

第 298 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：109 年 8 月 25 日(星期二)下午 2 時

地 點：台北國際會議中心 101C 會議室

主 題：疫情後的經貿局勢與企業商機發展

主講人：中華經濟研究院王健全副院長

摘要：

壹、新冠肺炎的影響與因應

一、新冠肺炎的發展

(一)台灣新冠肺炎疫情 5 月底後即無境內感染，截至 2020 年 8 月 14 日止，台灣確診人數 481 人，死亡 7 人，但歐美仍有疫情，影響觀光及出口貿易。

(二)疫情由北美移至中南美、非洲，截至 2020 年 8 月 14 日止，全球確診人數 20,867,881 人，死亡人數達 752,432 人，疫情冬天可能更嚴重。

二、對中國及台灣經濟的影響

(一)對中國經濟影響

1. 以國家力量干預市場發展的中國模式面臨挑戰，進而影響國家領導人之權威。
2. 中國 GDP 下滑 1%，估計將影響台灣 GDP 0.29%。

(二)對台灣經濟影響

中小企業、航空運輸、餐飲、零售及飯店業影響大，金融業也受到波及；半導體自動化程度高，影響較小。

(三)政府因應策略

政府提供失業津貼、中低收入及弱勢族群補助，並針對受影響最嚴重的觀光業加碼 100 億元的融資額度，中央銀行提供 2,000 億元中小企業專案貸款及 7,000 億元企業融資，並降息一碼。政府總計投入約新台幣 1 兆 500 億元資金紓困及振興經濟，協助企業渡過難關。

(四) 更積極策略

疫情比想像中嚴重，對全球各地造成影響，第一線的空運、飯店、旅行社、餐飲業受創嚴重，其他產業也遭到打擊，宜採用多元化的政策工具(貨幣、財政、產業及勞工政策)多管齊下。

(五) 供應鏈的影響

1. 資通訊產業、醫療及汽機車零組件產業受疫情影響較大。
2. 半導體產業由於 90%的產業鏈在台灣，自動化比率高，影響比較小。
3. 紡織、石化、防疫及宅經濟產業出現商機。

三、後疫情時代的影響

(一) 斷鏈風險

雖然各國陸續復工，但市場需求下滑，原料、零組件若來自歐美，面臨塞港、內陸運輸等問題，貨未至客戶，影響現金流。

(二) 內需服務業萎縮

1. 近兩年多來慘淡經營，歷經美中貿易戰、一例一休、陸客縮減及今年新冠肺炎的衝擊都造成很大影響。
2. 航運業者華航、長榮及星宇全年航運損失近新台幣 2,000 億元；晶華、君悅及凱薩等國際觀光飯店業者粗估今年已損失新台幣 500 億元；商業服務業前兩季估計損失新台幣 4,000 億元。
3. 廠商無穩定現金流，薪資、租金、稅金等營運成本對於商家是很大的負擔。

(三) 進出口貿易下滑

1. 全球 3/4 國家進出口貿易因為疫情受到嚴重打擊，台灣的進出口占 GDP 比重高，貿易容易受到全球經濟情況影響。
2. 美國與中國是台灣進出口貿易主要國，預估美國 GDP 每下滑 1%台灣會下滑 0.07%，中國 GDP 每下滑 1%台灣會下滑 0.29%。

(四) 經濟成長率

1. 消費下滑、出口下滑。
2. 今年經濟成長率取決於政府消費、政府及公營事業投資，以及紓困力道。

四、經濟復甦不易 V 型反彈

- (一) 疫情反覆，除非疫苗出現或群體免疫。
- (二) 疫情比想像中大且久。
- (三) V 型反彈只會出現在某些部門與產業，且為階段性。
- (四) 台灣最樂觀情況下為「耐吉型  」反彈。

五、防疫成功不代表經濟復甦快

- (一) 台灣為出口導向，外貿依存度高，持續邊境管制將對經濟產生影響。
- (二) 服務業已慘澹經營 2 年，三倍券雖有乘數效果，但依然無法彌補缺口。
- (三) 跨境服務仍未開放，擴大國旅但有其極限。

