

# 疫情擴大化對全球產業供應鏈的影響與對策

莊奕琦

國立政治大學經濟學系專任教授

## 一、新冠疫情擴大化的隱憂對全球經濟投下震撼彈

隨著新冠疫情擴大化對全球經濟的影響，可說是投下一枚很大震撼彈。由於疫情影響擴及全球，加上最近石油價格崩跌，以及美股短期狂瀉 20%，道瓊進入所謂從牛市轉熊市。在短期疫情沒有看到明顯的改善下，雖全球經濟不能避免進入一個恐慌及衰退狀況，但是否進入大蕭條，可能言之過早，此與未來幾個月內全球疫情是否能獲得掌控，是一個重要的關鍵。

此次與過去 2008 年全球金融海嘯在構成上是明顯的不同。其實，近年以來全球經濟實質上是在穩定復甦狀態，雖然 2018 年美中爆發貿易摩擦使得國際貿易有所緩和。但是，最近突然爆發的新冠疫情影响，已延伸為全球大流行傳染病，不論是人為抑或是天災的現象，在基本上是一種非系統性的錯誤，在短期內難以掌控，畢竟抗病毒疫苗研發需要一些時間，這些外在或突發因素已擴大了全球市場的不確定性。

比較 2003 年所爆發的 SARS 危機來看，SARS 病例大概八千多例，其中分布中國大陸與香港、台灣等華人地區大概占九成的比重。此次新型冠狀病毒則是不同，不但遍及全球，特別是在先進的國家，已經從我們周邊的日本、南韓，到歐洲的義大利、西班牙、德國，甚至美國都已相繼淪陷，預估全球確診人數將超過百萬人。<sup>1</sup>顯然，此次疫情與當年的 SARS 來講是相差很大的，台灣因為有 SARS 的經驗，在防疫的措施上相對比較周延，歐美地區因為沒有這些經驗，加上生活習性比較接近，人與人的相處不僅握手還會貼臉，甚至我們可以看到部分國家從反恐和人權的觀點，禁止人們戴上口罩，所以對此次疫情的對應相對輕忽和無作為，防疫措施啟動也比較慢，其所造成的影響將可能持續地擴大，時間也會較久，所以對全球的經濟影響勢必遠比 SARS 來得更嚴重。

若從生產面來看，疫情造成許多工廠延後生產，上下游產業鏈的原材料、零組件都可能中斷，短期雖或可利用存貨支撐，但很快在一兩個月內可能耗盡，使得總產出一定受到影響下跌。再者，隨著中國大陸經濟的快速崛起，其經濟規模對全球的影響力道大增，如果與 SARS 時期比較，經濟規模已經增加 4 倍能量，

---

<sup>1</sup> 根據我國疾管署資料統計顯示，截至今年 4 月 24 日，全球有 185 個國家（地區）傳出確診案例，病例數已破 270 萬人確診，19 萬人死亡，致死率約 6.9%。

對全球經濟的成長的貢獻大約高 1.7 倍；此外，依據世界銀行資料顯示，中國大陸觀光支出規模已經達到 577 億美元，相較 SARS 時期也增加了 15 倍。整體而言，中國大陸不論從消費面到世界各地觀光旅遊，或是從生產面占世界經濟規模的 16% 來看，從武漢開始影響的產業供應斷鏈，由中國大陸生產的減緩到全球的生產網絡的遞延，正在逐漸擴大。尤其疫情對外貿出口的影響更大，中國大陸今年 2 月製造業 PMI 數據也是下滑至前所未有的新低 35.71，較 1 月大幅下降 14.3 個百分點，創下過去以來新低記錄。非製造業商務活動指數為 29.6，同樣比 1 月大幅下降 24.5 個百分點。由此可見，中國大陸受疫情的影響嚴重，並正延伸到全球。

