



政策報告

Policy Paper

《No. 109001》

「新冠肺炎」疫情對兩岸及全球經濟影響及我因應之道
The Impact of COVID-19 on Cross-Strait Relations,
Global Economics and Taiwan's Adaptive Policy

《No. 109001》

「新冠肺炎」疫情對兩岸及全球經濟影響及我因應之道
The Impact of COVID-19 on Cross-Strait Relations,
Global Economics and Taiwan's Adaptive Policy

主 持 人：張弘遠 亞太和平研究基金會中共經濟研究小組召集人
致理科技大學國際貿易系副教授

撰 稿 人：（按姓氏筆劃排列）

王國臣	中華經濟研究院第一研究所助研究員
林雅鈴	臺灣經濟研究院研究九所副研究員
邱碧英	中華民國全國工業總會副秘書長
陳華昇	臺灣經濟研究院兩岸發展研究中心主任

編 輯：蔣逸青 亞太和平研究基金會助理研究員

中華民國 109 年 3 月

序

今（2020）年1月15日美「中」簽署第一階段貿易協議，宣告貿易戰暫獲平息，惟「新型冠狀病毒（COVID-19）」（下稱「新冠肺炎」）疫情持續延燒，中共地方政府採取封城及封閉式管理措施，已重創中國大陸民間消費及生產動能，部分產業供應鏈甚至陷入斷鏈危機，亦拖累全球經濟成長；中共總書記習近平於2月23日在「統籌推進新冠肺炎疫情防控和經濟社會發展工作部署會議」上指示疫情形勢依然嚴峻複雜，惟仍須推動有序復工復產，並強化「六穩」舉措，旨在降低疫情對經濟衝擊。鑑此，本會特研擬「『新冠肺炎』疫情對兩岸及全球經濟影響及我因應之道」專題，邀請學者專家深入研討，嗣後撰寫政策報告，提供各界人士參考。

本報告由本會中共經濟研究小組召集人暨致理科技大學國際貿易系副教授張弘遠負責綜整，邀請中華經濟研究院第一所助研究員王國臣、臺灣經濟研究院研究九所副研究員林雅鈴、全國工業總會副秘書長邱碧英及臺灣經濟研究院兩岸發展研究中心主任陳華昇，分別就疫情及美「中」貿易戰對中共總體經濟之影響、疫情對中國大陸相關產業供應鏈之影響、疫情對兩岸經貿關係之影響，以及疫情對臺灣產業之影響與我政府因應之道，召開座談與撰述報告，期能有助於國人對相關議題之瞭解。

亞太和平研究基金會 謹誌

中華民國 109 年 3 月

目 錄

提要.....	V
壹、前言.....	1
貳、美「中」貿易戰與疫情對中共總體經濟之影響.....	3
參、疫情對中國大陸相關產業供應鏈之影響.....	17
肆、疫情對於兩岸經貿關係之影響.....	23
伍、疫情對臺灣製造業之影響與因應.....	27
陸、結語.....	31
【亞太政策報告系列】	33

《「新冠肺炎」疫情對兩岸及全球經濟影響及我因應之道》

政策報告

提要

壹、疫情對中國大陸、臺灣及全球經濟之影響

一、對中國大陸經濟衝擊超過 2008 年全球金融危機

- 中國大陸景氣步入嚴重衰退

據中共國家統計局數據顯示，今（2020）年 2 月中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為 35.7%，比上月下降 14.3%；非製造業 PMI 為 29.6%，比上月下降 24.5%。兩者均創史上最低，尤以非製造業 PMI 低於 30%，顯見中國大陸景氣步入嚴重衰退，疫情對經濟衝擊已超過 2008 年全球金融危機。

- 中國大陸中小企業或掀倒閉潮

中國大陸清華大學與北京大學聯合調查顯示，在 995 家中小企業中，34.0%受訪廠商表示現金流僅能維持 1 個月、33.1%可維持 2 個月、17.9%能維持 3 個月，僅 10.0%勉強支撐半年；渣打銀行（Standard Chartered）公布 2 月份中國大陸中小企業信心指數降至 40.5，創歷史新低。倘疫情延燒致財務狀況持續惡化，多數中小企業恐宣布破產。

- 中國大陸失業人數或遽增

中國大陸《第一財經日報》2 月 13 日調查報導，受疫情影響，高達 30.4%企業將裁員縮編，29.7%廠商已無法按時發放薪資。據北京大學國家發展研究院教授黃益平推估，假設 5%的服務業員工遭裁員，失業人數或達 2,000 萬人。故疫情對中共「穩就業」目標構成嚴峻挑戰。

- 中國大陸企業實際復產率恐不如官方預期樂觀

據中共國家統計局指出，截至 2 月 25 日止，中國大陸大中型企業復工率約 78.9%，其中製造業復工率達 85.6%；另據中國大陸《中新網》3 月 4 日報導，粵、滬、浙、川等地臺資企業復工率超過 5 成，其中製造業因具自動化生產設備故受衝擊較小，服務業臺商高度仰賴勞力故復工緩慢；惟中共地方

政府為迎合中央衝高復工率，因此復工不等同復產，如據中共「交通銀行」金融研究中心指出，2月中旬以來中國大陸6大發電集團日均耗煤量約40萬噸左右，比去（2019）年2月下旬減少40%，故實際復產率恐不如官方預期樂觀。

- **中共寬鬆財政及貨幣政策或成效不彰**

當前中共中央積極推出各項寬鬆財政及貨幣政策以減緩疫情對經濟衝擊，惟寬鬆政策邊際效益逐年遞減，顯見中共寬鬆政策無法解決疫情引發的缺工及原物料短缺問題。

- **中國大陸第1季實質經濟成長率恐為負值，全年實質經濟成長率或回穩**

多家國際機構預期，今年第1季中國大陸經濟成長率將比去年同期衰退，高盛（Goldman Sachs）及瑞士聯合銀行集團（UBS）甚至預測第1季為負成長；然隨疫情趨緩，可望出現一波反彈，故全年經濟成長率或將回穩。

二、對臺灣服務業及製造業均造成巨大影響

- **對在陸服務業臺商及臺灣內部服務業企業衝擊巨大**

由於疫情擴大，中國大陸各城市採封閉管理措施，抑制民間消費，對主攻中國大陸內需市場的服務業臺商造成巨大衝擊，倘疫情持續延燒，或減低臺商赴中國大陸投資服務業意願。另多國對疫情採嚴格防控措施，致我觀光旅遊業、航空運輸業、旅館飯店業及百貨零售業之營運陷入困境。

- **製造業臺商以電子業下游代工廠、機械及工具機業、汽車業、石化業受衝擊甚鉅，另鋼鐵業及紡織業影響不大**

電子業產業鏈下游整機代工廠受延後復工及物料短缺的影響成為重災區，面板、記憶體模組等業者反因大陸競爭者產能受限而受惠於轉單效應；機械及工具機業者在美「中」貿易戰期間早已分散銷售布局，惟因大陸客戶延後開工，故上半年業績將受衝擊；湖北省係汽車業生產重鎮，故供應大陸車企零組件臺商營收將受嚴重衝擊；我石化原料出口仰賴大陸內需市場，受大陸客戶停工及需求減少影響，石化業產值恐面臨嚴重衰退；我鋼鐵原料自陸進口較少，銷陸部分之需求

將會延後或壓縮，目前已改銷其他地區先行因應，故影響不大；紡織業產業鏈多半早已遷移至東南亞，故未有斷鏈問題，部分甚至受惠於轉單效應。

三、美國經濟及全球經濟受疫情擴散拖累

- **美股表現劇烈動盪或預示美國經濟將陷入衰退**

美國亦無法倖免於難，如高盛 3 月 15 日預測，在疫情紛擾下，美國今年全年經濟成長率僅為 0.4%，較前次預期值削減 0.8%。另近期美股表現受疫情衝擊而劇烈動盪，美聯準會（Fed）前副主席布蘭德（Alan Blinder）3 月 11 日指出，顯示美國經濟或已陷入衰退。

- **疫情全球擴散使製造業供應鏈及商品價值鏈均受創**

目前中國大陸疫情已進入穩定控制階段，惟周邊國家（日、韓、東南亞、歐盟、美國）出現擴大趨勢，使全球製造業供應鏈與商品價值鏈均陷入困境，產能無法開出伴隨消費快速下降，造成總需求與總供給同時受創，對此各國仍欠缺有效因應方式，故全球經濟陷入衰退可能性大增。

- **國際機構紛下修今年全球經濟成長率預測值**

牛津經濟研究院（Oxford Economics）2 月 20 日預估，倘疫情在全球大流行，今年全球經濟成長率將減少 1.3%；「國際貨幣基金（IMF）2 月 25 日下修今年全球經濟成長率 0.1%至 3.2%，3 月 4 日進一步預測今年全球經濟成長率將低於去年的 2.9%。

貳、中國大陸、兩岸及全球經濟未來可能走向

一、疫情不致影響中共達成「全面建成小康社會」目標惟全球產業鏈地位或下降

- **明年中共仍可順利達成「全面建成小康社會」目標**

據中共國家統計局數據顯示，去年中國大陸 GDP 總量達 99 兆元人民幣，人均 GDP 達 1 萬 276 美元，與 2010 年 GDP 總量 41 兆元人民幣及人均 GDP 僅 4,561 美元相較，已提早「翻一番」，故研判本次疫情不致影響中共今年達成「全面建成小康社會」之目標。

- **中國大陸在全球產業鏈之地位或漸下降**

美「中」貿易戰促使在陸外商及臺商採避險措施，將部分產能轉移到東南亞及北美地區，本次疫情或致外商及臺商進一步降低在陸產能比重，進而削弱中國大陸在全球產業鏈地位。

二、 疫情導致兩岸產業脫鉤趨勢加速惟中共不致片面終止 ECFA 早收清單

- **加速兩岸產業脫鉤趨勢**

美「中」貿易戰後，兩岸產業脫鉤趨勢日益浮現；受疫情影響，兩岸航班面臨減班及限航，且雙方人員往來交流均受居家檢疫等諸多限制，加上疫情持續延燒，使兩岸諸多經貿及商務活動被迫暫停，未來兩岸產業脫鉤趨勢或加速。

