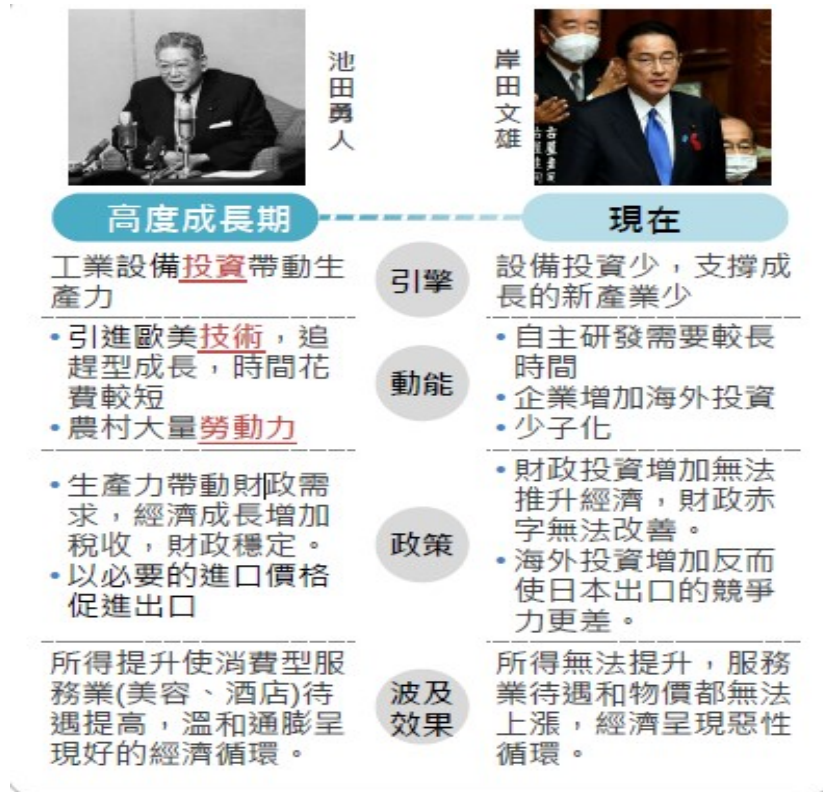
(十二) 日本首相岸田文雄的政策方針

1. 預防新冠肺炎疫情擴大。
2. 「與病毒共存」方針下恢復社會經濟活動和徹底的危
機管理。
3. 開啟新資本主義，試圖縮小貧富差距，並開創前所未
有的社會創生。
4. 確保防災減災、促進國家建設等安全保障。

(十三) 日本戰後經濟比較

1. 2000 年日本的人均 GDP 為世界第二名，達到 39,173
美元，2020 年人均 GDP 為 40,146 美元，但已經下滑

至第 23 名，尤其政府債務占 GDP 的 256.9%，為美國、英國、法國等國家的兩倍，債台高築為隱憂。現任首相岸田文雄與 1960 年代高度成長時期的首相池田永人的方針比較如下：



(十四) RCEP 生效後對日本出口有利

1. 根據聯合國貿易和發展會議估計，RCEP 生效後將使整個區域貿易額增加 2%，約 420 億美元。其中降低關稅對區域內貿易影響預計為 250 億美元，取代區域外進口影響為 170 億美元，顯示對各國貿易有正的助益。
2. 從國家來看，日本受益最大，出口較 2019 年成長 5.5%，增加 200 億美元。中國和韓國出口也將增加 2%。但對東南亞國家如越南將是負數，因為出口被其他國家取代，美國、歐盟等國家對 RCEP 出口也將下降。