當然，更加重要的是，除了生產面之外，需求面也受到影響，因為疫情擴大增加不確定性，人人自危、恐慌之下，消費者信心受創，特別是為了對抗疫情採取的居家隔離、封城、鎖國等做法，都會使得消費者信心大受打擊，也顯著影響其消費行為。在金融資產上價格開始崩盤，可發現財務縮水非常嚴重，整個金融資產價格已經下修 20%，甚至可能達到 30%，其對總需求的影響甚至鉅。在加上石油價格崩跌，本來認為石油價格跌對於消費者及進口石油國有利，對於石油生產者或出口國不利，但是現在因為疫情已影響到消費面，所以很多消費者可能遞延或轉為儲蓄而減少消費，所以石油價格降低對消費面的促進有限，且尚恐有通縮之虞。整體來講，其負面還是大於正面，亦即石油價格下跌對全球經濟體系的影響，可以說是雪上加霜，全球經濟衰退，實已儼然成型。

## 二、疫情衝擊與 2008 年全球金融海嘯的屬性不同

另一方面，我們再從全球產業鏈來看，越是全球供應鏈越強的產業越受影響，例如目前全球電子產業八成以上都是與中國大陸的組裝或零組件有關聯。雖現在中國大陸疫情已經有所控制，但其復工是否真的可完全復產？亦即從復工到復產尚有一段的距離，造成全球至少有三分之一以上的生產線都將可能出現停擺現象。因此，此次疫情造成全球性的成長率下滑是不可避免的，樂觀估計大概 1%，悲觀估計則是可能達到 2%~3%。<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> 根據國際貨幣基金組織（IMF）在今年 4 月最新全球經濟展望(WEO)報告指出，由於新冠肺炎疫情導致經濟停擺，全球今年國內生產毛額(GDP)成長率預估將原先的 3.3%萎縮至負 3%，且認為這波「大封鎖」引發的衰退幅度為 1 個世紀前經濟大蕭條以來最大。

由生產面重挫再到需求面的嚴重下滑，再加上不確定性帶來的缺乏信心問題，所以影響整個經濟進入通縮的衰退狀況，可能無法避免。台灣與全球半導體的資通訊產業產出當然受到很大打擊，上、下游供應鏈也會受到衝擊。此外，包括化學材料及其製品也都受到影響。另一重大衝擊就是汽車、零組件產業，武漢是中國大陸的汽車重鎮，所以也會更進一步受到影響，所以疫情影響是全面的，其涵蓋產品項目，不僅電子 3C 產品而已，化工、汽車也都受到影響，後果堪慮。

再者，是健康醫療方面，如果不是此次疫情的肆虐，還不曉得有如此之嚴重，目前中國大陸在全球製藥供應鏈中占有非常重要角色，特別是通用的學名藥，例如抗生素、止痛藥、對抗愛滋病腫瘤治療方法，一些關鍵醫療原材料都是依賴中國大陸提供，如全球最大的學名藥生產國家的印度，有高達 70%製藥原料依賴中國大陸進口，同時中國大陸也是美國最大醫療設備供應國，這些設備包括核磁共振設備，手術服、手術用手套、測量血液含氧量測量設備等。若從全球產業鏈來看，由高端到比較低端的或由高附加價值到比較低附加價值的產品，其間的影響都是息息相關的。

另依據貿易信用保險公司 Euler Hermes 估計，新冠病毒流行會使全球一個季貿易量損失 3,200 億美元，也就是說這一季前三個月損失將相當於全球增加 0.7%的進口關稅，與 2019 年美中貿易摩擦以來全部貿易關稅對出口的衝擊程度相當，即疫情這三個月是等同於 2019 年美中貿易摩擦所影響的出口損失，所以今年疫情影響勢必遠比關稅爭端還要更加嚴峻。一般估計，上半年大概不太可能，最樂觀的估計要到下半年若疫情相對受到控制，其中特別要看歐美先進國家處理狀況而定。如果疫情真的可以在之後一、兩個月中緩和，下半年才可能有機會，但此項預期並不樂觀。