六、仍須審慎觀察景氣

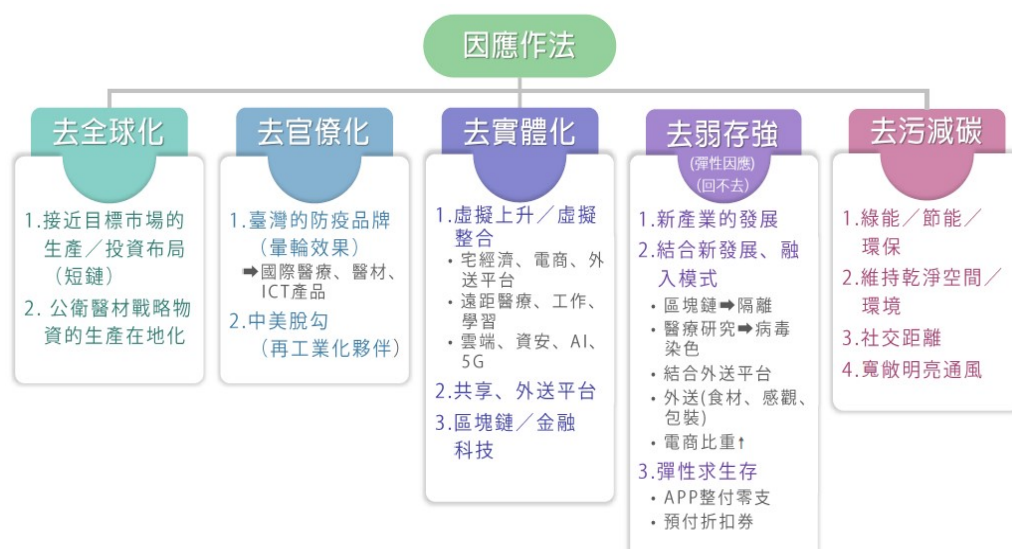
- (一) 上半年衝擊服務業，下半年衝擊出口，有可能逐步演變成類似 2008 年金融海嘯。
- (二) 病毒可能冬天再來。
- (三) 台灣產業呈現 M 型化發展，產品差異化不大。
- (四) 兩岸關係低盪，ECFA 是否持續及通航和觀光何時全面恢復仍待觀察。

