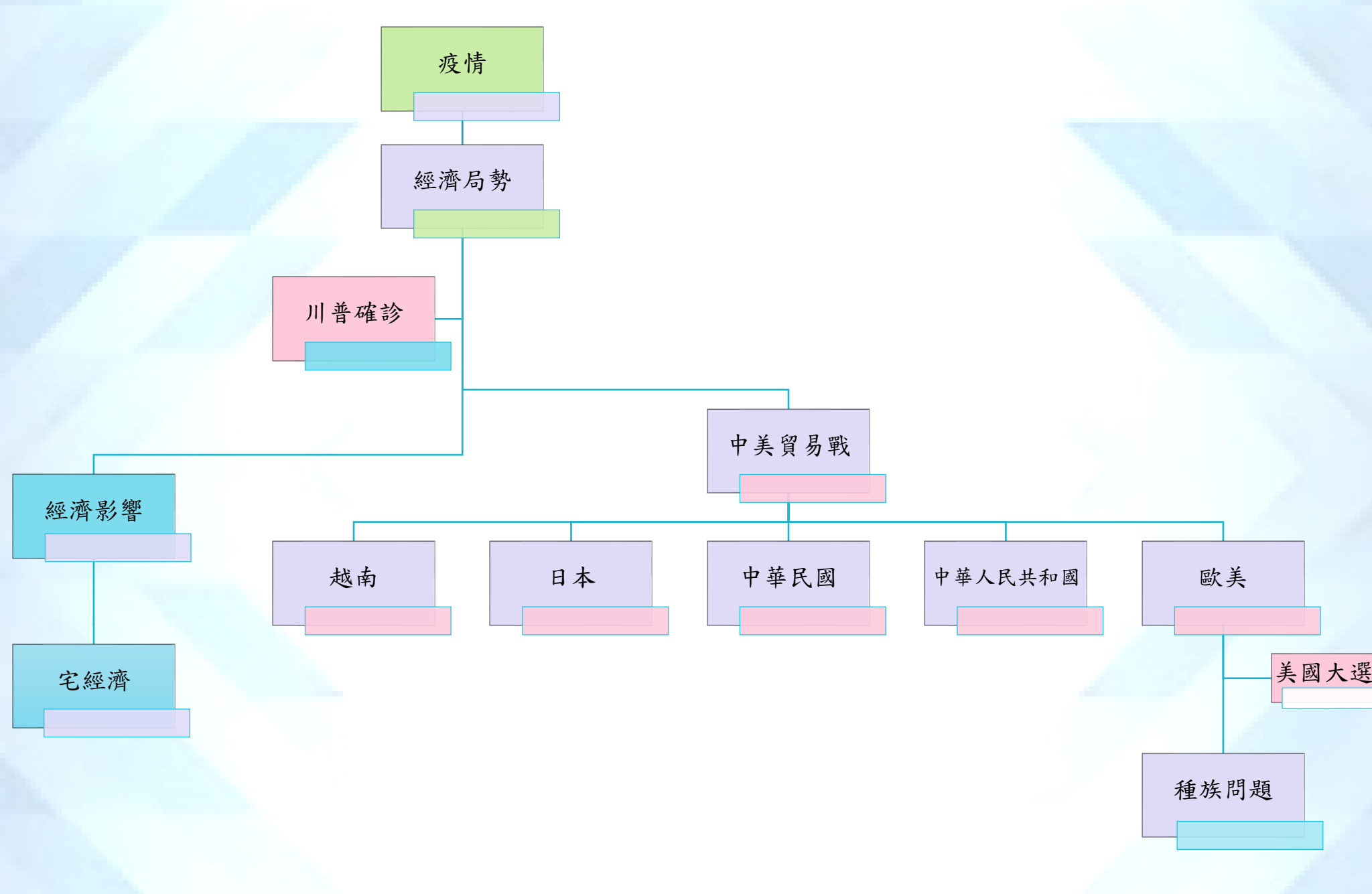




第4季疫情再起》台灣能好多久？

錢擺哪裡安全？二次衰退全解讀

商業週刊
1717期





我們的經濟鏈

第二波疫情來臨前的經濟

到底我們的世界發生了甚麼巨變？這個120nm大小的非生物體，竟為世界產生如此大的變化，本次報告將針對兩個面向來報告。

1. 經濟學 Economics
2. 政治學 Politics

國內通
報總計

通報數
97,437

排除
96,322

確診
530

死亡
7

解除隔離
491

昨日新
增

通報數
274