因此，最大的問題是因為目前由中國大陸所爆發的武漢肺炎，全球確診人數仍在增加中，雖中國大陸疫情已逐漸緩和，但因為日、韓及歐美先進國家持續受到影響，甚至有越演越烈情況，目前趨勢在未能有效緩和下，這些先進國家產能更進一步受限，消費進一步萎縮，將再擴大延伸影響至其它新興或開發中國家，包括中國大陸，因為全球生產供應鏈是相互關連的，這種反饋就會造成生產供應鏈的第二次受到衝擊。亦即開始是從中國大陸，現在又從歐美生產斷鏈影響其他國家，所以部份行業上游供應鏈與需求減緩，都會第二次衝擊全球供應鏈，產業鏈的貿易影響勢必加劇，屆時全球經濟也會更進一步受到重創。這是當疫情擴大對全球經濟造成影響時，全球供應鏈之下所反映出來的波及效果。那麼從中國的

第一波，現在再由歐美返回來變成第二波，這種影響可能會持續一段時間，這是我們在觀察此次疫情對全球經濟造成的影響時，不可忽略之處。此與 17 年之前的 SARS 非常不同，我們必須有所體認。

若與 2008 年全球金融海嘯比較有什麼不同？最主要的是在疫情發生之前，全球經濟正在緩慢復甦之中，而且失業率已經來到最低，也無所謂房市泡沫，不像 2008 年所謂次級房貸問題，尤其金融監管失靈問題，因有前面經驗相對比較受到控制。再者，家庭負債就是所謂信貸或房貸，相對比較低點，與 2008 年時比較，相對比例還不至於太高。

在受災產業上，除交通產業，例如海運、汽車、航空外，從製造業至服務業包括觀光、旅遊、餐飲、食品零售產業，如果時間拉長，將會延伸波及其它產業，尤其在消費者失去信心時，將使復甦的全球經濟翻轉。2008 年衰退歷經大概 18 個月，此次疫情如果樂觀的話，半年可以達到控制；但是，恐怕不易。不過，應該不像 2008 年持續一年半之久，所以其波動可能大，但是其波期可能短，這是兩個不大一樣之處。

在 2008 年危機時股價下跌 57%，此次從 2 月中旬到現短短不到一個月已經下跌 20%，其後上沖下洗波動激烈，是否持續？需要再加觀察。上次 Fed 有一些降息的空間，有 7、8 次的降息，但 Fed 這次無預警兩次降碼共六碼，已來到零利率下限，同時啟動無上限的 QE 政策，企圖給市場增加更多流動性，另外，還有川普總統以擴張性財政政策增加政府預算的紓困方案來刺激經濟。雖這些都是政府在應付總體有效需求減少之下所必要的作為，其他國家的政府也採取類似的作法，亦步亦趨的跟進。<sup>3</sup>但是否有效？可能需要再進一步觀察。尤其這些政策因素都是造成目前短期股市波動加劇，股價與實體經濟脫鉤，埋下金融泡沫危機；且長期來看，資產價格會上漲，債務負擔會增加，不利經濟的長期發展。至於經濟何時可以復甦反彈？可能需要一些時間。很重要的原因取決於疫情何時受到控制，讓實體經濟可以有效恢復生產。

至於台灣也是從紓困復甦到振興，除央行調降利率一碼，行政院並擴大政府紓困計畫預算至 2100 億，採取補助做法包括部分行業的薪資保障、對觀光、旅遊產業及交通運輸的補貼、發行振興抵用券（酷碰券）刺激等，這些政策做法都是希望能夠利用財政政策來刺激有效需求。

---

<sup>3</sup> 此次各國政府及央行採取應對措施的速度，比 2008 年金融海嘯時期來得更快且規模更大，估計全球各個經濟體宣佈的財政刺激措施總計規模已達約 8 兆美元，而預估全球公共債務對 GDP 占比今年將提高 13 百分點，達到 96%。