七、新冠肺炎的趨勢及因應策略

(一) 趨勢



(二) 因應策略

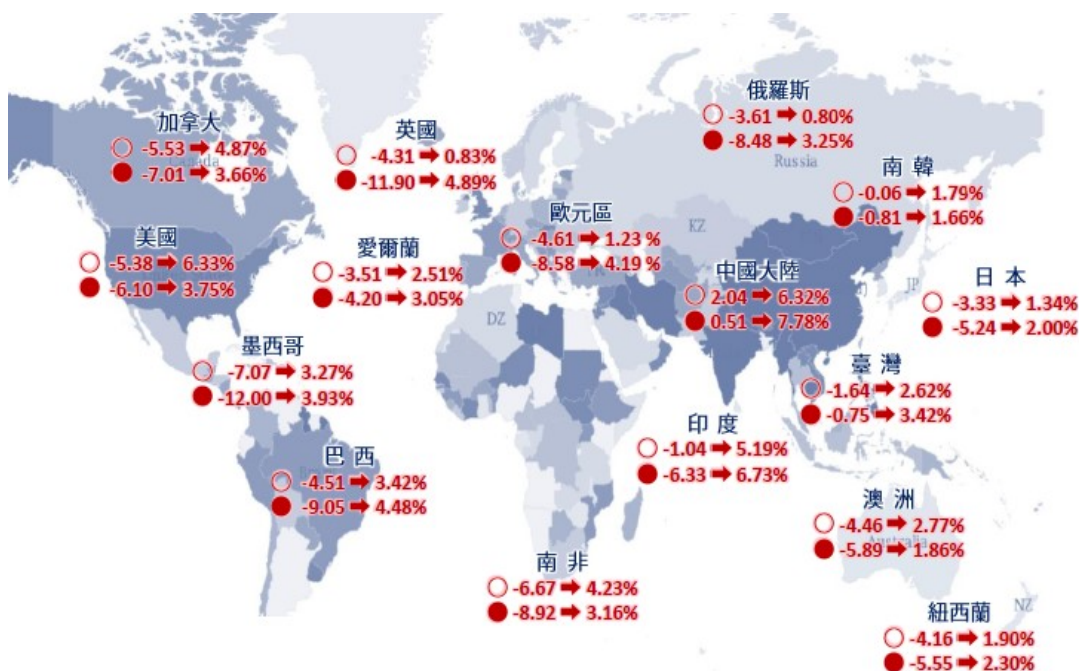


貳、全球及台灣經濟情勢分析

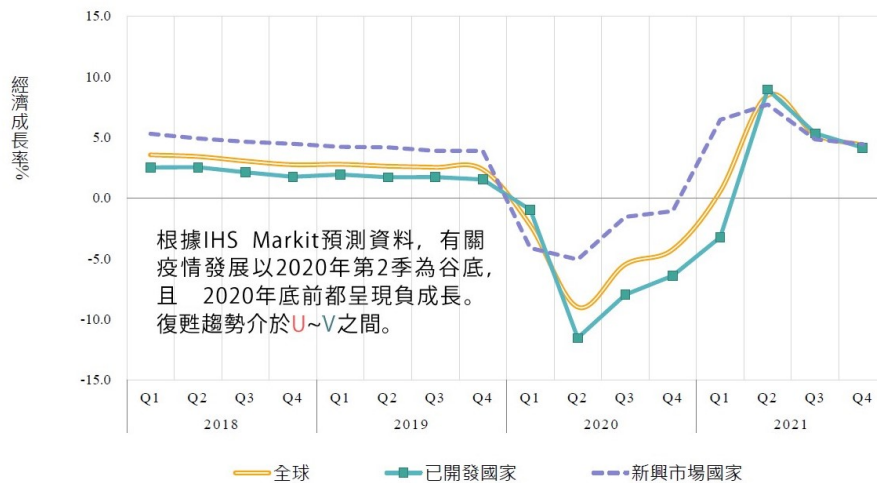
一、全球經濟復甦面臨重大考驗

(一) 依據 IHS Markit 3 月預測，2020 年全球經濟成長率約 0.68%，4 月 7 日調降至-2.6%，4 月 15 日再次下調至-3.02%，7 月預測-5.54%，IMF 也將 2020 年全球經濟成長率由原先 1 月估計的 3.3%，下修至-3%。

(二) 主要國家 2020、2021 年經濟成長預測概況如下：



(三) 未來可能 U 型反轉或 V 型反轉？



二、美國經濟陷入恐慌

- (一) IHS Markit 預估美國 2020 年經濟成長率-6.1%，明年反彈至 3.75%，美國聯準會 2020 年連 2 次降息，代表全球經濟不確定風險因新冠肺炎而大幅提高。
- (二) 大型運動賽事(NBA、大聯盟等)紛紛叫停或延期，恐慌加深重創美國消費(占 GDP 七成)。
- (三) 美國股市因疫情的蔓延引起暴跌，四度啟動熔斷機制，道瓊指數一度由 29,500 點重挫至 19,000 點後開始反彈，7 月下旬已經回到 26,500 點。
- (四) 貨幣政策透過無限制 QE 買進企業債券，穩住資本市場；財政政策投入 2 兆美元紓困救經濟。

三、歐盟愁雲慘霧

- (一) IHS Markit 預估歐盟 2020 年經濟成長率-8.58%，明年反彈至 4.19%。
- (二) 英國脫歐變數多，已於 2020 年 7 月中止談判，2021 年初確定脫歐；一旦無協議脫歐，將衝擊英國與歐盟。
- (三) 新冠肺炎、移民湧入及英國脫歐是歐盟經濟三大隱憂。

四、日本經濟直線下降

- (一) IHS Markit 預估日本 2020 年經濟成長率-5.24%，明年為 2%。
- (二) 官僚體系缺乏效率，疫情使得東京奧運延期，影響首相執政的支持度。
- (三) 10 月份提高消費稅(8%→10%)，遞延效果不利後續消費。
- (四) 疫情造成民眾外出消費減少，空運中斷衝擊觀光，影響消費與經濟。

五、中國大陸經濟腹背受敵

- (一) IHS Markit 預估中國大陸 2020 年經濟成長率 0.51%，明年為 7.78%。
- (二) 國內供給側改革、美中貿易戰及新冠肺炎三面受敵。
- (三) 新冠肺炎趨緩，但復工率仍待考驗，後續紓困、融資、振興經濟措施才是關鍵。
- (四) 面臨民營企業、中小企業倒閉、失業風潮及國有企業/中央直屬企業債務攀升，公共債務超過 GDP 300%，都是重大挑戰。