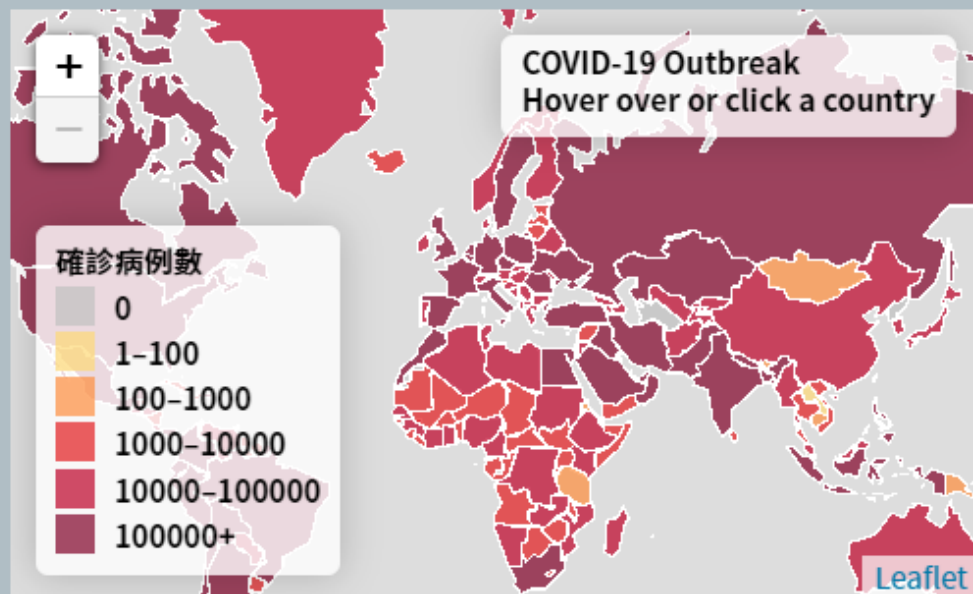
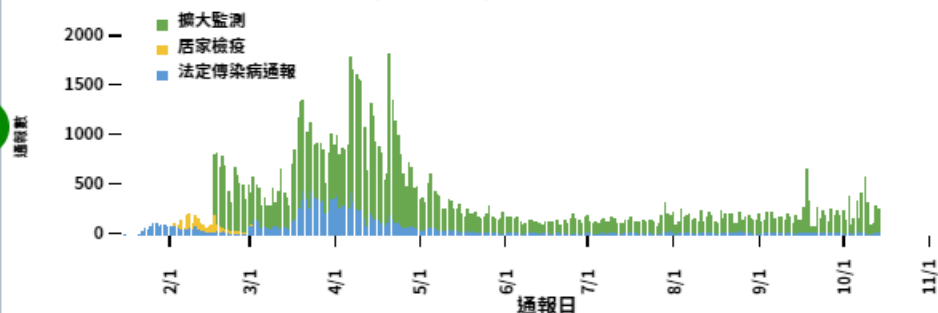
排除
267

確診
1

國內檢
驗總計

累計件數
205,255

COVID-19(武漢肺炎) 監測趨勢圖-依通報來源



全球確定病例數
38,110,779

全球死亡病例數
1,087,538

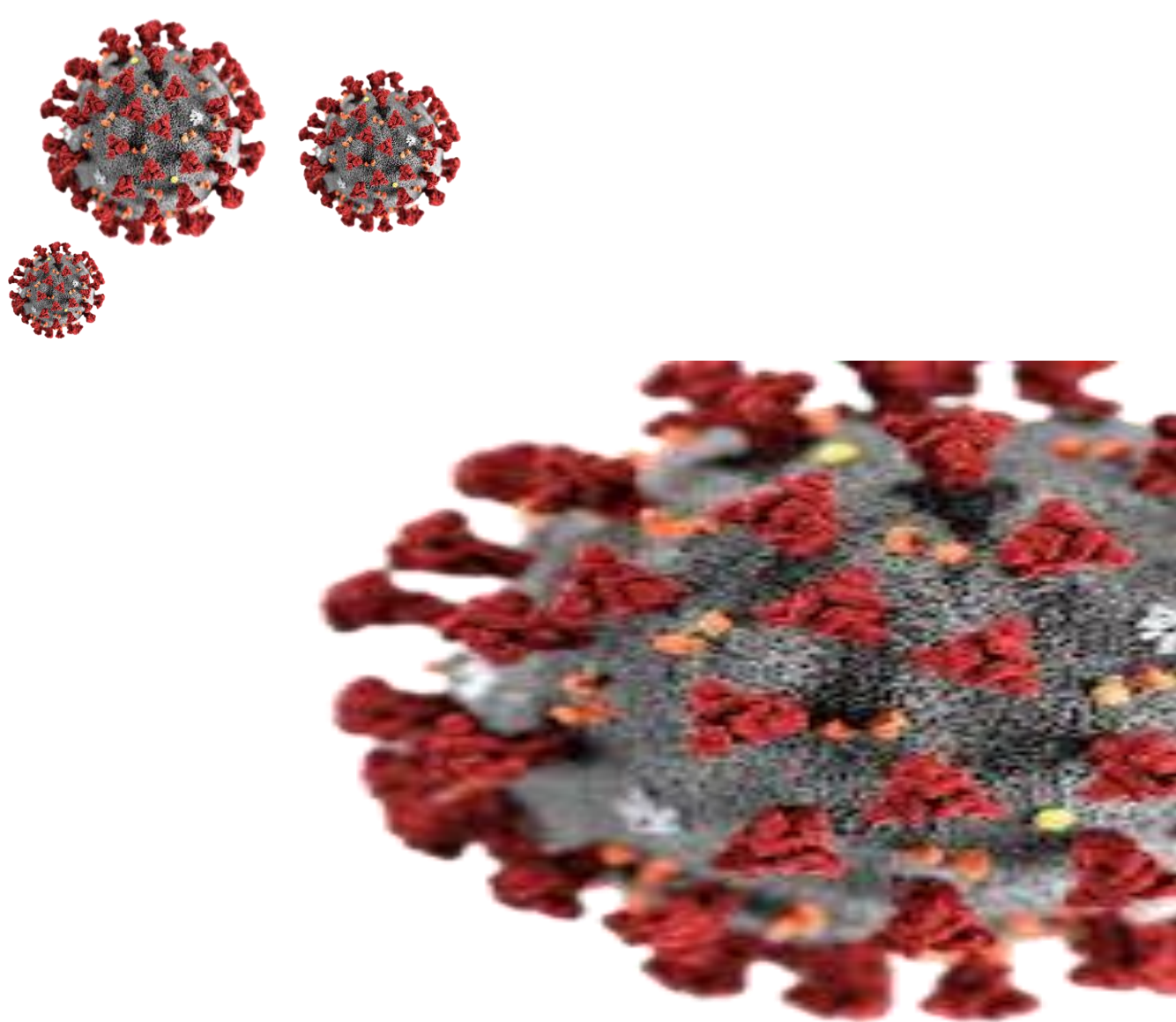
全球致死率
2.85%

國家/地區數
188



擴散的疫情經濟

the COVID-19 pandemic



[疫情擴散地圖\(截至20201015\)](#)