- **中共不致片面終止 ECFA 早收清單**

兩岸官方雖在武漢臺商包機協商過程產生齟齬，惟當前中共對臺商之統戰政策未變，我政府大陸政策亦未持挑釁立場，故判中共不致片面終止 ECFA 早收清單零關稅措施。

三、 疫情增添美「中」經貿關係發展變數

- **中共透露或無法如期兌現對美採購承諾**

美財長梅努欽（Steven Mnuchin）2月12日證實，受疫情影響，美「中」第一階段貿易協議執行力道已放緩；中共前商務部副部長魏建國2月28日指出，中共絕對尊重第一階段貿易協議的農產品採購承諾，惟其他採購品項承諾恐無法達成。

- **川普選情將決定美「中」第一階段經貿協議走向**

倘川普選情穩定領先，或有限度容忍中共履約不力，且竭力助「中」復甦經濟，防範「中」方經濟衰退進而衝擊美國景氣，增添川普連任之不確定性；反之，倘疫情致美國經濟衰退及川普選情緊繃，或再度訴求經濟民族主義，要求中共如期履約，以期儘速兌現競選支票，導致第一階段貿易協議破裂的可能性大增。

- **美「中」科技冷戰態勢不因疫情而有所轉變**

美「中」即便同意貿易休兵，惟走向經濟拆夥道路，如美國前國防部助理部長奈伊（Joseph Nye）及中國人民大學國際

關係學院美國研究中心主任時殷弘均強調，美對「中」採選擇性脫鉤（selective decoupling），研判雙邊科技冷戰恐延燒 20 年以上，不因疫情而有所轉變。

參、我政府因應之道

一、緩解兩岸對立氛圍

- **兩岸官方包機協商齟齬致民間對立情勢升溫**

疫情爆發後，由於兩岸官方在武漢臺商包機返臺協商溝通過程中產生齟齬，導致兩岸民間社會對立情勢升溫，恐不利未來兩岸關係和平發展。

- **兩岸疫情趨緩之際宜推動兩岸人道救援合作**

我政府宜藉中國大陸疫情趨緩之際，調整我應對中共疫情之政策，如以推動兩岸人道救援合作為論述主軸，並適時釋出訊息（如捐贈防疫物資等），以緩解兩岸緊張態勢。

二、提升青年及勞工就業政策

- **提供在陸臺青返臺就業輔導及鼓勵進修等措施**

近年來中共對臺青統戰政策成效不彰，故吸引臺青赴陸就業政策或逐漸收縮，加上本次疫情或使臺青對中國大陸市場轉趨悲觀，在陸臺青返臺工作人數將增多，我政府宜適時提供渠等就業輔導及鼓勵進修等措施。

- **加強無薪假勞工職業訓練及適度放寬勞工政策**

本次疫情造成許多產業被迫實施無薪假因應，政府宜利用此段時間強化勞工職業訓練，透過政策補貼協助企業培訓員工。另針對產能移回臺灣的勞工缺口，宜在彈性工時、派遣比重、外勞比重、加班等政策上適度放寬。

三、強化企業扶助措施

- **強化製造業臺商資金紓困及降費措施**

目前行政院預計匡列新臺幣 600 億元紓困預算，惟產業紓困方案多集中在內需服務業，對製造業紓困金額嚴重不足，故政府宜強化對製造業紓困金額。另除貸款額度提高、還款期限展延及利息補貼等，宜考慮水電費調降、房屋稅、地價稅、

營所稅等稅賦優惠或減免；在營稅所申報上，准予企業認列疫情產生的損失。

- **協助臺商解決斷鏈及斷料問題**

許多原物料及零組件需從中國大陸進口，然疫情造成斷鏈危機，故政府宜協助廠商找尋可替代的原物料來源，盤點需協助的產業別，以專案處理方式簡化重大共通零組件，尤以在臺生產所需相關原物料之進口、驗放，以及後續的驗證流程，使廠商得以持續投產。

- **提供中小企業法律協助降低違約賠償風險**

由於兩岸產業鏈相當緊密，此次疫情導致許多廠商斷鏈及斷料故無法履約如期交貨，故政府宜提供中小企業法律專業諮詢，協助廠商降低違約賠償等風險。

四、引導臺商轉型升級且尋求兩岸產業合作新領域

- **引導回流臺商資金投入「5+2」新興產業**

未來具全球布局能力臺商，將採取「全球運籌、分區布局、自動生產、數位轉型」策略，減低對「中」市場及勞力依賴。我政府宜引導回流臺商資金投入「5+2」新興產業，營造我國經濟及社會數位轉型有利環境，輔導臺商朝向數位化、智慧化及自動化轉型，以促進我國經濟發展。

- **兩岸可在大健康產業相關領域展開合作**

跨境電子商務、遊戲產業、生技醫療等大健康產業，係此波疫情發生以來受重視的潛力產業，未來兩岸如有經濟合作空間及機會，可朝向相關領域展開產業合作。

壹、前言

今（2020）年 1 月 7 日武漢開始傳出「新冠肺炎」疫情，1 月 20 日中共總書記習近平正式公開發出指示，針對此一疫情進行全面防制工作，1 月 23 日武漢市全城封鎖。其後，1 月 26 日中共中央應對「新冠肺炎」疫情工作領導小組首次召開會議，會中李克強宣布延長春節假期至 2 月 2 日，其後要求各地延遲至 2 月 10 日之後開工。武漢封城與延後開工這兩件事情讓中國大陸經濟陷入停擺，也直接衝擊到全球供應鏈的運作，一時之間，全球經濟出現新的不確定因素，其後隨著南韓、日本、義大利、美國與德國等地相繼出現疫情擴散，國際經濟又再次被捲入下行的亂流。

「新冠肺炎」由於潛伏期長，期間並無病徵且具有傳染能力，因而影響層面很大，雖然致死率低，但由於一般醫療單位欠缺應對與防疫能力，故而病人必須轉由教學醫院等級進行治療，但若將罹病患者後送至醫院，則又會大量消耗醫療資源，故而仍須運用社區隔離的方式以降低感染率。

隔離也意味著交易停擺、生產停頓，這個衝擊效應從武漢開始，經由生產網絡與經濟連結的方式逐級向外傳播。武漢作為「中國光谷」、汽車生產重鎮與鋼鐵生產基地，在「十二五規劃」之後，更逐步成為華中地區的製造重鎮，而整個湖北也因此成為「中國製造」的新熱點，此地的經濟角色使得封城效應衝擊到整個中國大陸生產網絡，讓「新冠肺炎」疫情影響遠超於外界預期，若以目前狀態來看，「新冠肺炎」對於經濟的影響大致如下：

首先，中國大陸經濟停擺，加重了自美「中」貿易戰之後全球供應鏈運行的壓力，美「中」貿易戰讓原先以美國為出口市場的「中國製造」組裝產業面臨關稅報復，進而導致產銷脫序，更讓許多外商開始轉移生產基地，使得「中國製造」出現「斷鏈」危機，這本就讓中共當局必須透過「六穩」來避免經濟蕭條，如今疫情出現，更破壞了經濟運行狀態，恐怕將讓中國大陸經濟成長受到劇烈衝擊。

其次，由於武漢與湖北等地，是中國大陸的汽車製造、通訊電子、生物製藥產業之重鎮，而相關產業又與中國大陸相關製造部門與全球供應鏈存有高度關聯，因而武漢封城後，全球相關產業也受到影響，如以汽車產業為例，其屬於龍頭產業，有著高度的產業「向後關聯效果」，更是中國大陸當前重點發展產業，汽車產業停工除將直接導致經濟產出下降外，更讓全球相關生產網絡停擺，如南韓現代、日本日產等汽車廠都因為零件缺乏而宣布部分停工或減產。

再者，2015 年 12 月，中共當局進行供給側改革，去產能、去庫存成為總體經濟調控的重點，此調控作為再加上美「中」貿易戰使得中國大陸製造業更注意庫存管理、產能控制，但當面臨「新冠肺炎」疫情之後，中共延後開工與管制疫情的作法，便容易造成供給不足，為了避免經濟下行，北京當局已經採取更大力道的貨幣投放與新基礎建設等方式，但此作法將讓本已失控的金融泡沫與地方債務的風險更加提高。

最後，隨著疫情開始全球擴散，歐美等已發展國家也開始採取管制封鎖的作法，使得總需求下降，而東南亞、印度等地的疫情發生，則惡化總供給的產出，全球經濟同時面臨總供給與總需求不足的雙重困境，倘若此一問題持續惡化，將造成全球經濟衰退的情況。

面對上述可能衝擊，臺灣又該如何因應，而這一波因為「新冠肺炎」的公衛事件所誘發的經濟風險與不確定性，又會對產業與社會造成何種影響？為了進一步了解「新冠肺炎」疫情對於中國大陸經濟、亞太供應鏈、兩岸經貿與臺灣經濟等層面的影響，為此，邀集相關專家共同討論以收集思廣益之效。

貳、美「中」貿易戰與疫情對中共總體經濟之影響

一、前言

今年 1 月 15 日，美國總統川普（Donald Trump）與中共國務院副總理劉鶴在白宮簽署美「中」第一階段貿易協議。「中」方允諾增購 2,000 億美元的美國商品與服務、放寬金融市場准入、避免貨幣操縱（currency manipulation），以及致力保障智慧財產權。準此，美國下調 1,120 億美元的懲罰性關稅，由 15% 減半到 7.5%，並推遲原定於去年 12 月 15 日開徵的附加關稅；長達 18 個月的美「中」貿易戰趨於緩和。