有關振興抵用券，個人覺得如果以純粹消費的效果來看，消費券一定是比振興抵用券好用，因為消費券是等同於現金（但不像現今可以拿去儲蓄存起來），而且每人都有，相對抵用券則是需要消費才能抵用，等於折扣券概念，不是每人都會消費，必須有消費意願為前提。亦即有消費券不用就會損失，但有抵用券不用並不會有損失，故消費券比抵用券更有直接消費的效果。另外有誰會去消費？抵用券會去消費是特定的有消費意願的族群，所以效果相對有限，而且有圖利特定族群的不公平現象。至於馬政府時代發行的消費券，效果不彰的原因，一方面規模太小，另一方面實行上限制過多，使得消費券效果大打折扣。做法上應鼓勵消費券不限使用數量和使用者身份，廠商亦可以將收到的消費券以促銷方式再次流通，並允許轉讓或贈與讓消費券增加流通速度，如此必可增加直接消費的總體乘數效果。

### 三、新冠肺炎疫情加速全球供應鏈重組

再談此次疫情對全球經濟的影響，與過去之比較有何不同？重點在，新冠病毒加速全球產業鏈的重組。其實，全球產業鏈的重組並非因美中貿易而開始，而是從 2010 年代中期已經開始了。因為 2011 年之後中國大陸步入所謂路易斯拐點（Lewis turning point），也就是說所謂人口紅利已經結束，在這樣的狀況之下，是象徵整個中國大陸以低廉勞動成本組裝的世界工廠優勢已成過去。事實上，2010 年之後，許多廠商已開始規劃重新布局。從美中貿易摩擦中可看到，即使是沒有課徵關稅的資通訊產品，也呈現轉單效應，包括手機、筆電等，亦即貿易摩擦增加的關稅並非造成全球產業鏈重組的必然原因，而是更加顯示早已發生這種現象。

此次的病毒擴散促使斷鏈危機更加明顯，加速產業鏈的重組，一旦有斷鏈的危機，大家都會想方設法，強化自主技術提高由國內供應，或是如何避免更進一步斷鏈，至少將長的產業鏈轉變為短的產業鏈，所以產業鏈重組是必然的。尤其重組的趨勢中我們可以看到，整個生產基地轉往東協及南亞國家，特別是越南的受惠更大，還有印度。若從勞動成本來比較更明顯，上海每月最低工資大概是美金 141 元，印度孟買為 77 元，越南河內則為 74 元，勞動成本僅有中國大陸的一半，所以這說明中國大陸不可能持續做為一個世界工廠。

中國大陸因為經濟快速發展，不但需要提高勞動力的收入，按照習近平說法還要更進一步提升至其所謂的小康社會。然 2020 年中國大陸進入全面小康

社會，是很嚴峻的一個考驗。無庸置疑，中國大陸從 2008 年起實施勞動合同法，2011 年又再推動社會保險法，這些都是加高勞動雇用成本，也必然造成生產基地的外移。

也就是說，這場生產基地移轉過程是在 2018 年美中貿易摩擦開始前就已發生，貿易摩擦只是加速供應鏈的重組，而此次新冠病毒的擴大，更明顯的展現全球供應鏈的脆弱性。雖供應鏈因全球化而分工越來越細，但分工越來越細的結果卻將產業鏈拉得更長。由於此次新冠病毒的影響屬於全面性，並非地區性，產業鏈在拉得很長時就會顯現其有可能被碎裂化的問題，使得全球供應鏈脆弱性暴露無疑，所以供應鏈重組趨勢不可避免。

貿易摩擦在短期中的貿易轉單效應，越南、台灣、墨西哥都是主要受益者；但是，長期來看不能太樂觀，我們需要觀察整個供應鏈如何重組？以及應該如何布局？此可能比短期轉單效應更加重要。尤其還得視對整體產出的影響，因為整體出口下滑的負面效應，事實上還是大於轉單的正面效應，所以必須長期思考如何面對新的供應鏈重組。

再從疫情重大影響來看，其影響包括限制資源流動，所以包括人流、物流、資金流都可能出現斷鏈衝擊狀況，此也加速中國大陸需要建立自主技術的決心，建立以中國大陸為主導的生產鏈之形成。不可否認，因為疫情關係，先進國家分別採取鎖國政策，同時縮短了現行供應鏈。