六、台灣經濟受新冠肺炎影響大

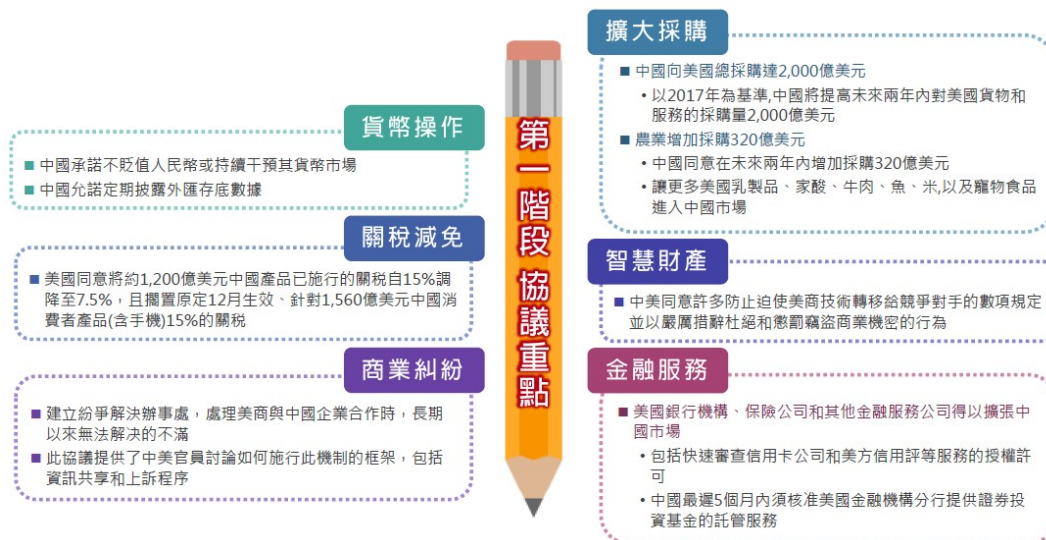
- (一) IHS Markit 預估台灣 2020 年經濟成長率-0.75%，明年為 3.42%。
- (二) 美中貿易戰影響台灣經濟，美中達成協議對台灣有利。
- (三) 由於台商回流及轉單效應，廠商調升在台產能配置，2019 年半導體設備進口逆勢成長 40%。
- (四) 新冠肺炎衝擊台灣三個面向：
 - 1. 大陸供應斷鏈，影響台灣出口。
 - 2. 全球景氣下滑，對台灣出口需求下修。
 - 3. 內需服務業在斷航、幾近封城下，損失慘重。
- (五) 資金行情造成股市熱絡，上看 11,800 點。
- (六) 各機構對台灣經濟成長率預測不同

機 構	預 測	
主計總處	1.67%	新冠肺炎衝擊臺灣經濟 0.6~0.9%，但政府紓困2,100億元，保1沒問題
央 行	1.92%	政府紓困措施會落後反映
國發會	正成長	新冠肺炎衝擊 0.66%~1.4%
元大寶華	1.5%	消費下降 1%
中經院	Q2 落底， Q3 反彈， 全年經濟成長 1.33%	如有政府政策加持及報復性反彈，可望回升至 1.59~1.91%
台經院	1.83%	疫情緩和，金融市場穩定，加上政府紓困、可減緩對臺灣經濟下滑的衝擊

參、美中貿易戰緣起及可能衝擊

一、最新進展

(一) 第一階段美中協議內容



(二) 美中貿易戰關稅交手

美國關稅	時 間	中國關稅
對340億美元中貨加25%關稅 含汽車零組件等818項	第1波 2018.7.6	對340億美元美貨加25%關稅 含黃豆等545項
對160億美元中貨加25%關稅 含半導體等279項	第2波 2018.8.23	對160億美元美貨加25%關稅 含能源等267項
對2000億美元中貨加10% 含網通產品等5745項	第3波 2018.9.24	對600億美元美貨加5%~10%關稅 含葡萄酒等5207項
對2000億美元中貨關稅稅率 由10%提高至25%	第4波 2019.5.10(美)/2019.6.1(中)	對600億美元美貨部分提高關稅至25%、 20%、10%、關稅5%，項目維持原稅率
對約1200億美元中貨加15%關稅 含平板電視等3243項	第5波 2019.9.1	對250億美元美貨提高關稅5%至10%， 原油加徵5%關稅
擬對2500億美元中貨關稅稅率由25%提 高至30%	第6波取消 原定2019.10.15實施	—
擬對其餘未課稅1600億美元中貨 加徵15%關稅，含智慧手機	第7波取消 原定2019.12.15實施	擬對500億美元美貨關稅提高5%至10%、 對汽車及零件加稅
2500億美元中貨維持25%關稅 1200億美元中貨關稅降至7.5%	第8波降稅 預定2020.2.14實施	—

(三) 美國對中國商品加徵關稅進程

第一階段：2018年07~08月起

Ⓐ 500億元商品，加徵25%關稅

第二階段：2019年05月起

Ⓐ 500億元商品，加徵25%關稅

Ⓑ 2000億元商品，加徵25%關稅

Ⓐ + Ⓑ 2500億元商品關稅稅率，原定10月15日上調至30%，美國現暫停實施

第三階段：2019年05月起

Ⓐ 500億元商品，加徵25%關稅

Ⓑ 2000億元商品，加徵25%關稅

Ⓒ 2019年9月起，1250億元商品，加徵15%關稅
12月15日起，1560億元商品，加徵15%關稅

降至7.5%
擱置

總計：Ⓐ + Ⓑ + Ⓒ 5310億元商品被加徵關稅

單位：美元
資料來源：蘋果日報,2019.10.13

(四) 美中貿易戰分析

1. 休戰原因：美方在於川普有年底連任的壓力，中方習近平因為疫情、長江水患、供給面改革等內憂，雙方各有顧慮，不願在此時互相衝突。
2. 對總體經濟影響
 - (1) IMF/OECD 對於美中貿易戰的預測，全球 GDP 將下滑 0.3%~0.5%。
 - (2) 美中停戰，全球經濟風險減低，經貿將逐漸回到正常軌道。
 - (3) 若中國經濟穩定，對台灣石化、機械、工具機及紡織業有利。
 - (4) 轉單減少，但台商回流仍會持續。
3. 貿易戰的走向
 - (1) 大陸原先承諾未來兩年增加對美採購 2,000 億美元，但由於新冠疫情的影響，大陸急需提振內需，對美承諾是否如約履行仍待觀察。
 - (2) 若雙方談判持續未達共識，美國總統大選之後可能再戰。
 - (3) 貿易戰就算可解，近年來兩國掀起的科技及金融戰難以結束。