惟自今年 1 月下旬，中國大陸「新冠肺炎」疫情急遽惡化。中共國家衛生健康委員會統計，確診病例於 3 月 20 日累計達 8 萬 968 例；死亡人數於 3 月 20 日累計達 3,248 例，是嚴重急性呼吸道症候群（Severe Acute Respiratory Syndrome, SARS）期間的 9.3 倍。對此，中共國家主席習近平坦言，「新冠肺炎」疫情為建政以來最嚴重的公共衛生危機。（見圖 1）

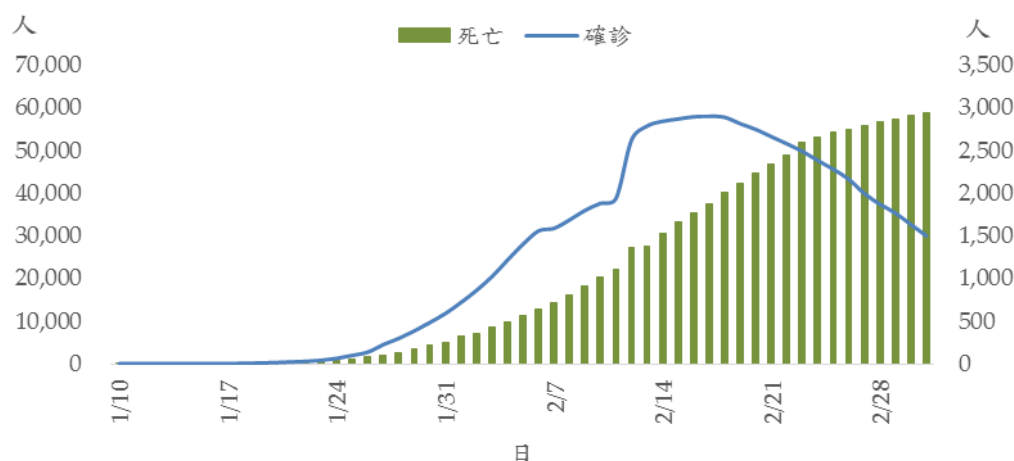


圖 1 中國大陸新型冠狀病毒肺炎疫情（2020 年 1 月 10 日至 3 月 2 日）

準此，本文旨在分析，美「中」貿易戰與「新冠肺炎」疫情對中國大陸總體經濟的影響。在本章節安排上，第二部分先行剖析，當前中國大陸經濟情勢與後續可能走向。第三部分則探討，「新冠肺炎」可能帶來的經濟與金融風險。第四部分評估，財政與貨幣政策的因應

與成效。最後兩個部分轉而闡述，「新冠肺炎」後的美「中」經貿關係與科技競爭。

二、當前中國大陸經濟情勢與前景

「新冠肺炎」疫情首先衝擊的是內部消費。例如，今年 1 月中國大陸手機銷售 2,081 萬支，較去年同期大幅衰退 38.9%。同期，乘用車銷售 194 萬輛，年減 18.0%，兩者皆創歷史新低。此外，春節運輸期間（1 月 10 日至 2 月 18 日），鐵路、道路、水運與航空累計發送旅客 14 億人次，較去年同期衰退 50.3%。由於第 1 季經濟成長主要依靠春節消費，故經濟前景不容樂觀。

此外，延遲復工亦將拖累投資。中共國務院辦公廳 1 月 26 日公告，春假由 1 月 31 日展延到 2 月 2 日，惟多達 22 個省市再延到 2 月 10 日。與去年相比，企業開工時間短少 8 日，若以去年前兩個月的固定資產投資乘以 59 分之 8，相當於蒸發 2,803 億人民幣。這還未考量復工率不如預期——截至 2 月 24 日，27 個省市平均僅 62.5%，顯示「新冠肺炎」疫情已影響投資。

最明顯的例證是採購經理指數（purchasing managers index, PMI），如圖 2 所示，今年 2 月，中國大陸製造業 PMI 為 35.7%，較上月大砍 27.4%；其中，新出口訂單指數僅剩 28.7%。非製造業 PMI 亦不遑多讓，較上月崩落 24.5%至 29.6%；其中，新訂單指數亦只有 26.5%。兩者聯袂改寫歷史新低，比 2008 年全球金融海嘯時更加慘澹，顯示中國大陸景氣步入嚴重衰退。（見圖 2）

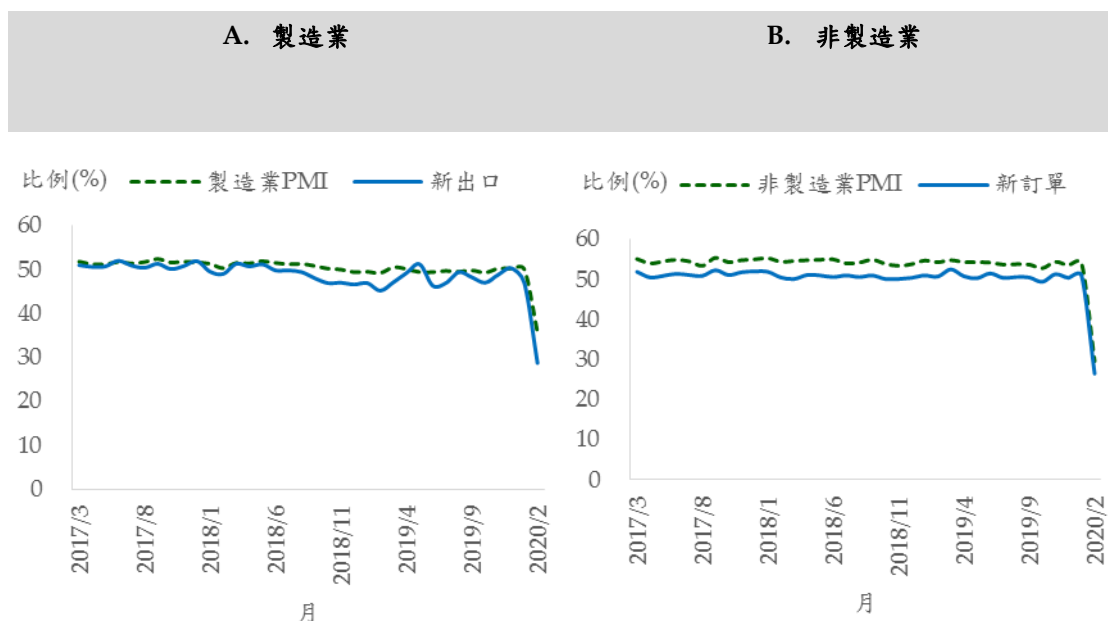


圖 2 中國大陸採購經理指數（2017 年 3 月至 2020 年 2 月）

據此，多家國際組織與法人智庫預期，今年第 1 季中國大陸經濟成長率將較去年第 1 季衰退，甚者，瑞士聯合銀行集團（United Bank of Switzerland, UBS）及高盛（Goldman Sachs）更斷言第 1 季為負成長；本文亦持相同觀點。惟隨中國大陸境內疫情趨緩，全年經濟成長率或將回穩。截至 3 月 19 日為止，綜合 23 家國際機構及學者預測，今年中國大陸經濟成長率平均為 4.8%；惟隨著全球疫情擴散，導致全球經濟衰退跡象浮現，亦衝擊中國大陸經濟及金融市場穩定，故未來中國大陸經濟成長率預測值恐持續下修。（見表 1）

表 1 中國大陸 2020 年經濟成長率預測

單位：%

項目類別	發布機構	成長率預測	較上次預測相較
國際組織	國際貨幣基金 (IMF)	5.6%	下修 0.4%
	經濟合作暨發展組織 (OECD)	4.9%	下修 0.8%
	國際金融協會 (IIF)	4.0%	下修 1.9%
外商銀行	摩根士丹利 (Morgan Stanley)	5.7%	NA
	安侯建業 (KPMG)	5.6%	NA
	摩根大通 (JP Morgan)	5.4%	NA
	瑞士聯合私人銀行 (UBP)	5.4%	持平
	荷蘭國際銀行 (ING)	5.4%	下修 0.5%
	新加坡大華銀行 (UOB)	5.3%	下修 0.4%
	香港上海滙豐銀行 (HSBC)	5.3%	下修 0.5%
	花旗銀行 (Citibank)	5.3%	下修 0.2%
	國民西敏寺銀行 (NatWest)	5.3%	下修 0.4%
	安盛 (AXA)	4.8%	NA
	澳新銀行 (ANZ)	4.1%	下修 0.4%
	渣打銀行 (Standard Chartered)	4.0%	下修 1.8%
	高盛 (Goldman Sachs)	3.0%	下修 2.5%
	瑞士聯合銀行集團 (UBS)	1.5%	下修 3.3%
信用評等	惠譽 (Fitch)	5.5%	下修 0.5%
	標準普爾 (S & P)	4.8%	下修 0.2%
	穆迪 (Moody's)	5.2%	下修 0.6%
外媒	經濟學人智庫 (EIU)	5.2%	下修 0.7%
	路透社 (Reuters)	5.4%	NA
學者	魯比尼 (Nouriel Roubini)	4.0%	NA
平均值		4.8%	

說明：

1. 觀測時間為 2020 年 2 月 7 日至 3 月 19 日。
2. NA 表示資料無法取得。

資料來源：作者自行整理。

三、疫情下中國大陸經濟與金融風險

「新冠肺炎」疫情恐掀起新一波中國大陸企業倒閉潮。例如，北京清華大學與北京大學聯合調查顯示，在 995 家中小企業中，34.0% 受訪廠商表示，現金流只能維持 1 個月、33.1% 可維持 2 個月，以及 17.9% 能支持 3 個月，僅 10.0% 勉強支撐半年。渣打銀行 (Standard Chartered) 的中小企業信心指數 (SMEI) 降至 40.5，創歷史新低，證實上述結果。換言之，若財務狀況持續惡化，高達 85.0% 的中小企業恐宣布破產。