擴散的疫情經濟

the COVID-19 pandemic

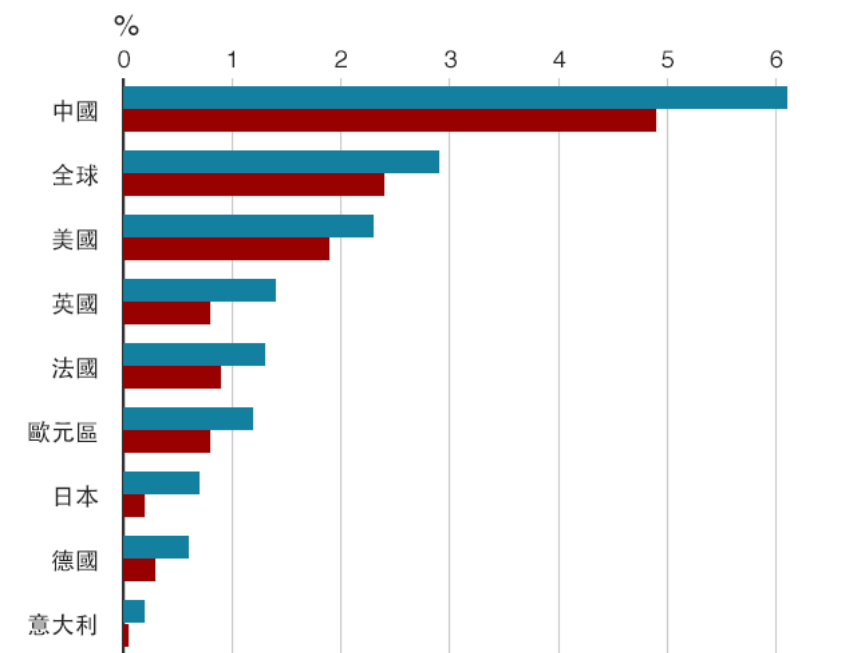
各國經濟發展情形

BBC

經濟合作與發展組織 (OECD) 下調增長預測

經濟增長 (GDP按年增幅) 預計將在2020年放慢

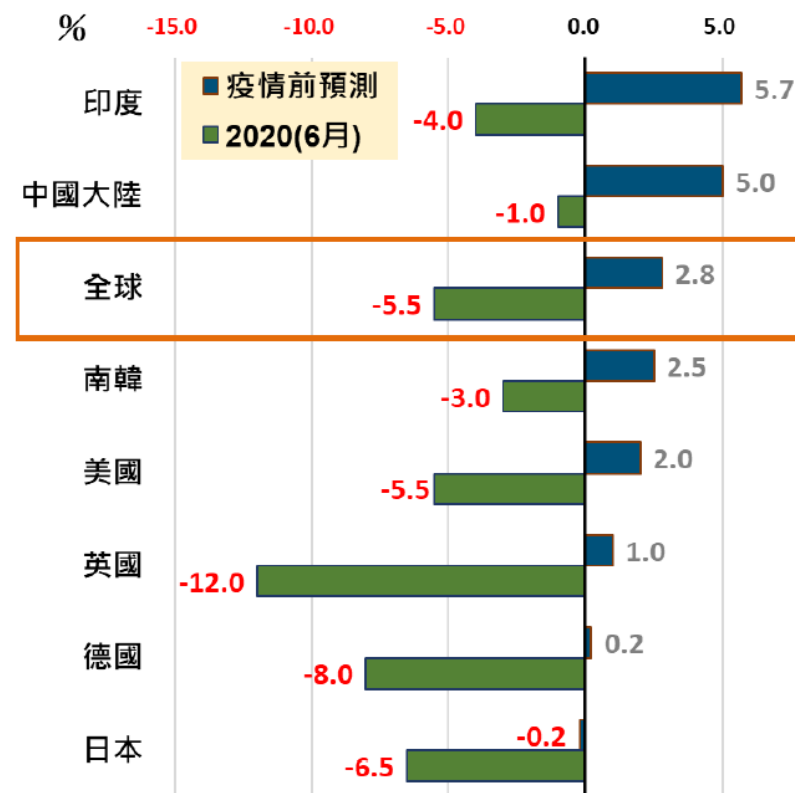
■ 2019年增長率 ■ 2020年增長率預測



資料來源：經濟合作與發展組織 (OECD)