二、影響

(一) 對台灣產業的影響



台商重新布局／台灣產業對大陸出口減少

▶ 500億產品

- PC／手機未納入，影響小；
- 惟网通、板卡、中低階自行車、零件影響大。

▶ 2,000億產品

- 課10%，可轉嫁；但若課25%，對光學儀器及其零組件、工具機、伺服器、NB零組件、半導體封裝測試、行動裝置組裝等影響大。

▶ 3,250億產品課稅

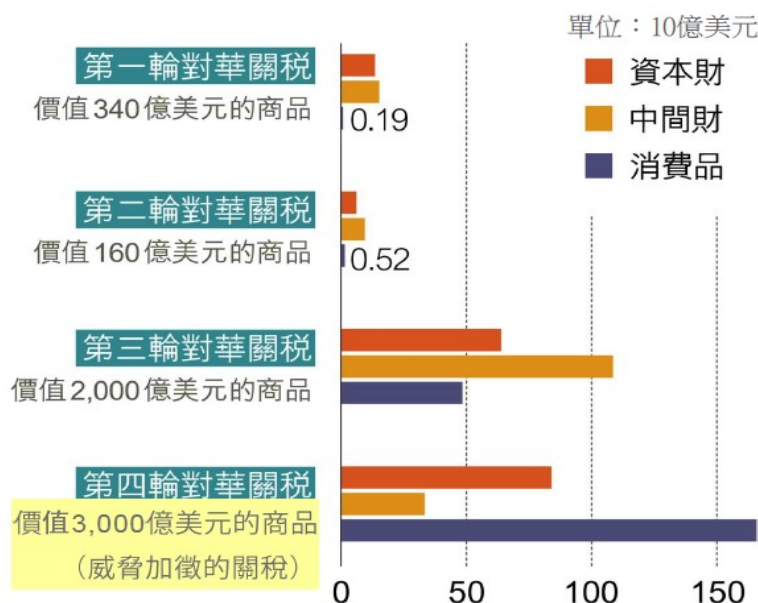
- 電機設備、消費性電子產品（電視遊戲機、彩色電視、數位相機）、筆電、行動電話、玩具、鞋子，金額占比大，衝擊大。



台商回流

增加動能，加速升級轉型

(二) 大陸輸美商品加徵關稅對美國消費者的影響



三、美中貿易戰延長賽的因應(一、二十年長線抗爭)

(一) 高科技產業的全面管制

- 戰略高科技輸出管制：防堵華為等
- 堵住華為海外行銷營運 (5G、AI)
- 戰略／高科技赴美投資
 - 台積電赴美投資

因應

- 美國去中化／中國去美化、去台化 壁壘分明
- 紅色／非紅色系統提早布局
- 台灣美國數位經濟的鏈結
- 短鏈 (接近歐美目標市場)
- 市場 ➡ Apple Watch/ AirPods ➡ iPhone (大陸本土化)

- ✓ 升級／轉型 ➡ AI／5G 擴散／加值 ➡ 傳產／服務業
- ✓ 鏈結美國 AI／5G 生態系

(二) 香港國安法

- 美國取消香港租稅優惠、引渡協議、科技輸出管制
- 金融管制尚未付諸實行
 - 美國對港順差300多億美元
 - 香港為美國農產品重要輸出轉運地

因應

- 香港金融中心地位受到影響
- ➡ 營運總部的調整、上市／櫃、轉口貿易
- 香港金融、貿易人才招攬、資金的轉移
- 美元／港幣聯繫匯率的鬆動
- 香港 ➡ 轉口貿易2020年1~4月香港出口下降 ➡ 但台灣對香港出口增加18%(搶單、轉單、華為)
- 美元／HK 聯繫匯率會不會破？美元流通 ➡ 核心利益
- Kyle Bass避險基金 ➡ 突襲 ➡ 大陸最弱時候，但美元霸權 ↓ (1971越戰)， ➡ beyond dollar 不會一下子 ↓ 35% ➡ 但未來盯住黃金／石油的超級貨幣？

