

第 303 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：110 年 1 月 27 日(星期三)下午 2 時

地 點：台北國際會議中心 101C 會議室

主 題：2021 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、新冠肺炎全球疫情動態

(一) 確診人數國家分析

1. 截至 2021 年 1 月 17 日為止，染疫確診人數最多國家前 3 名分別為美國 24,991,748 人、印度 10,654,533 人及巴西 8,816,254 人，3 國確診人數幾乎占全世界確診人數的一半。另外，4~10 名依序是俄羅斯、英國、法國、義大利、西班牙、土耳其及德國，其中多國是世界經貿大國，去年世界經濟下滑也跟這些經貿大國疫情嚴重有關。
2. 亞洲國家疫情較為穩定，主因是亞洲國家經歷過 SARS 疫情，政府及民眾危機意識高，執行防疫措施比較確實之故。

(二) 疾病和經濟發展史



(三) 流行病的經濟損失

1. 流行疾病的經濟成本結構

根據世界銀行報告，流行疾病造成經濟巨大損失，其中因施行防疫措施造成的損失就占了 60%，例如減少人群接觸，關閉學校和市場，並進行邊境檢查或隔離等，都會造成消費需求和生產供給減少。

2. 累計死亡率高的國家通常對經濟的影響也較大，2020 年第二季歐洲疫情爆發初期，包括法國、義大利、英國、墨西哥及西班牙等國累計死亡率都超過 10%，當季 GDP 也因此受到重大衝擊，約減少 20%。

二、主要經濟體情況

(一) 美國

1. 2020 年 GDP 為-4.3%，公共債務占 GDP 比重也從前年的 108.7% 上升至 131.2%。

2. 疫情影響選情，2020 年 5 月美國封鎖緊急狀態結束後，由於民主黨執政州採取較嚴格管制措施，所以 6 月後確診人數與前幾個月差不多。但共和黨執政州由於川普總統輕忽防疫的態度未採取嚴格管制措施，6 月後確診人數大幅提升，拜登和川普的支持率也開始拉大差距到近 10%。

3. 美國新總統拜登政策焦點

(1) 優先強化疫情檢查及防疫機制

- 慎重重啟經濟
- 重新加入 WHO
- 加強與聯合國及主要國家合作

(2) 與同盟國對中國共同努力施壓

- 反對制裁關稅
- 譴責中國政府補助、智慧產權及人權問題

(3) 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

(4)進行綠能革命

- 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

(5)譴責大型科技企業(如 Google、Amazon、Facebook 及 Apple)逃漏稅問題

- 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

4. 反科技巨頭浪潮

(1)美國四大科技公司市值(Google 2.2 兆美元、Amazon 1.6 兆美元、Facebook 0.6 兆美元及 Apple 2.2 兆美元)總和等於全球前 30 大金融業市值總和的兩倍，但其對就業、稅收的貢獻與其市值無以相比，例如 2017 年 FB 和 Google 廣告收入分別增加 131 億及 159 億美元，參考一般廣告公司 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。另外，還會採取壓制措施，例如 Apple 手機內的 App Store 將競爭對手 app 搜尋排名降低，或是收取 30%的傭金迫其提高售價，限制其與客戶溝通方式，或直接將其從商店中刪除；在手機上預裝自己公司的應用程式與服務，並設為預設選項等。

(2)逃漏稅更嚴重，大型科技公司透過在愛爾蘭等國家註冊登記避稅，以 Amazon 為例，2008 年以來繳稅 14 億美元，同時期 Walmart 則繳稅 640 億美元。根據 2007~2015 間統計，美國上市的前 500 大公司平均稅率 27%，但科技公司 Apple 為 17%、Google 16%、Amazon 13%，FB 僅 4%。