三、亞洲新興市場

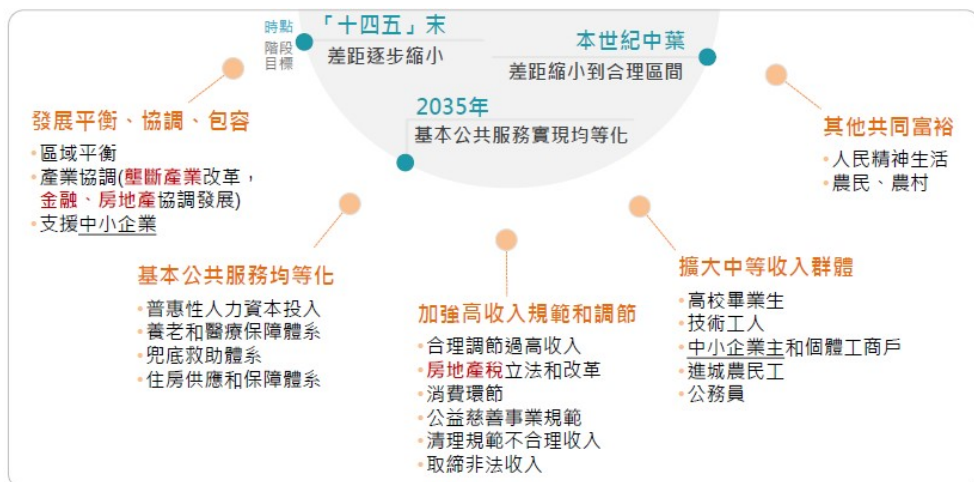
(一) 2021 全球電力供給不順

1. 歐洲各國電力、瓦斯價格上升，風力發電也不順，北海及俄羅斯天然氣供給減少。西班牙、葡萄牙、荷蘭及英國等國電價都調漲許多。

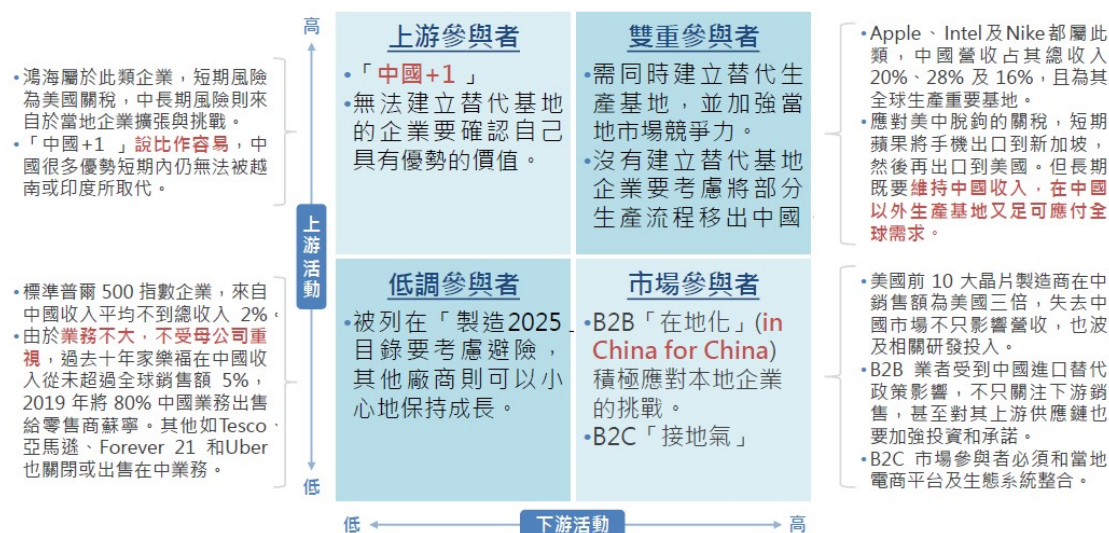
2. 中國強制採取落實節能環保的減排措施抑制燃煤發電，並祭出限電措施，9 月有 20 個省市區停電。
3. 日本全國電力及天然氣價格上漲，電力供需嚴峻。
4. 美國受颶風襲擊煉油措施，造成汽油價格上漲。
5. 印度煤價上漲，電力供需緊張，北部各州停電頻繁。
6. 巴西缺水，水庫水量為 90 年來新低，在電力供給上增加液化天然氣進口來替代燃煤發電。