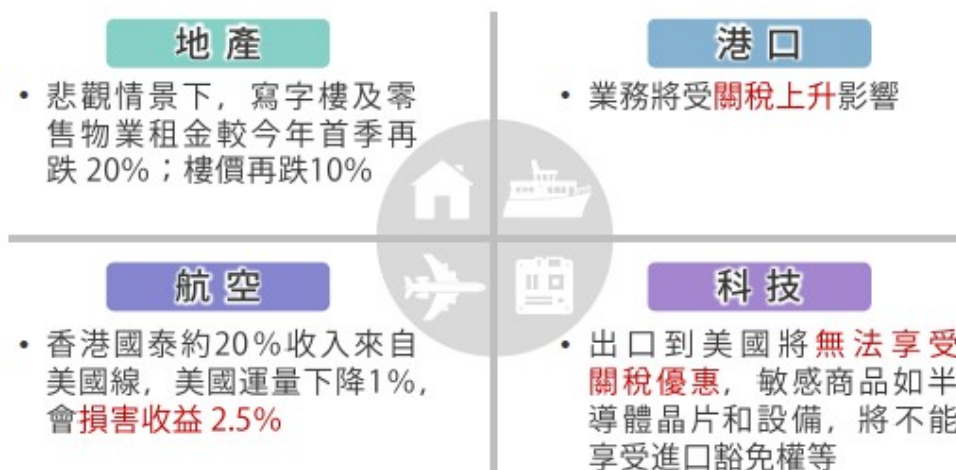
資料來源：國發會 (2020)。

四、香港局勢

(一) 香港握有中國五大經濟命脈

1. 最大人民幣離岸中心：香港全球占比超過五成，較倫敦、新加坡高出許多。
2. 最大轉口貨物地：中國是香港最大貿易夥伴，占港貿易總額 50.8%，是中國最大轉口貨物地。
3. 最大離岸籌資中心：中企或以中國市場為主的中概股占港股總值 7 成，交易量也超過 7 成。
4. 最大 ODI 轉道地：中國非金融類對外直接投資 (ODI) 流向香港比率超過 58%，到 2018 年底存量高達 6,220 億美元。
5. 最大 FDI 來源地：中國去年前 5 大外國直接投資 (FDI) 來源地依序是香港、新加坡、南韓、台灣及日本；香港占比高達 7 成，也是許多 FDI 投資中國的轉道地。

(二) 香港被制裁潛在影響的四大行業



(三) 美國對香港經貿制裁，雷聲大雨點小

經貿關係依據	取消特殊待遇 「香港之死」拉開序幕
美國 1992 年通過「美國—香港政策法」，使香港 1997 年後在中國「一國兩制」下，仍可享美國給予的特殊待遇	- 獨立關稅區地位取消，視同一般中國城市 - 香港貨可能被加徵和中國貨同等關稅 - 香港失去中國轉口港價值、成半封閉城市 - 香港購買美國高科技產品受限 - 香港資金、人才、銀行等跨國企業外移 - 香港國際金融和商業中心地位不保
充分自治掛勾特殊待遇	
美國 2019 年通過「香港人權與民主法」，規定國務院每年須向國會認證香港充分自治、足以享有特殊待遇	
目前特殊待遇	
- 獨立關稅區 - 貨幣自由匯兌 - 擴大美港雙邊關係 - 簽證待遇	