BBC

工研院



資料來源：Capital Economics；工研院產科國際所整理

亦優亦劣的情形

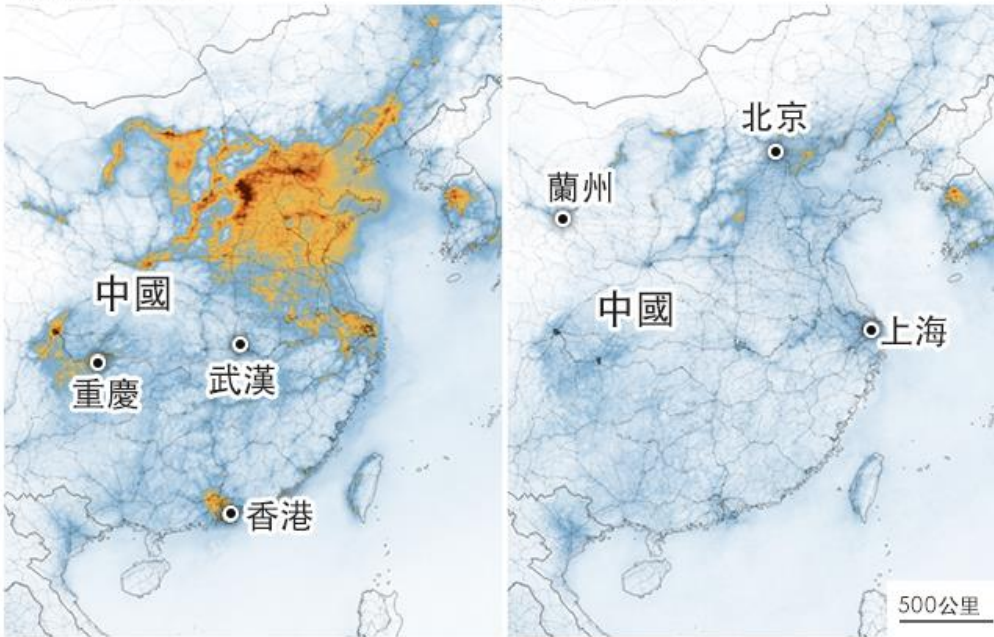
空氣汙染與0接觸經濟

衛星圖像顯示空氣污染因經濟活動停頓而退散

低層大氣層之二氧化氮濃度

1月1日至20日

2月10至25日



資料來源：美國太空總署 (NASA)

BBC

訴求「0距離創新」，帶動「0接觸經濟」



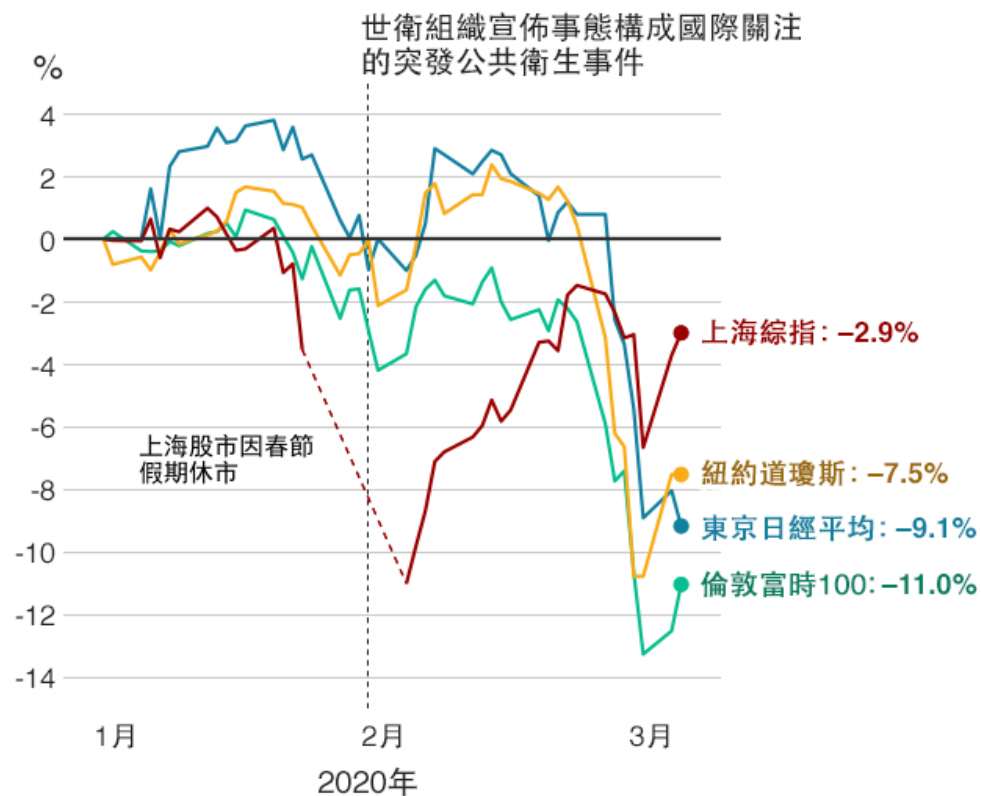
資料來源：工研院產科國際所 (2020/05)