(二) 中國

1. 根據中國統計局資料，中國消費品零售、固定資產投資及進出口都在 2020 年初跌到低點，之後疫情受到控制，呈 V 型反彈逐漸提升，隨著第三波病毒變異又下滑。
2. 中國房地產業可能風險
 - (1) 恆大集團等中國房地產開發商深陷債務危機，加上中國當局對房地產業進行調控並緊縮放款，2021 年底持有的上市房企市值，比 2021 年初蒸發約 1.07 兆元新台幣。
 - (2) 房地產行業對中國 GDP 的貢獻占 25~30%，恆大 2021 年 9 月的股價只有 2020 年 10 月的 1/10，對於大陸 GDP 造成衝擊。
3. 共同富裕-高質量發展



4. 美中脫鉤趨勢-外商對策



四、疫情對亞洲供應鏈影響

- (一) 2020 年 1-3 月中國、2021 年 3-5 月印度及 2021 年 6-9 月越南由於疫情嚴峻的緣故，紡織品出口受到嚴重衝擊，中國受惠於 2021 年印度及越南疫情嚴重的轉單效應，紡織品一直表現亮眼，甚至超過疫情前的水準。
- (二) 新冠疫情導致全球供應鏈重整，越南原本是的受益者，許多從中國撤出的供應商都轉往越南，但 2021 年越南疫情爆發，許多企業的產能又回流中國。

五、金融情勢

(一) 主要經濟體物價走勢

2020 年中期疫情逐漸趨緩後，世界各國面臨物價上漲問題，以 2021 年 11 月的數據，美國為 6.8%、歐洲為 4.9%。

(二) 國際能源及原物料價格走勢

國際疫情趨緩後，消費需求顯著增加，帶動能源、天然氣及原物料跟著漲價。



(三)美國聯準會的兩難

美國爆發疫情後採行量化寬鬆政策，主要是為了刺激消費與促進就業，但 2021 年底聯準會有鑑於物價上漲超過預期，決定 2022 年 3 月結束 QE，但同時維持零利率，以促進就業最大化，決定 QE 退場主要是擔心過高的通膨率將造成工資與物價上升，反而拖垮經濟表現。

(四)全球貨幣政策轉向

除了美國之外，巴西、俄羅斯及墨西哥都早就啟動升息，預計美國今年會啟動升息，聯準會可能會逐漸採行緊縮政策，抑制資金的流動。

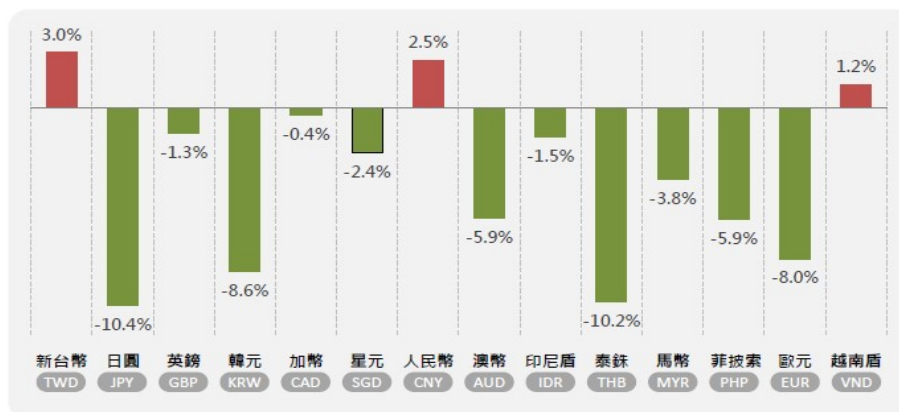
(五)資金行情停看聽

2021 年全球股市漲最多的地方主要在北美、印度及台灣，其次是澳洲及俄羅斯也有 10%以上的漲幅，中國及巴西則是下跌，2022 年由於聯準會的緊縮政策，預期金融市場波動較劇烈。