由此衍生的金融問題有四：一是債務違約。惠譽預估，「中」資企業債務違約率恐由去年的 1.2%，飆升到今年的 2.0%，相當於 1,876 億人民幣。此外，「中」資企業於去年已出現 200 億美元的離岸債務違約，今年還有 900 億美元離岸債務到期，相關債券殖利率高達 15%，明年到期的離岸債務更高達 1,100 億美元。其中，4 成的債券發行人已陷入財務困難。

二是銀行危機。去年 5 月，中國人民銀行接管內蒙古包商銀行；隨後，遼寧錦州銀行、山東恆豐銀行，河南洛陽伊川農村商業銀行、遼寧營口市沿海銀行，以及哈爾濱銀行更接連爆發擠兌潮。面對此波 COVID-19 掀起的企業經營困難，標普初估，倘若 4 月都無法控制疫情，則銀行業不良貸款（non-performing loan, NPL）恐飆高到 10.1 兆人民幣，不良貸款率將由 2019 年的 1.9% 竄升到 7.8%。

三是失業問題。中國大陸《第一財經日報》調查顯示，受到「新冠肺炎」疫情影響，高達 30.4% 企業將裁員縮編；29.7% 廠商已無法按時發放薪資。經濟學人智庫（Economist Intelligence Unit, EIU）亦預期，若不能在 3 月底前控制疫情，裁員規模可能上看 450 萬人。北京大學國家發展研究院教授黃益平，更推估失業人數高達 2,000 萬。換言之，疫情將挑戰中共的「穩就業」目標。

第四，鑑於經濟衰退與金融風險驟增，人民幣受壓恐帶動新一輪資本外逃（capital flight）。去年中國大陸外匯儲備新增 352 億美元，加上新增黃金存底 152 億美元，減 4,307 億美元的貨物貿易順差、2,102 億美元服務貿易逆差，以及 1,398 億美元的外人直接投資（foreign direct investment, FDI），再加上 1,171 億美元的對外直接投資（outward FDI, OFDI），即資本外逃 1,927 億美元，預估今年將延續此趨勢。

附帶一提的是，「新冠肺炎」疫情還將削弱中國大陸在全球產業鏈的地位。全球商業研究公司鄧白氏（Dun & Bradstreet）分析，因為疫情與管制措施，全球 500 萬家企業的業績嚴重下滑。此外，中國美國商會（American Chamber of Commerce in China）上海分會於 2 月中旬調查更顯示，三分之一的在陸美商考慮撤出中國大陸。其

中，谷歌（Google）與微軟（Microsoft）已加速轉移硬體產品的產能至東南亞。

此外，疫情亦恐衝擊中國大陸房市。例如，70 大中城市房地產價格年成長率，由去年 4 月的 11.4% 降至今年 1 月的 6.5%，連續 9 個月下降。特別是中國房地產業協會 1 月 26 日更發布公告，全面暫停銷售活動，致使房地產成交量較往年春節急遽萎縮 95%。受此影響，前兩個月已有 165 家房地產企業宣告破產，顯示房地產泡沫危機加劇。

最後，受到非洲豬瘟與農曆春節的影響，今年 1 月，中國大陸居民消費價格總水準（consumer price index, CPI）年增 5.4%，創 8 年來新高；其中，豬肉價格飆漲 116.0%。甚者，中共農業農村部不諱言，封閉式管理阻礙產銷，故 2 月 18 日的豬肉批發價與蔬菜價格分別較農曆春節（1 月 23 日）前上漲 7.6% 與 7.2%。易言之，疫情恐助長通貨膨脹的趨勢。

四、中共因應疫情之財政與貨幣政策

今年 1 月 27 日，中共財政部與國家衛生健康委員會緊急撥款 603 億人民幣助加強防疫。財政部 2 月 6 日再發布《關於支援新型冠狀病毒感染的肺炎疫情防控有關稅收政策的公告》，表示企業購置設備，允許一次性計入當期成本費用，折抵企業所得稅。企業亦可申請全額退還增值稅。同時，企業於今年發生的虧損，最長結轉年限由 5 年延長至 8 年。

特別值得一提的是，今年 1 月中國大陸共發行 7,851 億人民幣的地方政府債券，較去年同期大增 87.8%；其中，專項債為 7,148 億人民幣，較去年同期激增 3.6 倍。2 月 11 日，中共財政部再提前撥款今年新增地方政府債務限額 8,480 億人民幣，其中，一般債為 5,580 億人民幣、專項債為 2,900 億人民幣，主要用於交通運輸、資通訊基礎建設、產業園區與片區開發。（見圖 3）

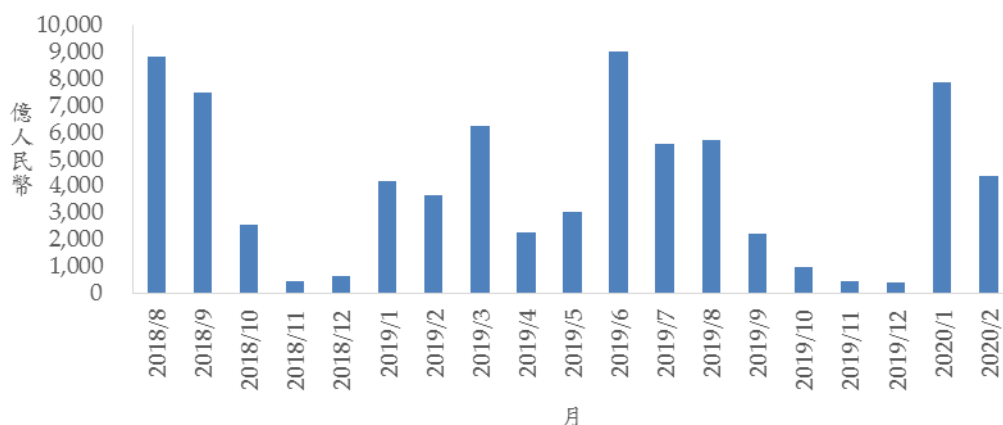


圖 3 中國大陸地方政府債務（2018 年 8 月至 2020 年 2 月）

1 月 31 日，中國人民銀行、財政部、銀行保險監督管理委員會、證券監督管理委員會及國家外匯管理局聯合公布《關於進一步強化金融支持防控新型冠狀病毒感染肺炎疫情的通知》，祭出 30 條金融措施。重點有三：一是保持流動性合理充裕，加大貨幣信貸支持力度；二是維護金融市場秩序；三是提高外匯及跨境人民幣業務辦理效率。

此後，中國人民銀行旋即釋出 3,000 億人民幣的再貸款。2 月 3 日，中國人民銀行操作 1.2 兆人民幣的逆回購，創 2004 年以來最大單日規模，且利率下調 0.1% 至 2.40%。17 日，人民銀行展開 2,000 億人民幣的 1 年期中期借貸便利（medium-term lending facility, MLF），利率調降 0.1% 至 3.15%。另搭配 1,000 億人民幣的逆回購。20 日，1 年期貸款市場報價利率（loan prime rate, LPR）下調 0.1% 至 4.05%，為近半年來的最大降幅。（見圖 4）

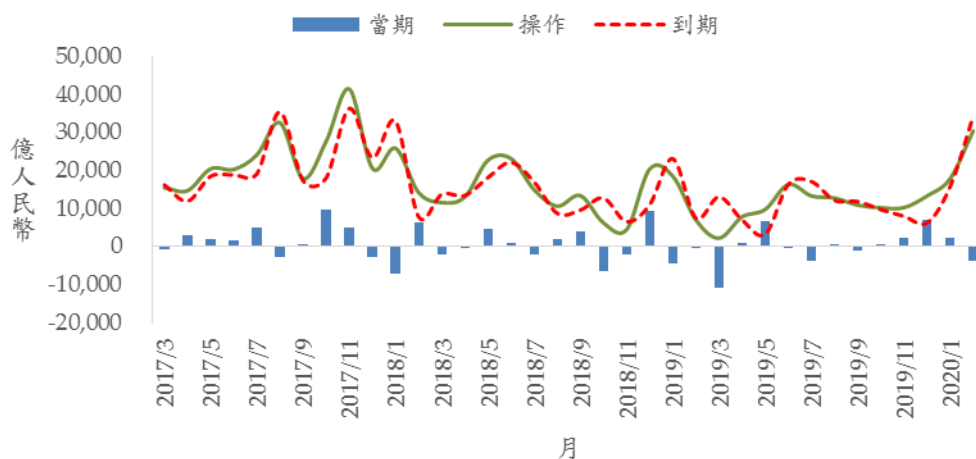


圖 4 中國人民銀行公開市場操作（2017 年 3 月至 2020 年 2 月）

惟中國大陸財政與貨幣政策效率遞減。例如去年基礎建設投資 15 兆 0,847 億人民幣，民間投資 31 兆 1,159 億，即投資 1 億的基礎建設，約可帶動 2.1 億的民間投資，較去年下降 0.7 億；銀行貸款對民間投資的拉動效果，亦從 2018 年的 2.4 億下降到去年的 1.9 億；兩者皆連續 3 年衰退。政策帶動效果趨緩，恐提高財政與金融風險。

五、疫情後美「中」經貿關係走向

「新冠肺炎」疫情後的美「中」經貿關係走向詭譎，端視川普的連任可能性。若川普的支持度穩定領先，將竭力幫助中國大陸復甦經濟，防範「中」方經濟衰退衝擊美國景氣，增添川普連任的不確定性。反之，如果川普選情緊繃，或再度訴求經濟民族主義，要求中國大陸如期履約，以期盡速兌現競選支票。故第一階段貿易協議破裂的可能性大增。以下依序說明之。

（一）美國有限度容忍中共履約不力

目前美國經濟表現亮眼。例如，今年 1 月領先經濟指標為 112.1 點，較去年同期成長 0.8%。同期，非農業新增職位 22.5 萬個，遠勝市場預期的 15.8 萬個，且失業率貼近半世紀低位（3.6%）。消費者信心指數亦升至 131.6 點，優於預期的 128.0 點。故全美企業經濟協會（National Association of Business