事實真的會如此理想嗎？

股票市場 STOCK MARKET

新型冠狀病毒對股票市場影響

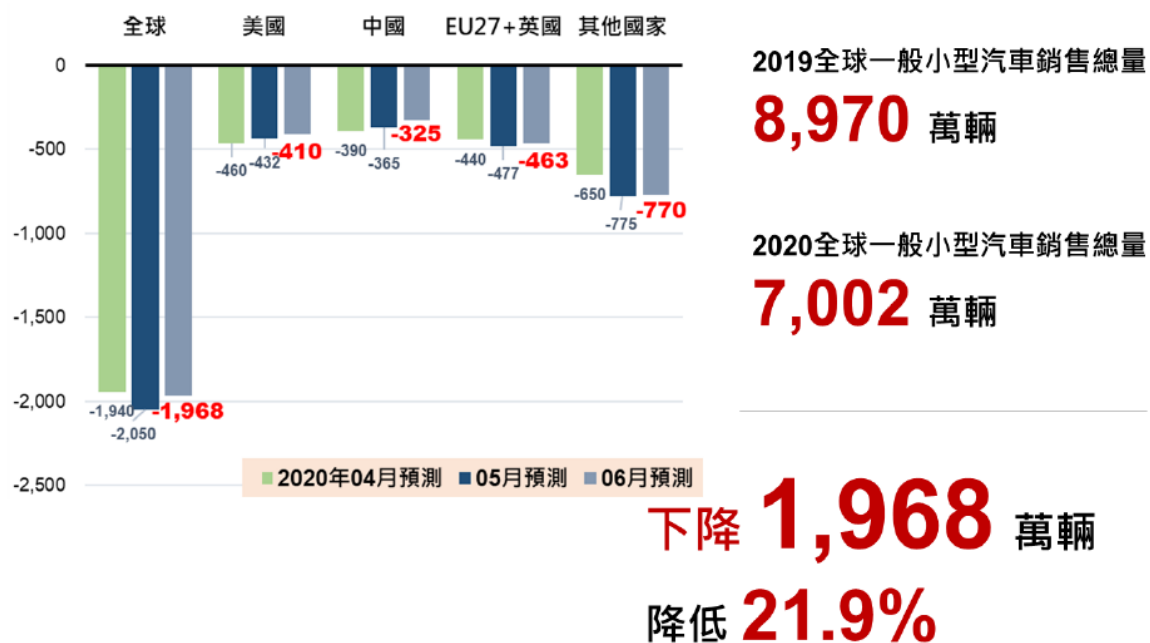


資料來源: 彭博社

BBC

汽車銷售額

工研院

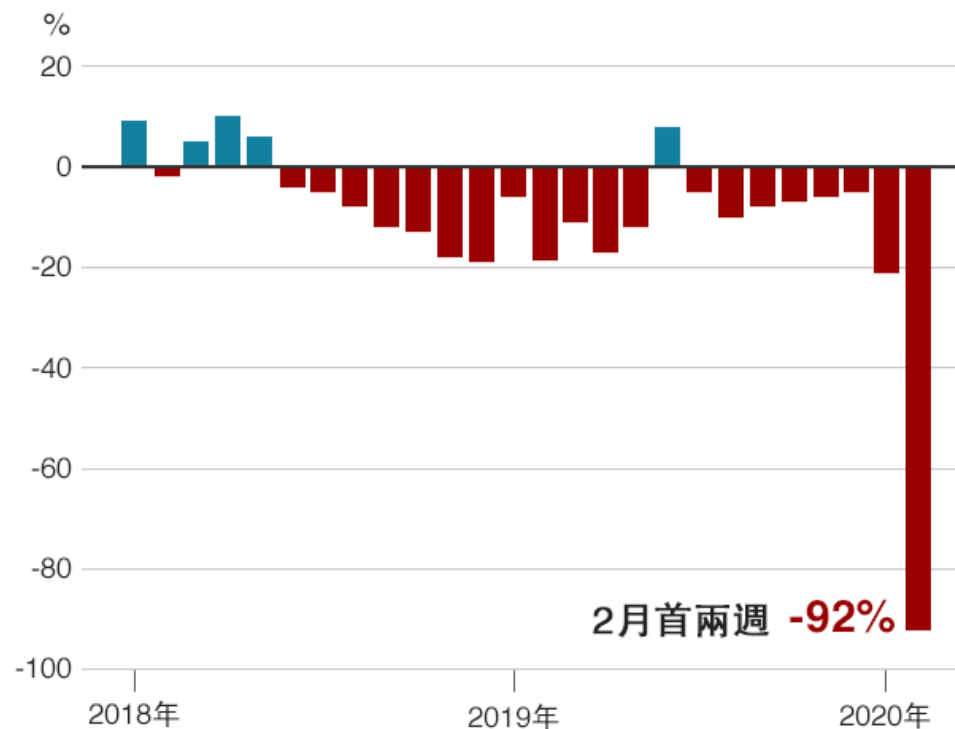


註：一般小型汽車（Light Vehicle）係指一般消費者至展間購置的轎車及貨卡車，多為9人座以下之客車。

資料來源：IHS Markit；工研院產科國際所

BBC

中國汽車銷售大幅下跌