(六)2021 年貨幣升貶

2021 年表現最好的三個國家是台灣、美國與中國，

2022 年預期會輪到歐洲、印度及印尼表現好。



六、台灣經濟情勢

(一)2022 年四小龍經濟預測走勢

隨著疫情穩定，經濟將逐漸復甦，預估台灣 2022 年 GDP 成長率約 3.4%、香港約 3.2%、韓國 3.1%及新加坡 3.2%。

(二)疫情對台灣人流趨勢影響

2021 年前半年，台灣人流趨勢平穩，5 月疫情爆發後，人流顯著減少，但隨著疫情趨緩已逐漸回復。

(三)2021 年台灣出口表現

2021 年台灣出口成長 3 成以上，出口總額 4,464.5 億美元，其中資通訊產業約占了 52.1%，原物料相關項目占 25%，另外電機設備占 17.3%。

(四)2021 年台灣投資表現

進口資本設備成長 33.6%，主因是有部份機器設備，台灣無法自己生產，因應訂單需求大增，向國外採購的機器設備也變多，其中半導體產業部分更為顯著，資本設備年增率達到 41.9%，投資的成長與未來的獲益息息相關。

(五)2021 年台灣消費表現

2021 年 5 月開始的防疫 3 級警戒影響民生消費，但第 4 季後疫情趨緩，民生消費也逐漸恢復；汽車銷售訂單需求大增，不過受制於全球性的缺貨及斷料影響，全年時有波動；台灣國境仍未完全開放，全年觀光客只剩下 15 萬人次左右，相較以往一年 1000 多萬人次，大幅下滑；

但另一方面國內旅遊部分則有增加，股市則是全年表現亮眼。

(六) 2021 年台灣物價表現

全年 CPI 上升 2.84%，但是交通及通訊費用上漲 7.16%，食物上漲 4.68%。今年如果疫情穩定，民生活動有望持續回復。

七、2022 年經濟及產業展望

(一) 製造業景氣分析(台經院問卷調查結果)

多數製造業看好 2022 年的景氣發展，尤其是半導體業及網通製造業看好的比例甚至超過 7 成，不過，鋼鐵基本工業及顯示器面板業者則看壞 2022 年的景氣發展。

(二) 展望 2022 年產業(台經院問卷調查結果)

1. 傳統產業

行業 / 家數	有利因素	不利因素	因應策略	有話要說
紡織 29	疫情趨緩，帶動轉單與新需求(14)	• 匯率 (9) • 原物料成本及運費 (7)	• 增加新產品 • 分散生產基地及市場	• 外銷受船運影響甚鉅，期望有合理控管機制。 • 積極洽簽 FTA 協助企業爭取公平貿易機會。
食品 47	疫情趨緩，消費復甦 (21)	• 疫情 (24) • 原物料成本及運費 (11)	• 開發新產品及新組合 • 加強電商及新通路	穩定原物料及包材價格，否則漲幅成本幾乎都是廠商自行吸收，無法即時反應在客戶端上。
石化 60	疫情趨緩，帶動經濟需求 (23)	• 疫情 (22) • 原物料成本及運輸問題 (12)	調整產銷結構及漲價	要關心碳中和及碳稅問題。
鋼鐵 21	• 各國基建 (6) • 中國鋼鐵減產及取消退稅 (4)	• 疫情 (7) • 原材價格及交期 (4)	• 分散貨源 • 海外投資貼近市場 • 減少庫存	各國宣布「碳中和」、碳權、碳稅、淨零排放政策或目標，將影響產品之進出成本。
機械 39	• 疫情趨緩 (7) • 自動化及電動車 (5)	• 原物料成本 (12) • 匯率 (9)	分散市場、避險操作	• 匯率持續升值不利出口、 • 各國相繼簽訂 FTA，台灣受不公平貿易弱勢。

2. 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 27	疫情趨緩、帶動經濟與新需求 (8)	• 缺料 (11) • 匯率 (6)	提前備貨或導入替代料件	-
西藥生技 15	疫情利多 (5)	原物料價格 (4)	加速新產品研發	-
半導體 14	5G 及 AI 帶動需求 (6)	• 疫情 (4) • 貿易戰 (3)	• 精進研發 • 分散風險	• 協助廠商取得廠房並留住人才。 • 本公司生產及研發大部分均以台灣為主，台灣近年來面臨缺水缺電挑戰，加上產業對水電需求持續上升，預料水電不足將是未來幾年主要問題。
面板 8	疫情帶動需求 (4)	缺料 (2)	動態調整產品組合	-
醫療器材 20	疫情帶動需求 (8)	原物料價格 (7)	• 提前備料 • 反應成本調整報價	• 台灣缺工及人才短缺。 • 運輸不順影響營運。
網通 17	5G 及 AI 等新科技帶動需求 (9)	缺料 (7)	提前備貨、提高庫存或導入替代料件	台商回台投資增加，人力短缺狀況日趨嚴重，建議政府提高雇用外勞額度。