資料來源：自由時報〈美國擬廢除港法 美經貿制裁敲響警鐘〉，2020.5.29。

(四) 美國報復，美港會脫勾？

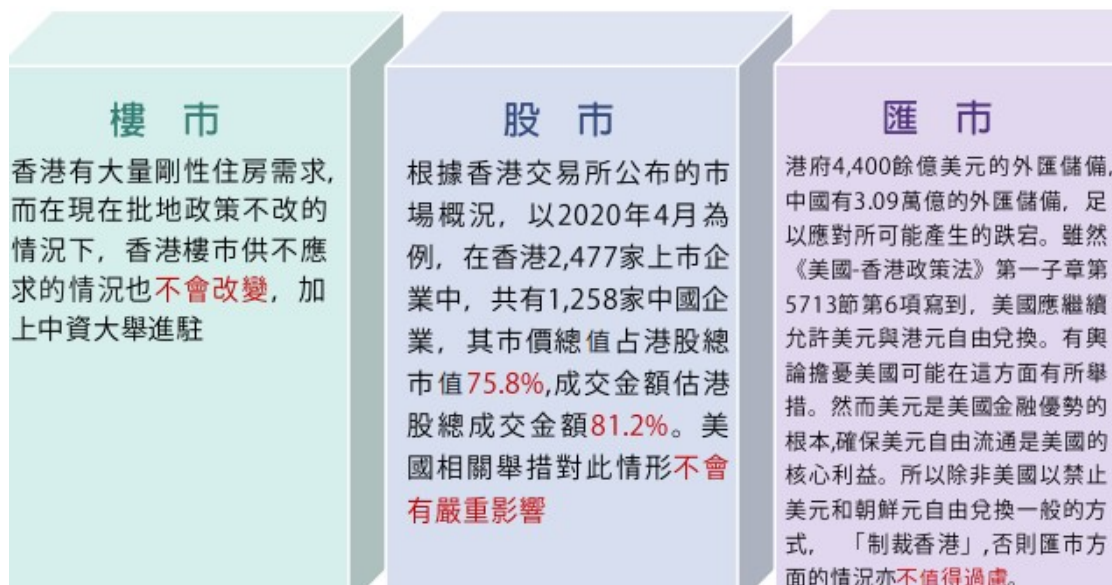
1. 川普只談抵制香港，並未提到取消美中貿易協議。
2. 川普並未提到攸關香港金融地位的港元聯繫匯率。
3. 川普只提出「取消香港特別待遇」的大方向，並未提出具體的制裁措施，後續仍有不小的伸縮空間。
4. 2018 年美國銀行在港總資產 1,480 億美元，客戶存款 790 億美元，占香港銀行業大約 5%。
5. 香港前十大銀行，美國只有花期香港排入第 10 名(2020)，在港資產 391 億美元，年收入 5 億 2,700 萬美元；比排名第一的英國匯豐銀行在港資產高達 2 兆 3,750 億美元，年收入 598 億 3,600 萬美元，相去甚遠。
6. 香港長期都是全球第三大美元交易中心，香港外匯儲備總值高達 4,412 億美元，相當於香港境內流通貨幣的 6 倍。

(五) 美國會對香港取消關稅優惠？

1. 香港財政司長陳茂波強調，香港本土生產並出口到美國的貨物，只占香港總出口不到 0.01%，即使取消特殊關稅待遇，對香港經濟衝擊不大。
2. 2018 年美國對港貿易出超 311 億美元，2019 年美國對港貿易順差高達 261 億美元，支撐了美國本土將近 18 萬人就業。
3. 香港是美國第四大農產品出口市場，金額高達 430 億美元。
4. 美中貿易戰讓美國農業陷入困境，2019 年 9 月美國農場申請破產案例已增至 580 家，創下 2011 年以來新高，一但川普政府取消香港的獨立關稅地位，香港勢必採取對美國農產品加稅