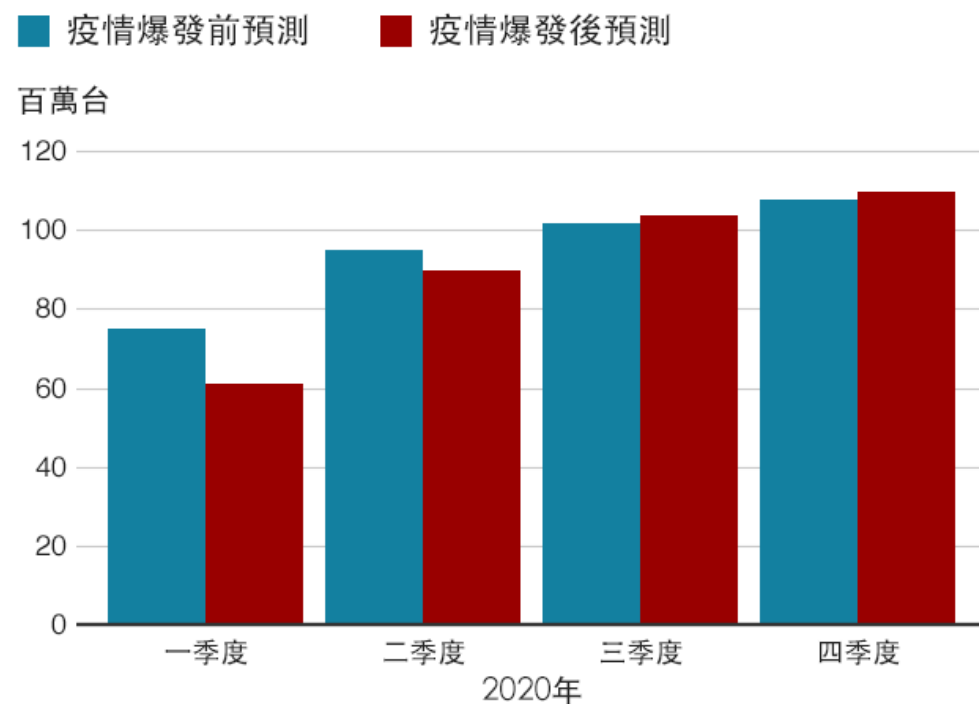
資料來源：中國乘用車市場信息聯席會

BBC

電子產品銷售額

BBC

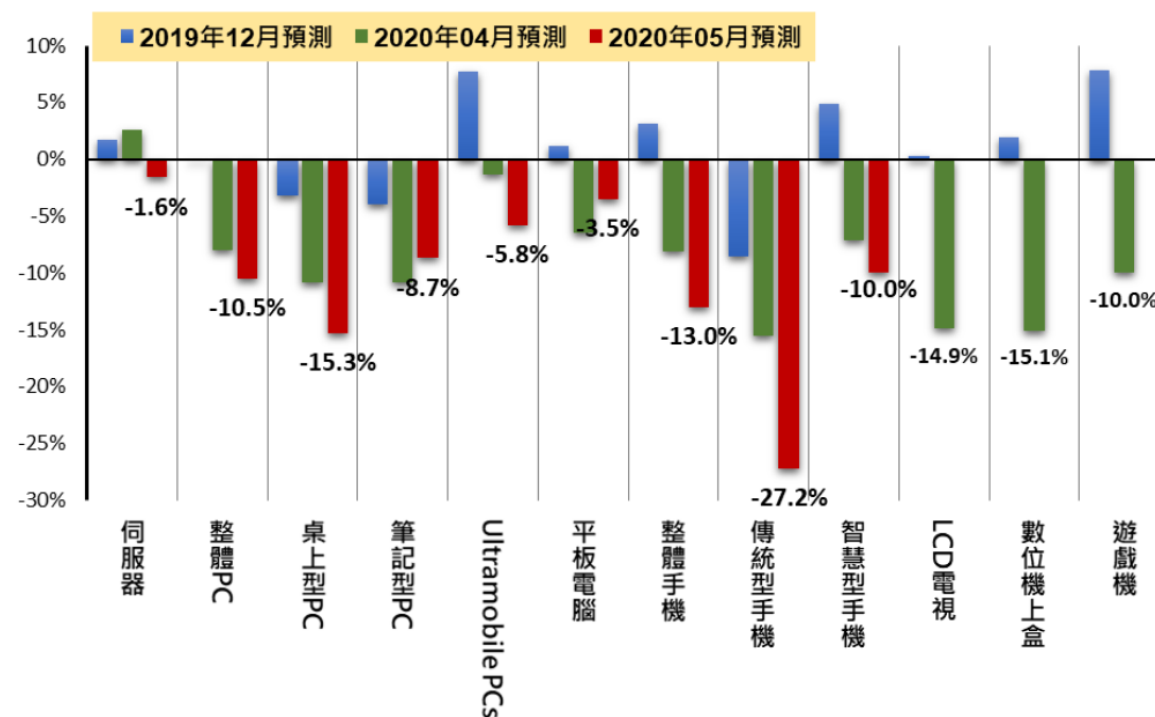
中國智能手機出貨量預期將迅速復原



資料來源：彭博社

BBC

工研院

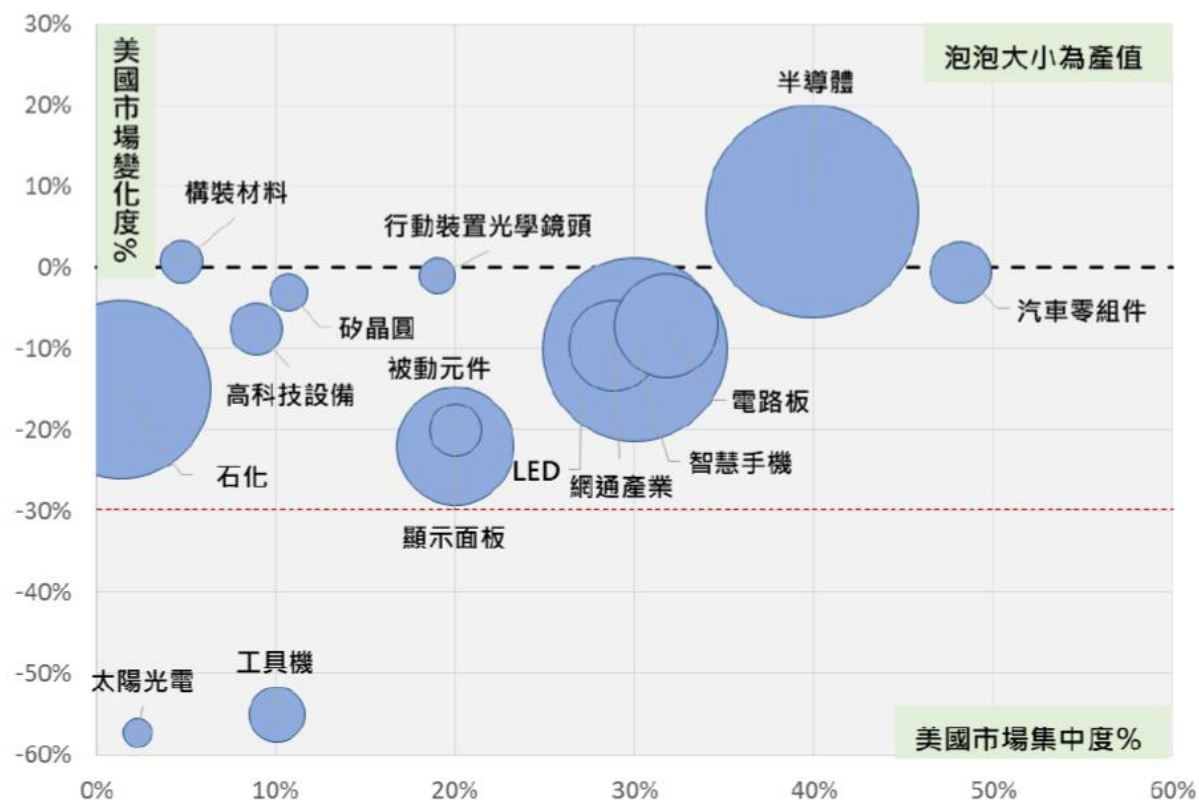


註：Ultramobile 係指 1.6kg 以下，含 Microsoft 's Windows 8 Intel x86 products 和 Apple' s MacBook Air 產品