Economics, NABE) 的調查顯示，預期今年發生經濟衰退的比例僅 13%，較前次調查驟減 25%。

在此背景下，川普民意支持度屢創新高。最新蓋洛普 (Gallup) 民調結果顯示，川普施政滿意度攀升到 49%，不滿意度為 48%；兩者相減，淨滿意度為 1%，為 2017 年 1 月川普就任美國總統以來，首度出現正值。此外，國際三大信用評等公司之一的穆迪 (Moody's) 推估，只要經濟榮景持續，則川普將囊括 324 張選舉人票，大勝民主黨的 214 張選票，輕鬆贏得連任。

惟「新冠肺炎」恐構成川普連任的「黑天鵝」。例如，牛津經濟研究院 (Oxford Economics) 預估，疫情將侵蝕世界各國的國內生產毛額 (gross domestic product, GDP) 達 1.1 兆美元。此外，國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF) 亦下修，今年全球經濟成長率 0.1% 至 3.2%；其中，美國也無法倖免於難，如高盛 (Goldman Sachs) 預測，美國第 1 季經濟成長率為 1.2%，較前次預期值削減 0.2%。

據此，川普或有限度容忍中國大陸履約不力，避免中國大陸經濟衰退衝擊選情。例如美國農業部長普度 (Sonny Perdue) 表示，華府必須寬容以對，中國大陸因疫情而降低採購美國農產品；財政部長梅努欽 (Steven Mnuchin) 亦證實，受疫情影響，美「中」第一階段經貿協議的執行業已放緩。川普也一反常態，強調國家安全不應成為中國大陸購買美國高科技產品的障礙。

此外，美國亦可能容許人民幣貶值。例如人民幣兌美元即期匯率，從 1 月 21 日的 6.8606 驟貶至 2 月 24 日的 7.0246。反之，美元名目有效匯率 (nominal effective exchange rate, NEER) 於 2 月 19 日來到 99.7 點，較去年 8 月 5 日中國大陸列為貨幣操縱國時升值 3.3%。故荷蘭國際集團 (Internationale Nederlanden Groep, ING) 預期，今年底人民幣兌美元即期匯率恐跌至 7.20。西聯匯款 (Western Union) 則預期貶至 1 美元兌 7.25 人民幣。

最極端的情況是，川普可依據「若自然災害或其他不可預見的事件，導致無法按時履約」，重新磋商協議。例如中共前商務部副部長魏建國 2 月 28 日指出，中國大陸絕對尊重第一階段貿易協議中的農產品採購承諾，但其他採購品項恐無法達成。這是北京核心圈人物首度證實，疫情衝擊美「中」貿易協議的落實。

（二）美國要求中共確實履約

假設疫情衝擊到美國經濟，恐讓川普選情更趨緊繃。例如《華爾街日報（Wall Street Journal）》與國家廣播公司新聞網（National Broadcasting Company News）的最新民調顯示，川普分別落後民主黨參選人華倫（Elizabeth Warren）、桑德斯（Bernie Sanders），及拜登（Joe Biden）3%、4%及 6%，雖落後幅度持續拉近，但仍突顯川普的連任壓力十分沈重。

對此，川普或加強訴諸「美國優先」（America First）貿易政策，施壓中共確實執行第一階段經貿協議，兌現競選支票。例如 2 月 7 日，中共國家主席習近平告知川普，「中」方將落實協議。24 日，梅努欽表示，希望「中」方確切履行採購協議。隔日，美國貿易代表萊特海澤（Robert Lighthizer）與普度緊接著發表聯合聲明，保證「中」方將兌現全部承諾。

期間，美國貿易代表署（United States Trade Representative, USTR）2 月 10 日尚取消中國大陸的「開發中國家」優惠。據此，華府對「中」方的反補貼調查門檻，由補貼金額占產品價值的 2%降至 1%。同時，「中」方無法再享有較高的關稅壁壘與較低降稅速度，大幅削減出口競爭力。14 日，USTR 再成立「爭議解決辦公室與投訴熱線」，監督中共如期落實協議承諾。

甚者，《紐約時報（New York Times）》視疫情為美商對中國大陸的依賴測試。例如白宮貿易顧問納瓦羅（Peter Navarro）表示，美國過度依賴海外製造，當務之急應要求在陸美商撤廠，此亦契合去年 8 月 25 日川普的主張。對此，川普可

重啟關稅戰、排除在陸美商競標聯邦採購案，甚或依據《國際緊急經濟權力法》（International Emergency Economic Powers Act, IEEPA），防止美商繼續赴陸投資。

六、美「中」科技競爭態勢

美「中」兩國即便同意貿易休兵，卻正在走向經濟拆夥的道路。例如美國前國防部助理部長奈伊（Joseph Nye）、前美國參議院情報委員會中國大陸研究員漢克（David Hanke）及中國人民大學國際關係學院美國研究中心主任時殷弘皆強調，美方正在對中國大陸採取選擇性脫鉤（selective decoupling）。雙邊的科技冷戰恐延燒 20 年以上，不因「新冠肺炎」疫情而停止。

（一）美方作為

最明顯的例證是美國對華為的持續遏制。去年 12 月，美國商務部原計畫緊縮美企供應華為晶片或其他關鍵零組件的出口管制，將最低門檻境外製造比率，由現行的 75% 拉高至 90%；同時，商務部亦擴大外國直接產品原則（Foreign Direct Product Rule）的涵蓋範圍。未來以美國科技或軟體為基礎的外國製產品，都須接受華府監督。

惟顧及商業利益，美國國防部與財政部極力反對前述修正。故一度傳出，商務部擬於今年 1 月撤回該項提議。但美國國家安全顧問歐布萊恩（Robert O' Brien）2 月 12 日宣稱，華府已掌握充分證據，證實華為嵌入後門（backdoor）軟體，竊取該公司銷售到全球電信設備中的機密與個資。隔日，美國司法部再追訴華為 16 項新罪證，指控華為竊取美國的商業祕密與智慧財產。顯然，美國不因簽訂經貿協議，而放鬆監控中國大陸科技發展。

此外，美國政府尚擬邀請美商戴爾（Dell）、微軟（Microsoft）、美國電話電報公司（AT&T），以及歐商諾基亞（Nokia）與愛立信（Ericsson），計劃於今年 4 月召開第五代行動通訊技術（5th generation mobile networks, 5G）峰會，討

論合作建立 5G 的共通工程標準，讓軟體開發商可在任何的硬體設備上執行程式碼，以期降低對華為的依賴。

美國還努力遊說盟友，共同抵制華為。例如英國首相強生（Boris Johnson）1 月 28 日宣稱，華為可有限度參與英國 5G 的網路建設。對此，川普斥責強生無視華府警告。同時，蓬佩奧亦暗示，可能將中斷英美情報共享關係。川普 2 月 16 日亦公開表示，拒絕分享情報給與華為往來的國家，3 月 12 日進一步簽署法案禁止美國電信商使用政府補貼採購華為設備，並撥款讓鄉村電信商淘汰華為設備。綜言之，美國竭力阻止中國大陸的科技崛起。

（二）中共作為

「新冠肺炎」疫情將放緩「中國製造 2025」進程。武漢為中國大陸高科技重鎮，包括三大記憶體「國家隊」——紫光集團的長江存儲、高階封裝技術指標的武漢弘芯，以及北斗衛星系統的供應鏈之一的武漢夢芯。此外，武漢的積體電路、新型顯示器、下一代訊息網路與生物醫藥，也都入選首批戰略性新型產業群，顯示疫情將會裂解華中地區科技產業聚落鏈。

此外，人員管制致使中國大陸第五代行動通訊網路（5G）基地臺的安裝工作延遲。反之，美國於去年 4 月宣布投入 2,954 億美元部署 5G 後，川普（Donald Trump）還擬邀請美商戴爾、微軟、美國電話電報公司，以及歐商諾基亞與愛立信，合作建立 5G 共通工程標準。換言之，本次疫情恐縮短美「中」5G 差距。

甚者，中共利用人臉辨識系統，監控民眾體溫；出動無人機執行消毒、廣播宣導與監管違規；甚或透過手機定位，確認在家自主隔離；這些新興科技大幅防疫效率，亦削減群眾對數位監控的懷疑。反觀，歐美民主國家較重視個資，不利大數據（big data）的蒐集。易言之，「新冠肺炎」疫情增進中共發展人工智慧（artificial intelligence, AI）的社會條件。

不僅如此，標普預期「新冠肺炎」疫情將為中國大陸網路經濟帶來「長期且結構性轉變」，尤其是遠端辦公、線上教育與遠程醫療。根據艾媒諮詢的統計，今年農曆新年期間，共計 1,800 家「中」資企業使用遠端辦公，包括騰訊旗下的企業微信(WeChat Work)、阿里巴巴的釘釘(Ding Talk)，以及華為的 We Link；預估全年遠端辦公市場將成長 3 成至 375 億人民幣。

最後，「新冠肺炎」疫情將加速中國大陸的電子支付發展。2 月 24 日，中國人民銀行發布《金融分布式帳本技術安全規範》，標誌數位人民幣(digital currency electronic payment, DCEP)發行準備的標準作業程序(standard operation procedure, SOP)業已確定。2 月 28 日，人民銀行更明確表示，疫情防控期間，商家可優先採用安全合法的非現金支付工具。換言之，中共恐藉此機會一舉推出 DCEP。

參、 疫情對中國大陸相關產業供應鏈之影響

一、前言

中國大陸湖北省武漢市去（2019）年 12 月底出現的「新型冠狀病毒」，至今不僅在中國大陸境內造成大量的確診個案與死亡人數，並流傳至全球近 80 個國家，對全球經濟亦造成衝擊，經濟合作暨發展組織（OECD）日前提出警告，「新冠肺炎」疫情恐使今年全球經濟僅增長 2.4%，創下 2009 年以來最低。而隨著世界衛生組織（WHO）對疫情的評估，從原本 1 月 23 日的「風險未到全球等級」到現今的「疫情恐擴散到大多數國家，乃至『所有國家』」，並將病毒的全球風險從「高」提升至「非常高」，可知全球經濟亦同樣面臨陷入衰退的風險，穆迪分析（Moody's Analytics）首席經濟學家桑迪（Mark Zandi）即警告，倘若「新冠肺炎」在全球大流行，全球經濟衰退的風險將大幅提升。