3. 服務及不動產業

行業 / 家數	有利因素	不利因素	因應策略	有話要說
海運 7	疫情商機 (3)	成本增加 (2)	適度反應運價	-
空運 5	疫情趨緩 (5)	疫情 (4)	• 拉高貨運比重 • 彈性調整運能	-
電信 3	5G (2)	疫情 (2)	• 布局新科技 • 異業結盟及跨界整合	IDC 數據中心機房服務需要穩定電力供應，政府須協助解決國內缺電之問題。
文創 15	疫情帶來商機 (6)	疫情 (8)	數位轉型	• 版權商與代理商與系統業者垂直壟斷及授權金之差別待遇。 • 網路OTT平台及盜版猖獗，希望相關單位立法管理並輔導合法業者軟硬體之加強
零售 7	-	疫情 (4)	提供外帶及線上服務	-
觀光 21	疫情趨緩 (14)	疫情 (14)	滾動式調整	肺炎防疫政策須與國際接軌及同步，不要國際開始恢復商業活動，台灣無法加入或是落後先加入國際之商業活動。
餐飲 24	疫情趨緩 (13)	疫情 (14)	電商及外送	政府協助中小企業數位轉型。
證券 8	資金寬鬆 (3)	Fed政策 (2)	持續數位轉型，打造平台及系統。	
不動產 14	低利環境 (5)	政策 (5)	調整推案量	營運勞動人力短缺

(三) 產業減碳大作戰-水泥業

水泥業一直是排碳量大的產業，2018 年估計全球水泥產業的二氧化碳排放量約 85 億噸，因應近年來的減碳趨勢，水泥業者積極因應，減碳範例如下：

1. 改變原材料：

瑞士鋼鐵廠將部分水泥熟料轉換為其他成分，日本大成建設公司嘗試用鋼鐵廠的礦渣取代水泥，以減少水泥的使用。

2. 收集與儲存

德國海德堡水泥公司宣布，該公司在瑞典哥特蘭島的工廠，將規劃成為世界上第一座碳中和水泥廠，估計可減少五成的二氧化碳排放量。

3. 二氧化碳的利用

美國與加拿大水泥業者採用新科技，再利用二氧化碳，成功減少碳排。

(四) 兩岸申請加入 CPTPP

1. CPTPP 成員國中日本、加拿大、墨西哥、秘魯、越南、新加坡、澳洲及紐西蘭等已完成國內審議程

序，手續尚未完成之會員國家有智利、汶萊、馬來西亞；另外，英國，中國及台灣都申請加入，但尚未進入正式談判。

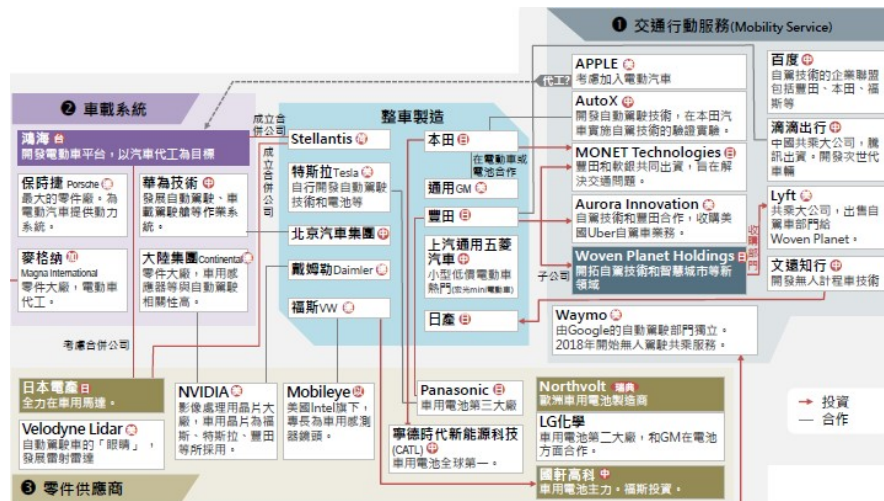
2. CPTPP 高標準規範，如在電子商務方面須確保數據流通透明性和公平性、投資方面禁止不當徵用外商企業的技術與土地、禁止強制勞動及保障勞工權益、禁止對國有企業給予不公平補貼等。