(二) 歐盟

1. 2020 年 GDP 為-7.6%，公共債務占 GDP 比重也從前年的 79.2% 上升至 95.3%。

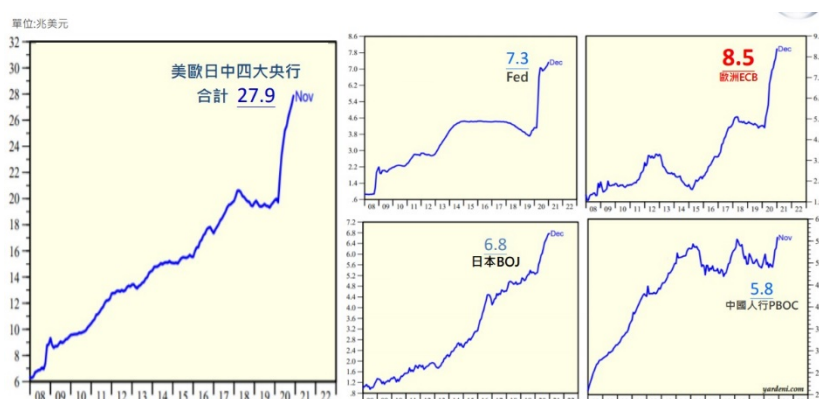
2. 脫歐協議初版達成



3. 汽車產業版圖重新洗牌，知名美國電動車大廠特斯拉產能穩定後銷售持續暴漲，市值自 2019 年起大幅提昇，已超越豐田與福斯汽車。



4. 歐洲央行持續 QE



(三) 日本

1. 2020 年 GDP 為-5.3%，公共債務占 GDP 比重也從前年的 238% 上升至 266.2%。

2. 新任首相菅義偉面臨三大挑戰：

(1) 疫情：2021 年初再度宣佈緊急事態宣言。

(2) 經濟：2020 衰退 5%，負債比率 266%，為主要經濟體最高。

(3) 外交：如何在拜登時期取得美、中兩大國間平衡。

3. 日中脫鉤進程：

(1) 2020 年 4 月日本政府宣佈提供 22 億美元協助企業離開中國，首波審核通過提供 6.5 億美元補助，協助 87 家企業移出中國；第 2 波有 1,670 家企業提出申請，申請補助總金額高達 167 億美元，超出剩餘預算額的 10 倍以上。

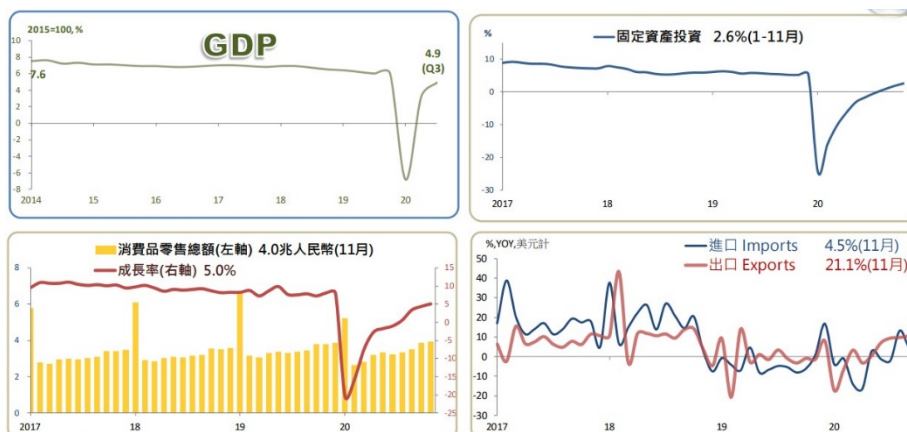
(2) 首波移出中國產業以醫療器材產業(占 53%)及中小企業為主(占 71%)，目前日本對中投資金額仍高，政策補貼所帶動的效果，仍待後續觀察。