為避免「新冠肺炎」疫情重創經濟，美國聯準會 3 月 3 日宣布緊急降息 0.5%，以緩解「新冠肺炎」對經濟的衝擊，降息幅度之大是 2008 年金融海嘯之後所未見，也是 2008 年之後第一次緊急降息。在美聯準會降息前，澳洲央行已將利率降至 0.5%，創下歷史新低，馬來西亞亦已宣布降息，香港則緊隨美國後宣布降息。中國大陸政府為控制「新冠肺炎」疫情擴散，各重點城市相繼宣布暫停營運城市內部交通並暫時關閉離城通道，總計超過 70 座城市進行封城或部分封閉式管理，包括北京、上海、廣州、深圳，同時企業亦紛紛推遲農曆春節後的復工時間。這些舉措導致企業員工難以返城復工推高企業用工成本；交通管制使得物流全面受限、企業無法運輸原物料或產品。致使企業正常營運遭受重大負面影響。

由於目前中國大陸早已成為全球產業鏈的重要一環，製造業產品出口占全球比重從 2003 年 5.74% 提升至 2018 年 12.7%；進口比重從 5.28% 提升至 10.75%。故當中國大陸經濟、出口遭受疫情衝擊時，短期之內觀光、旅遊等消費服務業將先受到影響，隨著疫情持續及封

城影響，將造成中國大陸國內以及全球原物料供需、製造業產線、物流運輸混亂，甚至擴大至生產供應鏈斷裂。

根據北京大學「中國企業創新創業調查項目」今年 2 月對中國大陸北京、上海、廣東、浙江、河南、遼寧、甘肅等地私營企業調查顯示，受到「新冠肺炎」疫情影響，有將近 8 成的企業尚未復工，其中，有接近 50% 的企業表示無法確定具體復工時間。從產業鏈角度來看，調查顯示，中國大陸的出口企業有 65% 通常僅與幾家供應商維持穩定關係，故在疫情影響下，製造業原物料物流受限，上游廠商供貨能力亦受限，出口型企業因此面臨原物料短缺問題。由於中國大陸出口型企業集中在製造業，2018 年中國大陸出口產品中有 94% 為工業製造品，顯見當中國大陸製造業出口衰退時，將對全球產業發展造成嚴重衝擊。

二、對相關產業之影響

（一）半導體產業

武漢作為「中國製造 2025」的戰略重鎮，在政策主導下，成為包括汽車、半導體、面板等產業重鎮，中國大陸國家主要半導體產業以及大型高科技研發產業皆在此設立，包括 IC、記憶體產業的紫光集團長江存儲、武漢夢芯（製造衛星導航定位晶片，北斗衛星供應鏈）、武漢弘芯（高階封測）等。在中共提出要加快建立自主研發體系後，當前中國大陸半導體產業逐步邁向自主供應，本土記憶體晶片、處理器、系統單晶片自製能力與水準愈來愈高，然此次疫情短期可能衝擊中國大陸記憶體研發進程。「新冠肺炎」疫情爆發後，由於中國大陸主要半導體重鎮人工大多來自外地，在人力缺口與交通限制等因素影響下，將使晶圓代工的復工率低於預期，預估第 1 季中國大陸代工業者的整體出貨可能下修，連帶影響下游的中國大陸封測業者。

其次，在疫情持續傳播情況下，高盛（Goldman Sachs）提出報告指出，對實體經濟的影響已經從終端消費需求衝擊到上游的供應鏈，使得半導體產業將開始受到影響。而隨著日、韓疫情

擴散，因為日、韓在全球半導體的供應具關鍵地位，如去年第 4 季南韓行動記憶體全球市占率逾 8 成，晶圓代工則以三星（Samsung）為全球第二，市占率為 19%，如果日、韓疫情進一步升級，由於日、韓是中國大陸的重要貿易夥伴，倘若兩國工廠關閉、物流中斷和出口減少，將直接衝擊中國大陸上游、中游和下游企業的供應。對臺灣廠商而言，高盛在最新報告中將臺灣半導體產業在今年到明年間的營收分別下修到-1.4%及-1%，而獲利則是分別下調到-4.6%和-4.3%。從產業別來看，在晶圓代工方面的影響比較小，而無晶圓廠的 IC 設計業將受到較大影響。

（二）汽車業

武漢是中國大陸汽車製造業重鎮，更是首座批准自動駕駛汽車服務的城市，汽車工業每增加 1% 的產出，能夠帶動整個國民經濟各環節總體增加 10%；去年武漢的汽車產能就高達 224 萬輛，湖北省產能占中國大陸總產量的 9%。目前全中國大陸汽車零組件及相關產業鏈超過 10 萬家，1.3 萬家銷售收入 2,000 萬以上，湖北則有超過 1,000 家的汽車零組件製造商，其中 500 多家汽車零組件製造商皆集中在武漢，主要出口到美國、日本、南韓及德國，主要供應商如法雷奧（Valeo）、博世（Bosch）和汽車天窗生產商偉博斯通（Webasto）在武漢都設有生產據點。

由於全球各地組裝的汽車，使用的大多是在中國大陸製造的零組件，只要一個零件無法順利取得，位於地球另一端的工廠就可能因此停擺。武漢封城、湖北延後開工，對整體產業的影響是一連串連鎖效應。以南韓為例，南韓汽車約有 29% 零件來自中國大陸，現代汽車（HYUNDAI）因為線束（wiring harnesses）零件短缺，2 月時關閉位於南韓蔚山的 5 間工廠，成為中國大陸境外第一個停工的廠商；韓國第四大車廠雙龍汽車（SsangYong）同樣在 2 月關閉位於平澤的工廠。日本方面，日產汽車（Nissan）因零件短缺迫使位於九州的工廠停工，因為此條產線占日產日本國內產能的一半，影響衝擊層面相當大。歐

美國家的汽車廠商包括菲亞特克萊斯勒汽車（Fiat Chrysler Automobiles, FCAU）、通用汽車、雷諾也都面臨停產危機。

在這次「新冠肺炎」疫情影響下，當地重要汽車零組件如車身系統的凌雲中南工業、底盤系統的湖北新火炬等本地業者，因其亦為周邊省市的汽車零組件供應商，工廠停產恐殃及周邊省份的汽車供應鏈。整車廠部分，中國大陸主要整車廠之一的東風集團以武漢為總部所在地，旗下東風乘用車、東風商用車、東風電動車等自主品牌及東風合資品牌皆分布於湖北主要城市，為此次受疫情影響最深的車企。

武漢聚落汽車產業包括整車加上零配件產值，占中國大陸整體比重約 27%，短期封城將造成供應鏈中斷，中長期封城及管制措施將導致汽車產業產值明顯衰退。全球知名經濟預測及商業諮詢機構 IHS Markit 預測，中國大陸汽車第一季產量將下降 10%，汽車業主要預測公司 LMC Automotive 與中國大陸汽車工業協會皆預估如果「新冠肺炎」疫情持續到第 2 季，中國大陸今年汽車銷售和生產可能減少 3%至 5%，瑞士銀行更是估計，中國大陸今年全年汽車銷售會減少 20%以上。

（三）筆電供應鏈

受到「新冠肺炎」疫情影響，筆電供應鏈面臨復工延後、缺工、缺料以及物流運輸嚴格管控等諸多問題，市調機構 Trend Force 預估，2 月份全球筆電出貨量將由原本預估的 1,080 萬臺，下修至 570 萬臺，較去年同期衰退 47.6%。因筆電所需的零組件多且複雜，其中 PCB、電池、轉軸、偏光片、被動元件及鐵件等都以中國大陸為主要供應地，短期內很難由其他產地取代。筆電供應鏈中首當其衝為代工廠，代工廠產能因返工率低、返工者被隔離要求及開工日不斷延遲等因素，2 月組裝產能受到重大影響，以外來工為主的沿海省市工廠如崑山和上海廠區影響更大，加上運輸方面物流公司缺司機或跨省運貨需隔離 14 天的要求，也讓代工廠出貨與進料皆受阻。

零組件方面，位處供應鏈邊緣的包材、機殼等供應商缺工情況十分嚴重，主機板產能嚴重不足，面板模組也因偏光板、PCB 等原物料短缺而正醞釀漲價。目前預估關鍵零組件之庫存將在三月時用盡。臺商在湖北的 PCB 廠有健鼎、楠梓電、欣興、定穎，PCB 在臺灣、泰國等地工廠支援下，應可供貨至 3 月底；蘋果 PCB 供應商華通、欣興、耀華，以及 IC 載板廠景碩、南電等中高階產能集中在臺灣。因此，短期來看，「新冠肺炎」疫情對臺灣 PCB 廠商而言，或許可能產生轉單或轉移生產基地的效益。

三、小結

綜上所述，「新冠肺炎」疫情擴散，將同時對消費與供給帶來影響。中國大陸在過去一年多因為美「中」貿易衝突降低中國大陸進出口貿易規模、整體經濟成長下降、製造業發展下行壓力增大，並引起中國大陸企業財務壓力與債務危機。隨著美「中」貿易戰長期化，廠商也開始透過分散產能、轉移產線的方式降低風險，但從先前各方調查數據可以知道，多數企業並未撤離中國大陸。此次「新冠肺炎」疫情對中國大陸的企業用工、物流運輸造成衝擊，進而影響企業復工時間或增加勞動、運輸成本，甚至因原物料短缺引起供應鏈斷鏈，中小企業甚至可能面臨資金斷鏈與債務違約問題。「新冠肺炎」疫情恐將會成為壓垮駱駝的最後一根稻草，跨國企業將會尋找中國大陸以外的供應商，現在中國大陸的廠商亦會加速轉移產能出走中國大陸，到其他國家或地區增設生產線，進而鬆動中國大陸在全球供應鏈的地位。