至於供應鏈重組將會朝向哪些發展？誠如各界所觀察的中美是否有脫鉤的問題，個人覺得其可能性非常高。我們從此次的疫情來看，可以更明顯地看出，中美脫鉤趨勢可能因新冠肺炎的蔓延，而使得脫鉤更可能形成。也就是說，隨著經濟發展，中國大陸在廣大的內需市場支撐下，促使其國內紅色供應鏈得以支撐，再配合亞洲新興市場的崛起，以及未來世界上崛起的廣大中產階級中有 80% 皆在亞洲，如果再加上一帶一路沿線國家的消費市場，以中低階價位為主的產品需求，就會相對強烈，這些產品需求剛好能夠支撐以中國大陸主導的生產供應鏈。雖其供應鏈未必是一個高端的產品，但卻是一個物美價廉的中、低階的產品，符合所謂中產階級的需求品味，所以可以支撐以中國大陸為主導的全球及區域供應鏈成形。

當然，美國以科技的優勢，無庸置疑將繼續主導高科技、高附加價值產品的生產供應鏈，而且中國大陸將會被排除在外，或者是將中國大陸的產品加以區隔，如此美中各自所主導的供應鏈勢必儼然成形，兩邊對不同特性產品的聚

焦與規格，在未來市場發展格局中，應該是會慢慢形成，屆時台灣在策略上到底應該如何選擇？個人認為台灣最好的策略還是應該兩邊都要押寶。換句話說，我們是分散在全球的布局中，一方面在中國大陸的台商，若要在中國大陸生存，則必須全面融入中國大陸模式，以中國大陸的內需市場作為基礎，瞄向亞洲新興市場作為目標。另一方面，以全球為布局的台商，個人認為可能需要以歐、美、日為主導，然後連結東協國家生產基地打造高科技、高附加價值的產品供應鏈，而且台灣在供應鏈中可以取得一個關鍵地位。所以台灣最佳策略，是兩邊的供應鏈都能夠同時的參與。

#### 四、台商回流意義

不論是以中國大陸或美國為主導的生產供應鏈來看，新南向政策是一個重要的策略，雖然這個方向是正確，但我們必須重新思考。以目前推動的新南向，從政策布局來看，過於保守越來越限縮，只關心到底我們已吸引多少東協國家的人前來我國，或是與我們達成什麼的關係。其實，我們並未積極，若要新的全球布局，則需更加積極強化與新南向國家的策略夥伴關係，這是未來在新南向政策上必須更加琢磨之處，而且必須跳脫過去的被動模式。

最近，因中美貿易摩擦而造成台商回流問題。台商回流究竟代表什麼意義？個人認為，以世界市場做為出口的台商，在美中國貿易摩擦下，在中國大陸經商風險相對增加。尤其中國大陸的國家資本主義的強力介入主導，整個產業發展形成不公平的競爭，造成台商回流與移轉陣地成為一股潮流。受到高關稅影響的產品，勢必會往低關稅地區移轉，所以就前往有簽署自由貿易協議的國家，例如朝東協各國移動。但是此波較多回流的台商是屬於已不受關稅影響的資通訊產品，主要就是電子產業。

因此，回流台商很多可能屬於臨時回來或暫時觀察等待時機。究竟他們回流台灣是擴大既有生產規模？還是說僅是觀望？以及回流資金投資哪些行業？進行哪些性質投資？還是未來可能更進一步布局外流？這些都是我們在思考台商回流時必須加以了解的。換句話說，政府若要吸引台商回流，必須考慮是否符合台灣未來產業發展需要，是否能夠創造國內年輕族群就業，這些前提非常重要，並非需要依靠大量引進所謂低技術、低技能外勞作為配套，畢竟低技能、低附加價值勞力密集產業，並不適合台灣發展需要。亦即台商回流創造的就業需求，若不能符合台灣目前人力資源素質，則不應引進此類台商回流。