三、新興市場與金融情勢

(一) 中國

1. 2020 年 GDP 為 1.9%，公共債務占 GDP 比重也從前年的 51.6% 上升至 61.7%。

2. 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。



3. 中國政府扶植國內半導體企業，規劃在 2025 年晶片自製率達到七成，但受到荷蘭、日本及美國等半導體技術成熟國家抵制，導致半導體國產化進度落後。

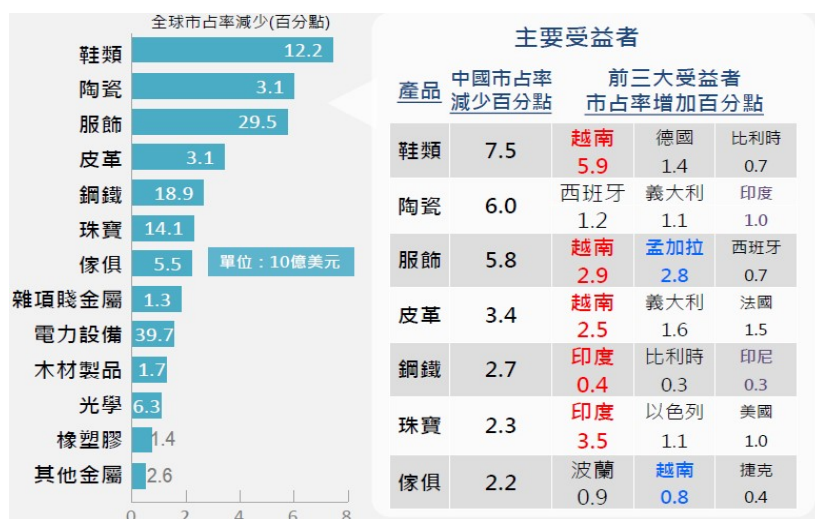
4. 企業移出中國的考量

- (1) 根據高盛的報告，已外移或計劃自中國外移企業以服飾與手機產業為主，主要考慮因素是勞動成本、法規稅制、物流基建等方面。
- (2) 服飾業最想要搬到柬埔寨、孟加拉及越南，科技業最想要去台灣，汽車業最想要搬到泰國。
- (3) 中國籍企業主要是著眼於搬遷地的物流基建與法規稅制，其他外資企業則比較關注當地未來的整體經濟發展。



5. 中國世界工廠的地位遭到挑戰

- (1) 根據美國進口來源占比增減(2017~2019)數據顯示，來自中國產品已經減少 5%左右，來自歐盟與越南的產品則分別增加 3.9%及 1.3%。
- (2) 2018 年中國商品全球市占率下滑



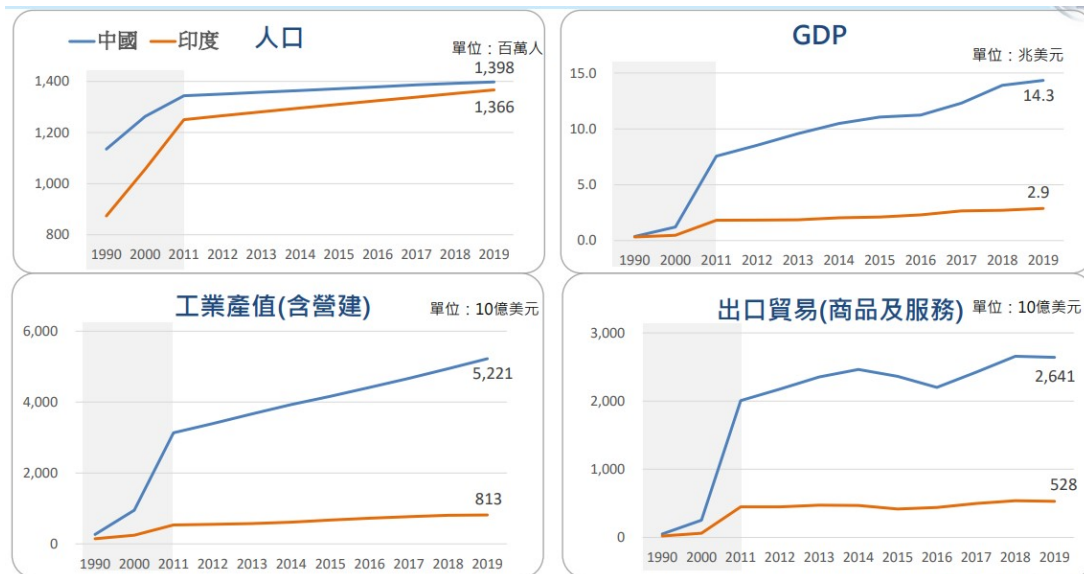
(二)東南亞

1. 2020 年 GDP 為-3.3%，公共債務占 GDP 比重也從前年的 49%上升至 55.8%。
2. 2020 年越南、緬甸、寮國受惠於轉單效應，經濟相較於其他國家有不錯表現，泰國、馬來西亞經濟下滑很多，主要原因是政局不穩與觀光業受影響所牽連；菲律賓經濟也有顯著衰退，主要因國境封鎖，民眾無法出國工作導致。