肆、 疫情對於兩岸經貿關係之影響

一、前言

「新冠肺炎」發生前，美「中」貿易戰已使全球經濟受到衝擊，原來兩國在今年 1 月簽署第一階段貿易協定後，有機會帶動全球經濟新一波的榮景。然而去年「新冠肺炎」發生，到了今年 1 月湖北疫情擴大，1 月 23 日武漢封城後，中國大陸接連在數十個主要城市採取「封閉管理」的措施，並延長新年假期，延後企業工廠的開工日期；而至今中國大陸工廠復工並不理想（至 2 月底至少還有 3 成企業、工廠未復工；且即使復工，工人到班率也不理想，使得工廠產能無法全開），以及中國大陸經濟受到嚴重影響。而隨著日本、南韓、義大利、美國疫情延燒，引發全世界各國民眾的高度憂慮，也影響全球經濟的表現。而兩岸之間也因「新冠肺炎」影響，使得雙方的經貿關係將會有所改變。

二、依賴陸客來臺維持營收的相關產業將深受衝擊

我國與中國大陸經貿合作密切，社會交流、人員往來頻繁，「新冠肺炎」爆發後，兩岸經貿互動深受負面影響。尤其臺灣對中國大陸市場（含香港）的出口依賴度高達 40%，且臺灣的對外投資有 7 至 8 成集中在中國大陸，故因臺灣對中國大陸具高度經貿依賴性，「新冠肺炎」疫情勢必對臺灣經濟和兩岸經貿造成相當影響。

首先，兩岸航空運輸業、觀光旅遊業深受衝擊。原本在兩岸政治氣氛不佳，中共停止中國大陸各大城市團客來臺旅遊後，我國觀光旅遊業已受到影響，而「新冠肺炎」疫情惡化後，臺灣飛往中國大陸之航班僅保留 5 個城市的航點，且來臺航班旅客須自主隔離 14 天，其影響不僅是航班減少，更導致搭乘兩岸航空班機的旅客大幅減少。而 2 月中下旬以後，隨著日本、南韓、義大利及西歐國家疫情擴大，全球各國均發布旅遊警訊，使得全球旅遊市場受到負面影響。其結果是嚴重打擊我國航空運輸業、觀光旅遊業，如果「新冠肺炎」疫情持續

擴大、拖延時日，將對我國依賴兩岸對航與來臺陸客的觀光旅遊業、航空運輸業、旅館飯店業、百貨零售業的營運和生存形成重大傷害。

三、未來兩岸經貿重啟合作關係將較為困難

受到「新冠肺炎」影響，兩岸航空班機面臨減班及限航，且陸方人員入境臺灣及臺灣民眾自中國大陸回臺均受到居家檢疫等諸多限制，加上疫情持續延燒至今未平息跡象，使得兩岸許多經貿與商務活動亦受到影響而被迫暫停。諸如兩岸之間的經貿合作會議、企業對接與媒合、商務參訪與洽談都已中止或延後辦理；原訂在今年3月下旬舉行的博鰲論壇也已推遲舉行。這使得兩岸官方互動中斷後，兩岸經貿合作所賴以維繫的民間交流管道也形同中止。況且在「新冠肺炎」發生以來，兩岸官方略有齟齬，雙方民間社會互信崩解、網路空間中彼此對立攻訐不斷；在此情況下，即使疫情過去，兩岸雙方一時之間亦恐難以有效而迅速地回復正常社會互動與經貿合作。

四、中國大陸各地工廠復工情形不佳，產業供應鏈有斷鏈風險與危機

因為疫情造成各大城市採取嚴格封城或封閉管理措施，造成許多中國大陸臺商和其本土企業的工廠無法復工或復工不順（因為工廠員工無法順利返回城市，原物料、半成品難以運達工廠），其可能出現幾個現象：（一）由於中國大陸城市復工情形欠佳（疫情嚴重地區尤然），造成生產力不足，生產線無法全開，產量不足，企業營收減少，收入不足以支應成本，金流入帳困難，負債問題加劇；（二）特定產業許多工廠產量不足，造成供給失調，一方面內需供給不足，造成物價上漲，另一方面則無法提供外銷，將造成出口量下滑之情形；（三）在整個產業聚落、工業園區會出現產業供應鏈斷鏈的情形，這在需要大量元件組裝成品的資通訊產業尤其如此；（四）由於工廠產量減少，企業缺乏資金、總體出口下滑、供應鏈斷鏈生產中止，則一方面中國大陸臺商或將受到斷鏈衝擊；而中國大陸產業鏈向臺灣採購半成品、中間材的需求減少，或將嚴重影響臺灣對中國大陸的出口。

五、我對陸投資減少，臺商撤資者增加，將影響我對陸出口貿易

原本在中國大陸低成本投資環境優勢改變，如人力、土地成本上升，勞動與環保條件及法規嚴格，地方政府要求「騰籠換鳥」，又實施共同申報準則（CRS），以及美「中」貿易衝突發生以降，我國對中國大陸的投資的逐漸減少，臺商自中國大陸撤資、遷廠或轉移生產線的情形已很普遍。此次「新冠肺炎」爆發且持續擴大，嚴重影響中國大陸企業正常營運和工廠有效生產，許多臺商和臺灣企業對於中國大陸的投資環境將重新評估，特別會對於投資和生產過於集中在中國大陸的情勢深刻地檢視和省思，希望不要再發生「雞蛋放在同一個籃子」而導致面臨高風險和深度危機的情形。因此，未來為適應美「中」貿易衝突延燒與考量「新冠肺炎」疫情發展帶來的衝擊，臺灣企業對中國大陸的投資或將減少，中國大陸臺商從中國大陸撤離資金和轉移工廠、生產線的情形將再增加。如此，過去我國對中國大陸以投資帶動貿易增加的效益將降低，不僅我國對出口中國大陸將減少，對其貿易順差也可能大幅減少。如果我國不能夠從其他地區增加出口、加大順差，未來臺灣也可能出現貿易赤字。

六、在陸臺商資金將加速回流臺灣或轉赴東協、北美地區投資設廠

自中國大陸推動其產業供應鏈在地化的發展，促使「紅色供應鏈」興起後，許多在中國大陸的臺商均面臨到，究竟是否要參與「紅色供應鏈」（諸如臺商作為中國大陸品牌大廠的關鍵零組件供應商，或者臺商資通訊組裝廠大量採購中國在地企業工廠所生產的零件）的抉擇；而美「中」貿易衝突後可以明顯觀察到中共發展紅色供應鏈的決心，更引發臺商思索是否要全面融入「紅色供應鏈」，或者要逐步撤出中國大陸的問題。而歷經此次「新冠肺炎」嚴重疫情後，將促使更多臺商決意要離開中國大陸或降低在中國大陸的投資。也因此，未來將有更多臺商資金將回流臺灣，或者轉赴東協、北美地區投資設廠。

七、疫情發展不利服務業臺商在中國大陸發展

由於疫情擴大，各城市面臨政府採取封閉管理措施的影響，壓抑中國大陸民眾消費，而消費減速現象將造成中國大陸經濟下滑。僅今年春節期間，中國大陸餐飲零售、旅遊、電影等三個行業的經濟損失即達到一兆人民幣，媒體形容是「消費全面急凍中」。這對於近年來轉向主攻中國大陸內需市場的服務業臺商，恐將造成巨大的衝擊，如果疫情拖延數月未能結束，更可能致使服務業臺商難以再經營下去。無論如何，「新冠肺炎」發生後，勢將減低臺商赴中國大陸投資服務業的意願，而不利於臺商欲藉「中國市場」發展壯大的策略實現。

八、小結

從另一角度觀察，由於此次「新冠肺炎」疫情曝露出中國大陸的政治體制、社會環境存在重大缺陷，經濟結構有其脆弱性，這將使得許多已赴中國大陸發展的臺商、臺幹、高階人才、專業菁英和創業青年都想回重新到臺灣發展，我政府自宜研議輔導在陸人才回流機制。

此外，自 2018 年 3 月美「中」貿易戰、科技戰以來，許多臺商已撤出中國大陸而將其資金回臺投資，同時，臺灣資通訊產業亦獲得轉單效應，此次「新冠肺炎」疫情後我國或許同樣能夠有臺商資金回流及產業轉單效應，而且我政府與臺商，將堅定意志要加速擺脫對中國大陸的經濟依賴。故政府宜採取有效措施，引導回流之臺商資金投入「5+2」新興產業，以促進我國經濟發展。

未來具有全球布局能力的臺商，將會採取「全球運籌、分區布局、自動生產、數位轉型」的策略，作好自動化的生產和智慧化的運營，減低對中國大陸大量人力的依賴。因此，政府宜積極推動相關規劃與建設，營造我國經濟和社會數位轉型的有利環境，輔導企業廠商朝向數位化、智慧化、自動化轉型。

此外，跨境電子商務、遊戲產業、生技醫療等大健康產業，是此波疫情發生以來受到重視的潛力產業，未來兩岸如有經濟合作空間與機會，可以朝向相關領域的產業進行合作。

伍、 疫情對臺灣製造業之影響與因應

一、前言

自從年前中國大陸爆發「新冠肺炎」疫情以來，全世界受到極大的震動與影響，包括所有人的生活樣貌與經濟活動都受到衝擊與約制，尤其是心理層面的衝擊與影響，更在社會行為與經濟活動中，顯露此次疫情之嚴重性。世界衛生組織（WHO）於 2 月 11 日正式將此病毒疫情更名為「COVID-19」，根據 WHO 公布的訊息及各國通報的統計，截至 3 月 20 日，全球累計確診案例已破 24 萬例，死亡病例高達 9,883 例，不包括鑽石公主號，已經有 148 個國家或地區都發現確診案例，其中，中國大陸累計確診案例高達 8 萬 968 例，除中國大陸之外，包括：義大利、西班牙、德國、法國、美國、伊朗也都是重災區，如果以人口比例來看，新加坡及香港也頗嚴重。在疫情擴散升級後，美洲、歐洲及亞洲部分國家已採取若干措施，例如取消或限制大型聚眾活動，如取消馬拉松賽事，又例如籌備許久 2020 世界行動通訊大會（MWC）在 2 月 12 日緊急喊卡，這些斷然措施都讓已經投入的資源，包括人力、物力、財力、時間，瞬間化為烏有。