資料來源：Gartner；工研院產科國際所

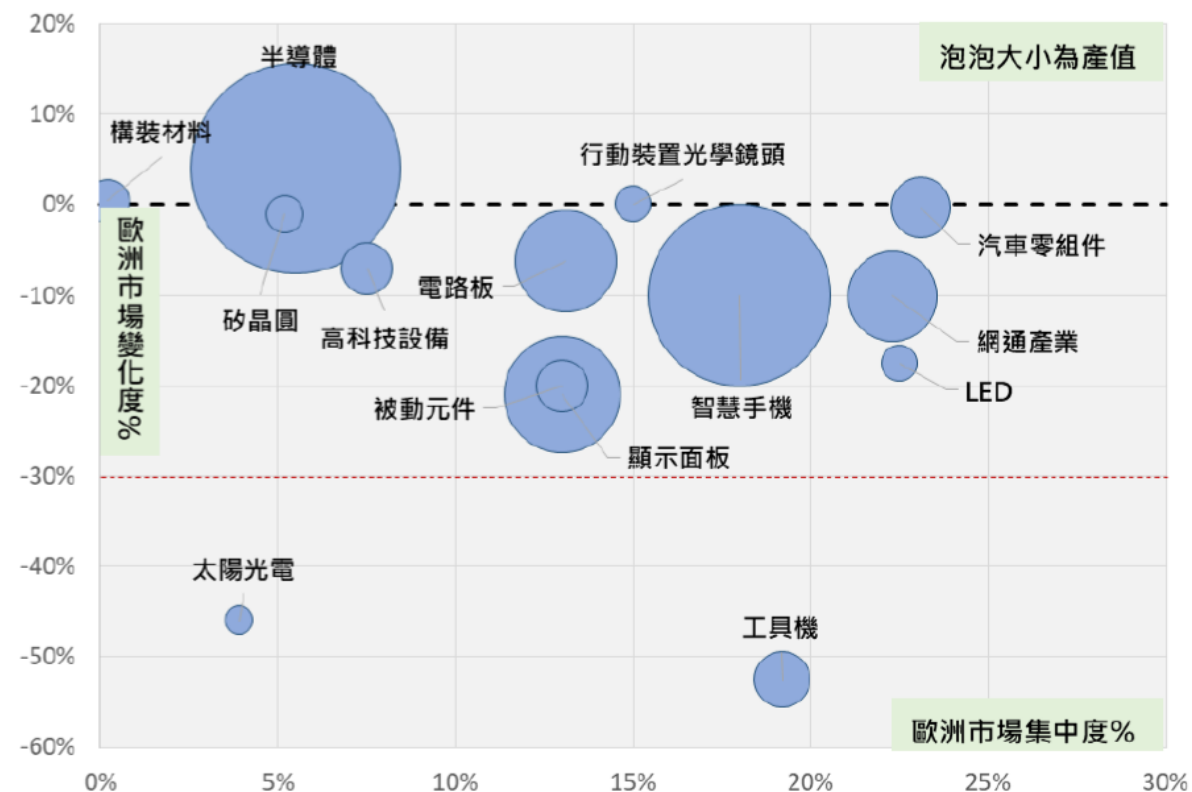
歐美電子產品市占率比較

美國



資料來源：工研院產科國際所

歐洲

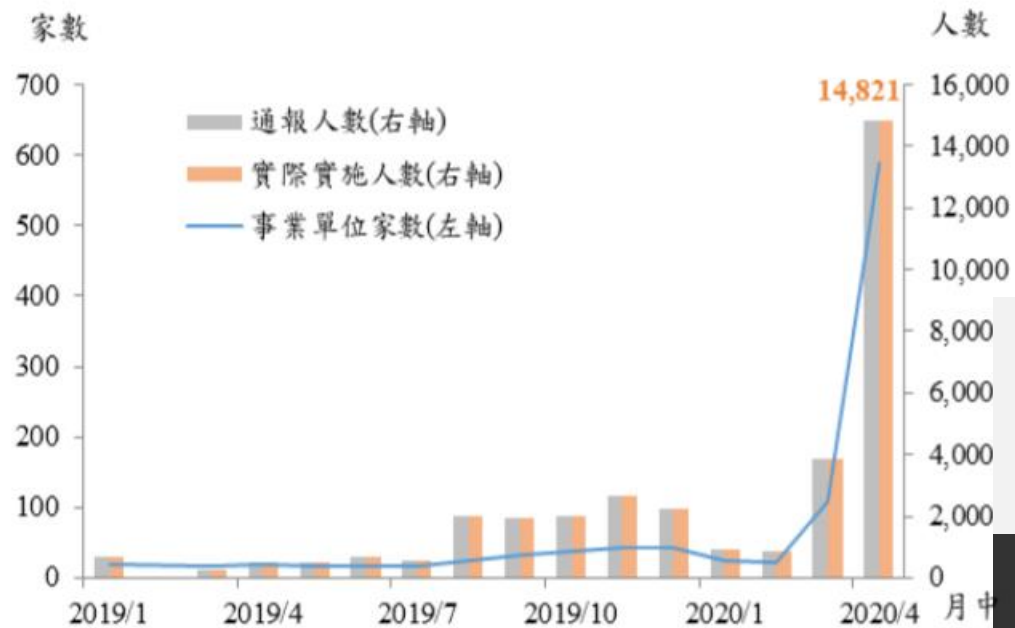


資料來源：工研院產科國際所

你怎麼看？ 我這麼看

國內外重點預測機構 (預測時間)		主要看法
重要 機構 組織	IHS Markit (2020.5.18)	2020 年是金融危機後經濟萎縮程度的三倍，但這項預測仍可能下修。「市場不斷傳來壞消息、糟糕的疫情數據...以及經濟大屠殺，短期內經濟前景很可能在變好前更加惡化。」
	ADB (2020.5.15)	受新型冠狀病毒疫情蔓延影響，全球經濟損失最高達 8.8 兆美元，相當於全世界國內生產毛額 (GDP) 的 9.7%。
	OECD (2020.6.10)	預測今年世界經濟將萎縮 6%，並警告若年底前爆發第二波疫情，重新實施封鎖，全球經濟萎縮將達 7.6%。第二波疫情取決於能否保持社交距離、病毒是否變異等。
	EIU (2020.5.15)	COVID-19 疫情將重挫全球化的進程，甚至逆轉全球化。多國企業界猛然警醒—降低對中國製造的依賴性，重塑全球化，並且將供應鏈遷出中國，已是大勢所趨
	主計總處 (2020.05.28)	雖全球疫情加速擴散，部分生產斷鏈，需求萎縮及原物料價格急跌等負面影響，但國內因疫情相對和緩，生產製造活動如常，商品類消費影響較小，服務類則衝擊明顯。
	中央銀行 (2020.06.18)	下修今年臺灣經濟成長率至 1.52% (上次預測 1.92%)，疫情發展將續影響全球經貿動能，抑制台灣出口且不利外國人來台旅遊，服務輸出成長仍將受限。
	全國工業 總會 (2020.05.20)	美中貿易戰與肺炎疫情某種程度造成產業的斷鏈，政府應輔導廠商生產、製造關鍵零組件，完善在地產業鏈，並加強半導體、石化等產業的上下整合，讓產業更具競爭力。