(三)印度

1. 2020 年 GDP 為-10.3%，公共債務占 GDP 比重也從前年的 72.3%上升至 89.3%。
2. 疫情對印度供應鏈破壞嚴重，主要是因為印度交通不方便，其他國家疫情好轉後可以快速搭乘大眾運輸復工，而印度城鄉距離遙遠，復工速度較慢。

3. 中國與印度雖然人口條件相仿，可是中國各經濟數據包括 GDP、工業產值及出口貿易都遠勝印度。



4. 印度出口結構

(1) 出口趨勢由 1995 年至 2018 年間農業占比大幅縮減 12%，低階製造也顯著減少 -14%，服務業增加 20%，目前服務業出口占比為 39%。

(2) 2019 年印度在美國進口市場的占有率，只在畜禽、林業、漁業、石油及煤超過大陸，其他產品都是大陸占比較高。

5. 印度優劣勢

優	劣
人口紅利 (低薪、年輕、 婦女勞動力充裕)	種姓制度 (工作積極性低)
經營環境改善	基礎建設欠缺
高科技產品製造 (國際 技術標準制定)、技術產 業鏈「去中國化」	貿易保護主義+內需 型經濟 (根深蒂固的政治 文化傳統)
潛在消費市場	
考慮加入 供應鏈彈性倡議 (SCRI)	退出RCEP

四、台灣經濟情勢

(一)2020 年台灣防疫表現良好，跟世界國家相比，不管是疫情死亡人數或防疫所花成本，都有很好的表現。



(二)近期經濟數據

	2017	2018				2019				2020		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
GDP	3.7	3.4	3.4	2.3	2.1	1.9	2.9	3.3	3.7	2.5	0.4	3.9
民間消費	3.5	2.9	2.8	1.3	1.3	1.7	1.6	2.6	3.2	-1.7	-5.2	-1.5
零售	3.2	4.2	3.4	1.2	0.2	-0.5	3.9	4.7	4.2	-0.6	-5.8	4.6
固定資本形成	-3.3	0.8	1.1	6.4	4.3	7.8	12.3	4.3	16.5	7.0	4.1	4.4
進口資本設備	-8.3	1.0	0.7	16.4	-4.1	14.8	14.2	6.0	50.6	4.2	4.9	6.6
輸出	3.7	1.5	3.1	-0.3	-2.9	1.1	1.5	0.1	2.5	-2.1	-3.4	3.6
出口	10.3	10.5	11.3	2.9	0.1	-4.2	-2.7	-0.9	1.8	3.7	-2.4	6.0
輸入	-1.4	0.8	1.3	2.4	-1.2	1.6	0.4	-2.6	5.0	-3.8	-5.4	-3.3
進口	6.6	11.4	10.7	14.0	7.1	-1.1	0.7	-3.2	4.9	3.5	-4.0	-1.5
CPI	0.4	1.6	1.7	1.7	0.5	0.3	0.8	0.4	0.7	0.5	-1.0	-0.5