這波疫情不僅造成中國大陸經濟下行，連帶整個亞洲帶的南韓、日本、新加坡也都受創嚴重，現在包括土耳其、義大利等歐洲國家，以及美國本土都發生確診與死亡案例，「新冠肺炎」疫情已造成人心惶惶，從第一線的觀光運輸業到百貨、零售、餐飲等內需產業，無一不受到巨大衝擊，臺灣目前雖然未讓疫情失控擴散，但所有的經濟活動已呈現緩慢流動，到快要靜止的狀態。

3 月 2 日公布的 2 月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）為 40.3，較上月下滑 10.8%，不僅低於 2008 年 11 月全球金融危機時的 40.9，更是 2004 年 4 月有紀錄以來最低。這與中共國家統計局 2 月 29 日公布的 2 月製造業經理人採購指數為 35.7，相當一致。財新指出，2 月新訂單指數、製造業就業指數、產出指數、供應商配送時間指數等均降至有紀錄以來最低。其中，新訂單指數是去年 7 月以來首次落至收縮區間。

二、疫情對產業影響比預期嚴重

這次疫情依臺商生產位置與銷售市場而有不同程度的影響，一般來說，臺灣製造並行銷全球的產業，例如：半導體、顯示面板，影響較小，在臺灣製造卻主要以中國為最終市場，例如光學鏡頭、發光二極體、高科技設備、石化相關產業，影響便相對嚴重，而最嚴重的類組應該是在中國大陸製造並以中國大陸為目標市場，以及在中國大陸製造再出口其他國家的網路通訊設備、鏡頭模組、手機組裝、電路板、被動元件、汽車零組件、工具機、太陽能電池及模組等電機電子產業，受創最深。

由於疫情擴散，本來應該在每年 2 月下旬敲定第 2 季訂單的電子產業，因為中國大陸復工一再延後、民眾防疫減少出門購物，消費緊縮，有業者便表示「第二季訂單根本敲不定」，客戶端為降低拉貨風險，包括半導體、電子代工、零組件等領域，普遍採取「停、看、聽」的保守觀望態度，使得生產線調度及財務操作，都產生極大困難。一旦消費停滯，也連帶使得整個生產與銷售型態都必須跟著調整，尤其是半導體中小型業者衝擊更大，而與終端客戶連結的 IC 通路業也表示，目前市場狀況太難掌握。部分代工組裝廠則憂心，如果品牌廠銷售狀況恐不如預期，大陸廠區復工狀況與零組件供料未回到正常水準的話，今年的經營獲利情況，難以樂觀。許多零組件廠商更坦言，疫情影響使得「整個生產卡住，沒人知道怎麼辦」。如果接下客戶訂單，並向下游廠交付訂金，但屆時供應商沒有辦法出貨，業者恐面臨違約風險，因此許多廠商現在都面臨進退兩難的維谷。

三、對我政府因應政策之建議

疫情何時可以控制，不只左右供應鏈與生產基地的移轉或改變，對終端產品市場更是關乎生死存亡的決戰，而全球重要產業（包括電子產業、石化相關產業、紡織中上游…）的產業版圖是否會全面洗牌，考驗著各個企業與集團的應變能力與口袋深淺。從這次疫情的影響可發現，生產據點或最終市場，集中在中國大陸的廠商受傷最重，但這 20 年以來，中國大陸早已是臺灣最主要的出口市場、最大投資地區，

甚至是最大進口來源國，在這次中國大陸的封城或封閉式管理下，所有的運輸、物流、倉儲零售都停擺，自然造成上游缺料、生產缺口、下游無法出口，人貨斷流的窘況，兩岸綿密的生產鏈與供應鏈關係非一朝一夕建立，也非一朝一夕可改變，因此未來對臺灣的產業經濟勢必會帶來深遠影響，但要重新建立新的供應鏈或生產鏈，實非易事，這次疫情確實嚴重考驗臺灣產業的全球布局能力與政府的應變能力。

（一）強化資金紓困

目前行政院預計匡列 600 億紓困預算，較 17 年前的 SARS 紓困方案雖有成長，但此次疫情衝擊較 SARS 時期更為全面，而政府產業紓困方案多集中在內需服務業，對製造業的紓困金額嚴重不足。因此，政府除應增加整體紓困預算，更重要的是，強化對製造業的紓困金額。

除了貸款額度提高、還款期限展延、利息補貼等，也建議考慮水電費的調降或房屋稅、地價稅、營所稅等稅賦的優惠或減免；在營稅所申報上，准予企業認列疫情產生的損失。

（二）解決斷鏈及斷料問題

許多原物料及零組件需從中國大陸進口，然而，疫情造成斷鏈危機。因此，政府應針對有需求的產業，解決原物料進口問題。並快速掌握各產業別對原物料的需求狀況，同時要解決物流問題，以及協助廠商找尋可替代的原物料來源。

建議政府盤點需協助的產業別，以專案處理的方式簡化重大共通零組件，尤其是在臺灣生產所需相關原物料之進口、驗放，以及後續的驗證流程，都應適時提供協助，使廠商得以持續投產。

（三）加強勞工職業訓練

此次疫情造成許多產業被迫實施無薪假因應。政府應利用這段時間，強化勞工職業訓練，透過政策補貼協助企業培訓員工。另外針對產能移回臺灣的勞工缺口，也應在彈性工時、派遣比重、外勞比重、加班等政策上適度放寬。

（四）提供法律協助

由於兩岸產業鏈相當緊密，這次疫情導致許多廠商因為斷鏈、斷料，致使不少廠商無法依契約如期交貨。因此，政府在提出紓困政策的同時，應提供中小企業法律專業諮詢，協助廠商降低違約賠償等風險。

陸、結語

本次「新冠肺炎」對於全球經濟所造成的衝擊十分深遠。

第一，對於中國大陸總體經濟的影響在於，美「中」貿易戰所造成的傷害仍有待恢復，如今又面臨疫情的嚴峻考驗，除了造成供給中斷之外，企業也因為無法營運而面臨現金短缺的壓力，再加上進一步放寬信貸以支持企業，使得金融風險增加。

第二，「新冠肺炎」疫情讓中國產業鏈的營運壓力更形惡化，延後開工讓各產業的營運脫序，其後中央雖然下令企業復工，但進度卻各地不同，使得分工效率與產能未能恢復過往水平，再加上服務業面臨消費萎縮的因素，遂使得本次疫情無法再運用刺激消費的方式來支持經濟成長，而如光電、汽車、資訊電子等重要產業的停擺更直接造成全球生產網絡營運的中斷。

第三，這次疫情對於兩岸經貿互動也帶來負面的影響，一來原本因為兩岸政治緊張而導致的經貿交流中斷，如今更是雪上加霜，兩岸航運、旅遊產業本就已經蕭條，如今疫情又造成兩岸社會互相猜忌、彼此防範之心更起，使得雙邊未來的交流難度更甚，至於兩岸投資則在美「中」貿易戰期間便出現轉折，部分臺商已轉移生產基地至東南亞地區，但多數廠商仍然保留向大陸採購原物料的營運模式，故而這次疫情也讓臺灣產業受到一定程度的影響。

第四，當年臺灣製造業面臨美「中」貿易戰與「新冠肺炎」疫情的影響，受限庫存而使得產能逐步受限，且更因為全球主要工業國家都已經傳出災情，遂使得製造業需求也逐漸減少，更因為需求不定，使得廠商害怕違約受罰而不敢下訂，此外，有部分臺商之最終商品是以中國大陸作為最終市場，如今這些領域的廠商受創嚴重，對此必須依賴政府提供資金直接紓困，協助相關廠商渡過難關。

縱觀整體疫情發展趨勢，目前中國大陸疫情已經進入穩定控制的階段，但周邊國家如日韓、東南亞、歐洲、美國等地則出現擴大傳染的情形，這兩個趨勢讓全球製造業供應鏈與商品價值鏈雙雙陷入困

境，一方面是產能無法開出，另外一方面是消費快速下降，造成總需求與總供給層面同時受創，對此各國仍欠缺有效的因應方式，特別是歐美政府與社會仍然以「流感」來定義這次疫情，故極有可能導致疫情擴大而使經濟陷入衰退。

臺灣在第一波疫情發展時，有效的透過公衛作為而控制疫情，然而面對後續發展對於經濟可能造成的衝擊，吾人應當開始對於經濟危機展開超前部署，特別是部分臺商在美「中」貿易戰期間面臨供應鏈脫勾的壓力，此際正值轉換生產基地或修正營運模式，突然面臨疫情衝擊必然應對吃力，另外國內之生產型服務業、消費型服務業也因為消費銳減而營收頓挫，這也讓勞動就業及經濟成長面臨壓力，為此宜儘速展開直接經濟挹注，以避免傷害擴大出現連鎖效應，造成後續救市的成本增加。

【亞太政策報告系列】

No. 109001 「新冠肺炎」疫情對兩岸及全球經濟影響及我因應之道



和平發展

Peace Development

宏觀視野

Macro-Perspective

政策導向

Policy-Orientation

10087臺北市中正區汀州路三段60巷1號

No. 1, Lane 60, Sec. 3, Tingzhou Rd., Zhongzheng Dist., Taipei City, 10087, Taiwan, R.O.C.

TEL : 886-2-2362-6599 FAX : 886-2-2362-8363

WEB : <http://www.faps.org.tw>