此外，政府補助方面不能盡做一些以補助獎勵做為誘因的機制，因為真正希望回流的台商是沒有獎勵誘因也會回流。因此，重點應該是加強投資環境與基礎建設，例如「五缺」是老生常談的問題，必須能夠解決。亞洲是一個最具有動力的市場，未來世界有 80% 的新興中產階級會在亞洲，如此大的一個消費市場，我們需要發展並非僅有製造，而是必須重視服務市場，所以推動製造業與服務業之整合，同時應用新的技術發展數位經濟，以及降低中小企業能夠進入門檻與減少交易成本，使得中小企業能夠在廣大的亞洲消費市場取得市場利基。尤其一些新的數位基建，以及高階技術人才的留才與攬才，都必須擴大進行。在數位時代競爭中，台灣是具有優良素質的人才優勢，如何發展成為亞洲人才運籌中心，高階人才留才與攬才，特別重要。

在此，特別需要強調的是，我們應該藉此供應鏈重組，思考全球在供應鏈重組中，特別是在數位時代之下，我們到底應該怎麼留才與攬才？若從這個角度來看，個人覺得目前外來投資可以做為重要橋接工具。過去，外來投資只是在看技術與資金；但是，未來外來投資應該評估的是人才的養成與培育，以外來投資做為攬才與留才的一個渠道。再者，外來投資也應著重吸引有新產品與新技術的廠商來台設點，不僅是回流台商，也歡迎先進國家廠商，除了帶來外國高階人才和技術之外，同時能夠創造國內高階就業機會，使得國內優秀人才也能因此留住，避免國內人才外流，所以藉由外來直接投資做為橋接的攬才與留才渠道，是一項非常重要的人才政策。

另一方面，著重亞洲市場發展的先進國家，希望能夠更接近市場設置據點。這些國家的廠商由於對中國大陸的資安或敏感技術有所疑慮，因發現台灣人才與技術優勢而移轉陣地來到台灣，例如微軟、Google 已經來台設置研發中心，Yahoo 公司也宣布要以台灣做為亞太地區非常重要產品發展基地。換言之，我們應該擺脫過去以引進製造為主的外來投資，而是強調利用新的外來投資來達到以人才培育與養成的目標，作為台灣未來發展方向，如此始能增加創造更多年輕族群的就業機會，也可以加速培養在數位經濟時代需要的數位人才。這應該是我們在此波從中美貿易摩擦到新冠病毒危機之中所看到，台灣未來的轉機與方向。

## 五、世界大流行病考驗國家治理與影響長期發展

最後，想要強調的是此次世界大流行病，將考驗著整個國家治理，以及影響其長期發展。其實，流行病最可怕、具有殺傷力道的，並非機器設備的實體資本，而是人力資本，因為人類是最為脆弱的，尤其人力品質更是最難培養的。任何一個國家如果不能控制疫情，造成國人傷亡，尤其是高級人力的死亡，將大幅減少該國的人力資本，嚴重影響一國長期發展。人才培養並不容易，十年樹木，百年樹人，個人認為疫情最嚴重的影響是整個人力資源的損失。因此病毒疫情控制與否，將影響國安的發展非常嚴峻，所以更須嚴陣以待。

此次台灣因有過去 **SARS** 的經驗，事先採取一些防範措施與防疫政策，相對歐美先進國家等閒視之的態度，迥然不同。台灣到目前為止還算做得不錯。所以西方國家一旦輕忽疫情而擴大，民眾死傷將會更形慘重，這將付出長期慘痛的代價。在快速全球化的今天，世界大流行病更具有傳染性，沒有一個國家可以幸免，所以跨國合作尤其重要，包括資訊與防疫必須充分分享，單靠封城鎖國的效果是相當有限，不僅交通、運輸、貿易中斷重創整個經濟，而且增加民眾相互之間疑慮與恐懼，打擊消費者信心，造成消費嚴重下滑，甚至將來還會留下一道難以抹去的心理陰影。最後，科技進步並沒有讓人類可以免除病毒的威脅與傷害，防疫是一場長期的抗戰，尤其是人類必須尊重整個生態圈的平衡發展，如此始能減少一些人為禍端與大自然的反撲，進而才能夠確保人類永續的發展。