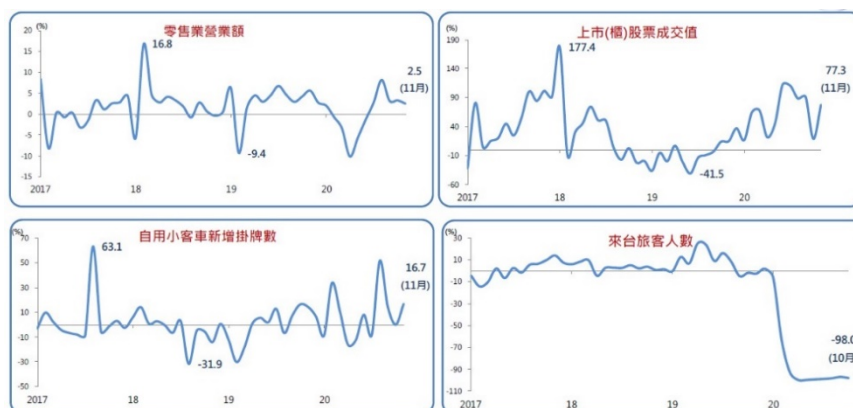
(三)2020 年台灣出口增加 4.9%，比其他國家如韓國(-5.4%)、中國(+2.5%)、日本(-10.6%)、新加坡(-8.4%)及德國(-10.4%)都好，但同時間新台幣匯率也大幅升值，對廠商獲利造成衝擊。

(四)台灣出口產品占比最高的電子類(占 39.3%)及資通視聽(占 14.2%)產品 2020 年都有大幅成長，電子類產品成長率有 20.5%，資通視聽類產品成長 15.4%，雖然其他產業產品因疫情因素有下滑，整體出口情形還是正成長 4.9%。

(五)出口市場占比最高的中國大陸(占 43.9%)成長 14.6%，

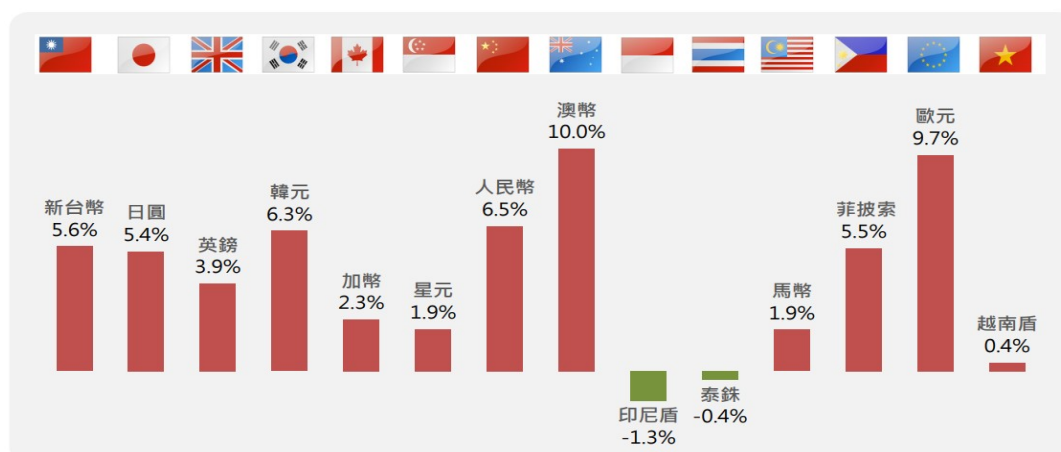
主要銷售是電子產品，美國占我國出口市場 14.6%，成長 9.3%，以資通視聽產品為主。

(六) 疫情壓力下消費指標變化



(七) 2020 年貨幣升／貶值

2020 年亞洲國家兌美元多呈現升值情形，新台幣對美元匯價從年初 30.106 大幅升值至 28.508，全年升值 1.598 元、升幅 5.61%，創近三年來最大升幅。



五、2021 年經濟及產業展望

(一) 根據 IMF 的統計，2020 年因受疫情影響，全球 GDP 成長率為-4.4%，主要國家-5.8%，新興國家為-3.3%。

(二) 製造業景氣分析

- (1) 有利因素：5G 新應用及中國內循環政策。
- (2) 後續觀察：新冠疫情發展狀況及各國二波刺激政策。

(三) 展望 2021-傳產製造業(台經院問卷調查結果)

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. 匯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。