（五）疫情打亂全球汽車供應鏈

2021 年全球汽車業面臨缺貨風險，風險起因於缺工造成的晶片短缺、疫情造成的生產遲延及原物料價格上漲等，如越南疫情爆發，造成金屬線短缺，影響車廠出貨。

（六）電動車的戰國時代

1. 受惠於各國的減碳政策及電動車產業技術已接近成熟等因素，2021 年電動車產業市場需求大爆發，全球銷售量達到 650 萬輛，較 2020 年增長 109%，佔整體乘用車銷售量的 9%。
2. 包括英國、歐洲、日本、美國及中國都有 2030 年後禁止銷售汽油動力新車的政策宣言，各國車商也紛紛提出自 2030 年起，未來新車「無汽油化」宣言，電動車業前景看好。



(七) 後疫情時代的商業模式

1. 由於疫情因素，居家辦公趨勢更為普遍，正式社交場合減少，男性對西裝、女性對化妝品、首飾需求因而減少，相關企業受到衝擊，例如日本老字號的高級西服零售商青山洋服由於銷售銳減，2021 年宣佈關閉 140 家門市店。
2. 疫情改變企業辦公型態及個人生活型態，創造新的行業與消費需求，例如遠距工作及居家工作促成外送及電商網購大增，因應疫情出國防疫檢查，相關設備需求大增，疫苗需求也大幅增加。

八、未來經濟變數

(一) 第四波疫情成形

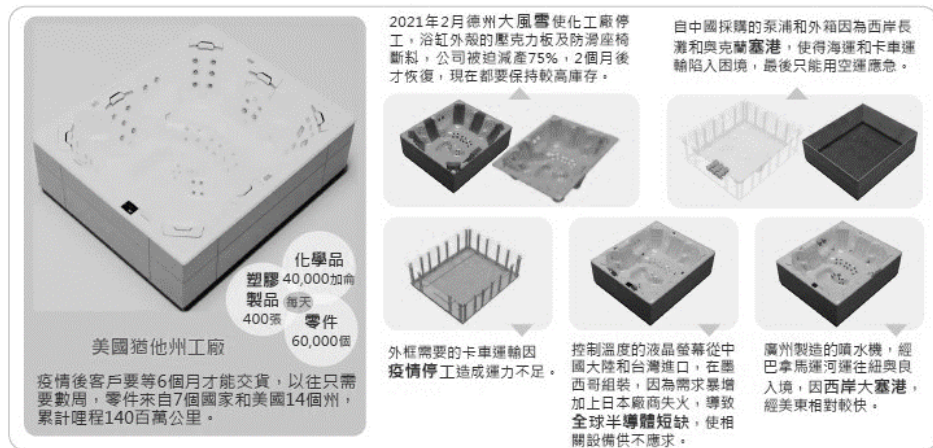
第四波疫情確診人數大幅超過前三波疫情，但致死率卻明顯減少，顯示疫情發展趨勢產生變化，未來各國政府的政策及民眾若可接受病毒流感化，一些受疫情影響的產業復甦可期。

(二) 不均衡的全球復甦

2022 年全球經濟復甦情況不一，預估新興市場表現會比較好，主要經濟體則以歐洲及日本較亮眼。

(三) 不穩定的全球供應

未來因為天災、基礎建設不足或疫情造成的供應鏈中斷情形仍可能持續發生，進而影響經濟表現，如2021年2月德州的大風雪造成化工廠斷料、美國西岸港埠基礎建設不足導致海運塞港等。



本講座會後開放意見交流，與會來賓踴躍提問，現場氣氛熱烈，共有 60 餘位企業界人士參加，本場講座同時開放線上直播，累計觀看次數有 320 人次。



第 315 場工商講座會場一隅



邱副秘書長(右)及孫主任(左)共同主持 Q&A 互動交流。