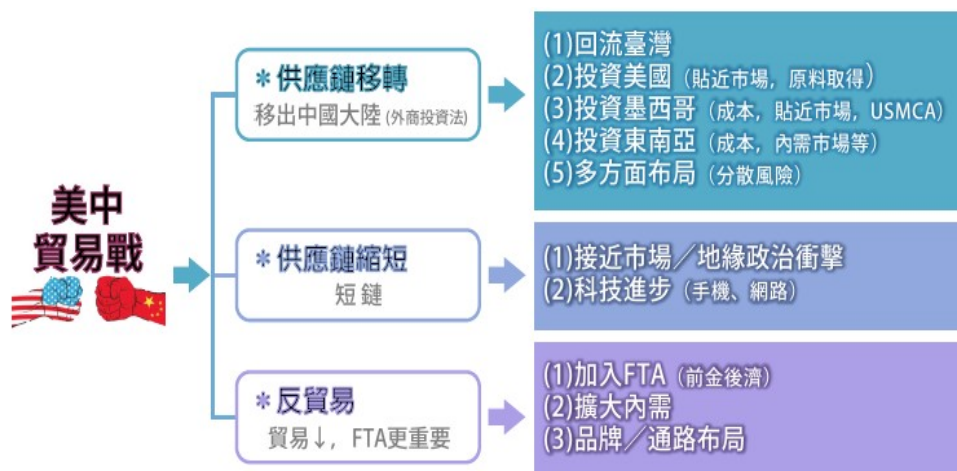
來報復，美國農業州必將成為最大受害者。

(六) 短期內對香港樓市、股市、匯市影響有限



肆、未來台灣經濟發展方向

一、供應鏈重新布局



二、企業布局現況

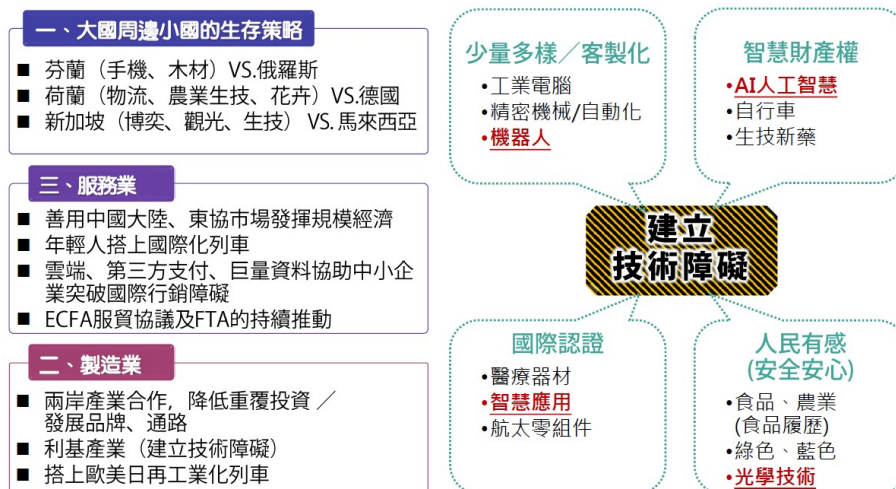


三、升級轉型策略

差異化/系統化 (韓國、香港)	精緻小量製造 產業鏈	掌握匯率波動/ 聚焦核心競爭力	AI / 5G : 鏈結美國數位 經濟生態鏈
■ 品牌、通路 (善用外國人) ■ ICT+其他領域	■ 通路連結、 創新聚落 ■ 品牌形象建立	■ 外匯期貨、 選擇權避險 ■ 專注本業，別過度 財務槓桿	■ 透過 V.C. 投資、 購併、合作美國 數位經濟企業 ■ 雙向投資、交流 (人才、資金、 技術、商業模式)

四、台灣可以努力的發展模式

- (一) 成為亞太 IC、ICT、資安產業的研發重鎮。
- (二) 鏈結國際 AI、IoT、5G 數位經濟，建立生態系。
- (三) 透過台商回流帶動產業發展。
- (四) 建構台灣優勢及獨特性-利基領域



❖ 區隔化策略



伍、各國貨幣、金融政策及趨勢分析

一、貨幣走勢及美中貨幣戰後情勢

美元	微幅走軟	1. 政府預算赤字高 (3.7% / GDP) 2. 第二輪 QE 開始 3. 恐慌, 美元指數上升 (破100) 4. 疫情反覆及種族衝突	
人民幣	微幅下修	1. 經濟疲弱, 內部緊縮 (去槓桿—地方融資平臺) 2. 中美貿易摩擦 → 貶值 3. 第一階段協議達成, 保7 4. 新冠肺炎、香港國安法衝擊經濟	
日幣	持平下修	1. 弱勢日圓, 寬鬆貨幣為日本央行一貫政策 2. 消費稅、日本對大陸出口↓、公共投資↓ 3. 貨幣仍寬鬆, 但重要避險貨幣 → 日幣↑ 4. 基本面上修, 日幣貶值	
新臺幣	短期強勢	1. 基本面 (經常帳、外匯存底) 佳 2. 通膨仍在可控制範圍 3. 外匯存底多, 經常帳順差, 匯率穩定 4. 視美中貿易大戰而定, 釘住競爭對手國 (韓國、大陸、東南亞) 5. 新冠肺炎衝擊相對小, 基本面在四小龍居冠, 外資賣股, 但未撤出	
歐元	反彈格局	1. 政治利空再現 (英國脫歐、奧地利、義大利、土耳其債務危機等) 2. 新冠肺炎蔓延疑慮加劇, 幣值弱勢 3. 歐洲央行積極紓困, 略為反彈	

二、貨幣政策有其侷限性 (低利率 / 負利率)

- (一) 利息減少會造成消費能力轉弱。
- (二) 企業利益減少造成銀行較不願意承擔風險, 企業借款不易。
- (三) 銀行將資金轉投資高風險標的, 使得承擔的金融風險提高。
- (四) 因為利率低, 一般民眾傾向購買房產、股市, 造成金融泡沫風險提高。

三、服務業缺乏鬆綁 / 產業化, 是台灣低薪的癥結所在

- (一) 服務業占 GDP 7 成, 就業人口占 6 成。
- (二) 6 成就業人口中只有 10% 是高薪。
- (三) 可鬆綁服務業相關法規, 並先從具有產業化潛力的行業開始著手, 建立相關績效指標 (KPI), 協助服務業升級。

四、金管會政策

- (一) 全球銀行業監管當局決定, 新的銀行資本要求與揭露規定 (巴塞爾資本協定三, Basel III), 將延後至 2023 年開始實施, 好讓銀行及各國當局專心因應新冠肺炎疫情對金融業的衝擊。
- (二) 金管會也宣布銀行必須提列額外法定資本百分之二、內部管理資本百分之二之規定, 延後至 2024 年實施。
- (三) 放寬銀行紓困後的備抵呆帳。

(四) 六大興利方案



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 50 餘位企業界人士參加；因疫情因素本場講座開放線上直播，累積觀看次數至截稿為止為 203 次。



第 298 場工商講座會場一隅



范秘書長(右)及王副院長(左)共同主持 Q&A 互動交流