(四) 原物料與經濟走勢

1. 全球每日用油數與世界各國經濟表現息息相關，2020 年全球因為疫情因素，各國採行人員管制措施無法外出，導致用油數大量減少，經濟呈現衰退的情形。
2. 銅價等金屬類價格走勢則是與中國大陸經濟發展相關，2018 年美中貿易戰爆發時銅價暴跌，去年中國疫情爆發初期銅價亦大跌，但到了第二季中國大陸疫情回穩，銅價逐漸上爬，現已差不多回到美中貿易戰爆發初期的銅價水準。

(五) 展望 2021-資通訊及生技醫療製造業(台經院問卷調查結果)

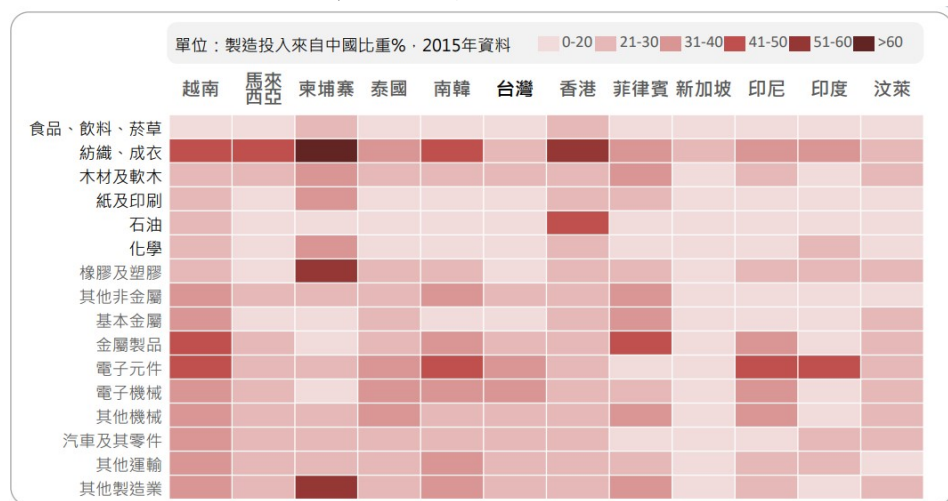
行業 / 家數	有利因素	不利因素	因應策略	有話要說
資訊 21	-	• 疫情 (7) • 貿易戰 (7)	匯率避險	-
西藥及 生技製藥 15	疫情利多 (4)	-	加強研發	1. 學名藥受到專利連結之影響無法販售，希望政府能夠仿效歐洲專利連結制度，儘快修法開放藥廠可以外銷產品到無專利保護之區域。 2. 希望政府簡化程序，協助本公司儘快取得工廠登記證(針劑廠)，及早投產，加入防疫國家隊。
半導體 10	5G (3)	疫情 (6)	提昇技術實力	-
面板 8	疫情轉單 或急單 (4)	貿易戰 (4)	增加投資	-
醫療器材 15	-	疫情(影響 供應鏈) (10)	拉高安全存量並 開發第二供應商	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	肺炎疫情影响人員海外移動、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。

(六) 供應鏈中斷風險

1. 高科技業由於存貨天數短、替代來源少、生產基

地高度集中，以及銷售金額高，如供應鏈中斷將是衝擊最大的產業。

2. 存貨天數較短的零售業、服飾業，替代來源少的製藥業，生產基地集中的電視遊樂器、玩具及電腦用螢幕等產業為中度風險產業。
3. 歐洲汽車業因疫情停工，福斯、標緻、雷諾等車廠紛紛暫停生產，甚至連航空業的空中巴士也停止在西班牙及法國的生產營運。
4. 亞洲對中國依賴程度
 - (1) 柬埔寨及越南有很多產業如紡織成衣、橡膠塑膠及電子元件等高度依賴中國的原物料或半成品的供應，香港則在紡織成衣及石油產業的原物料也是高度依賴中國。
 - (2) 以產業別分析，亞洲的紡織成衣業、金屬製品業及電子元件業較依賴中國，台灣則是在電子元件及電子機械業上比較依賴中國。



(七) 營建業景氣分析

1. 有利因素：台商回台投資及低利率環境。
2. 後續觀察：新冠疫情發展及公建執行進度。

(八) 服務業景氣分析

1. 有利因素：全球貨幣寬鬆及刺激內需政策。
2. 後續觀察：新冠疫情及財政與貨幣政策持續。

(九) 展望 2021-服務業及不動產業(台經院問卷調查結果)

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補助配套措施，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。

(十) 疫情對產業影響-空運及觀光業

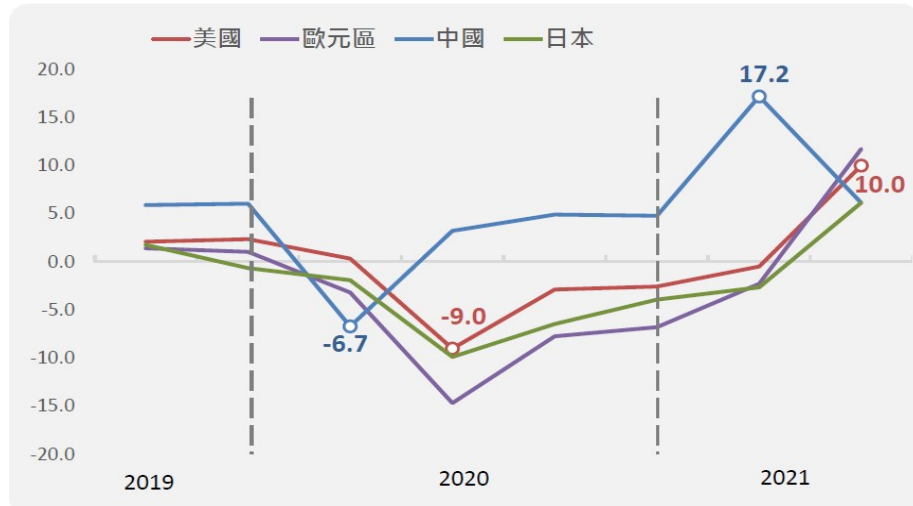
- 2003 年在亞太地區爆發的 SARS，造成亞太地區航空客運量減少 35%，2015 年 MERS 造成韓國航空客運量減少 15%。
- 這次新冠肺炎疫情對全球空運運能造成重大打擊，根據 2020~2021/1/4 數據統計，全球空運運能平均衰退超過 50%，尤其轉機重鎮新加坡及香港更是衰退 80%以上。
- 疫情衝擊空運，連帶觀光產業也大受影響，聯合國估計若疫情持續蔓延到 2021 年，觀光業營收恐將損失 3.3 兆美元，占全球 GDP 的 4.2%。
- 亞洲一些旅遊與經濟關聯程度高的國家，包括澳門、馬爾地夫、柬埔寨、泰國、香港、新加坡等，經濟都受到重大影響，尤其澳門旅遊與經濟相關程度高達 80%，馬爾地夫高達 50%，旅遊衰退對經濟影響重大。

六、影響未來景氣重要因素

(一) 不確定因素-不均衡的全球復甦

- 根據 IHS Markit 各季 GDP 數據，各國經濟受疫情影響起伏時程不一，中國經濟在 2020-2021 年呈 V

型走勢可能性較高，但歐美日等經濟體則可能呈現 L 型或 W 型走勢。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。



2. 全球重大疾病發生後經濟回復疫情前歷時時間、死亡及感染人數對照：

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*

(二) 不確定因素-不穩定的經濟走勢

1. GDP

全球 GDP 降低 3 個百分點，影響至少 5 年，且消費和投資直接受到衝擊，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。

2. 國別及產業

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。

3. 就業

失業率持續上升，女性和低教育程度勞工影響更大。

4. 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。

5. 本次疫情與其他次疫情不同點

- (1) 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。
- (2) 各國財政空間有限，並不像過去危機時充裕。
- (3) 反全球化浪潮正盛，後疫情時代的貿易成長可能受到限制。

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；另為擴大民眾參與及兼顧疫情因素，本場講座同時開放線上直播，累計觀看次數有 269 人次。



第 303 場工商講座會場一隅



范秘書長(右)及孫主任(左)共同主持 Q&A 互動交流