	機械公會 (2020.06.16)	第二波疫情將對經濟帶來新的打擊，而當前疫情已讓客戶下單模式改變，目前僅能先努力讓今年產值打平，能否正成長仍難以預測。

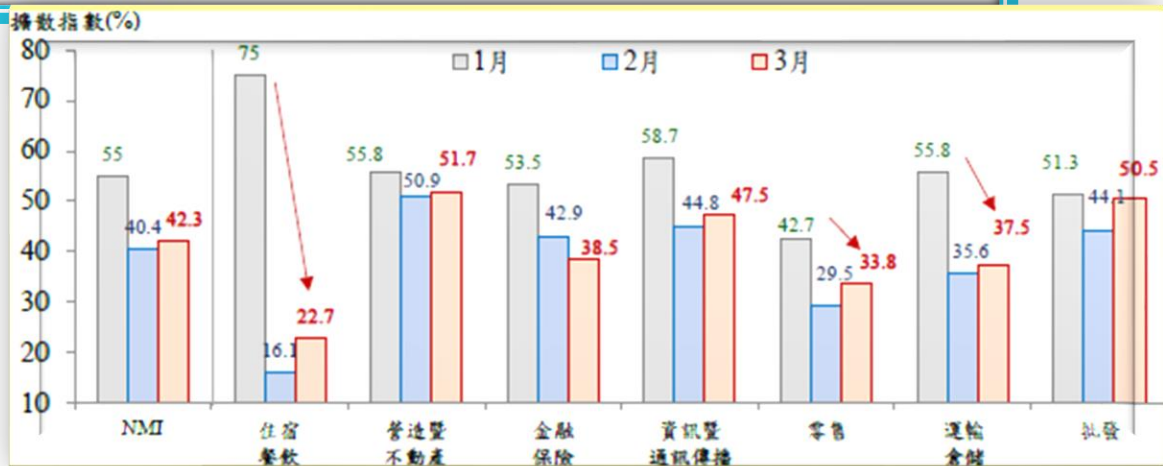
資料來源：工研院產科國際所整理



資料來源：勞動部

針對現況(109/04/20) 央行怎麼說？

經濟成長預測 減工時



1. 供需不對等

2. 製造、服務業失業率飆升

① 減班減工時

3. 供應鏈改變

109年4月20日立法院第10屆第1會期

財政委員會第12次全體委員會議

「新冠肺炎疫情後，對我國國際經貿環境的影響與展望」專題報告

單位：%

	2018	2019	預估(樂觀情境)		預估(悲觀情境)	
			2020	2021	2020	2021
全球貿易量	2.9	-0.1	-12.9	21.3	-31.9	24.0
出口						
北美洲	3.8	1.0	-17.1	23.7	-40.9	19.3
中南美洲	0.1	-2.2	-12.9	18.6	-31.3	14.3
歐洲	2.0	0.1	-12.2	20.5	-32.8	22.7
亞洲	3.7	0.9	-13.5	24.9	-36.2	36.1
其他區域	0.7	-2.9	-8.0	8.6	-8.0	9.3
進口						
北美洲	5.2	-0.4	-14.5	27.3	-33.8	29.5
中南美洲	5.3	-2.1	-22.2	23.2	-43.8	19.5
歐洲	1.5	0.5	-10.3	19.9	-28.9	24.5
亞洲	4.9	-0.6	-11.8	23.1	-31.5	25.1
其他區域	0.3	1.5	-10.0	13.6	-22.6	18.0

註：樂觀情境係貿易急劇減少後，隨後在 2020 年下半年開始恢復；悲觀情境係初始減幅更大，恢復期間更長，且不完全恢復。

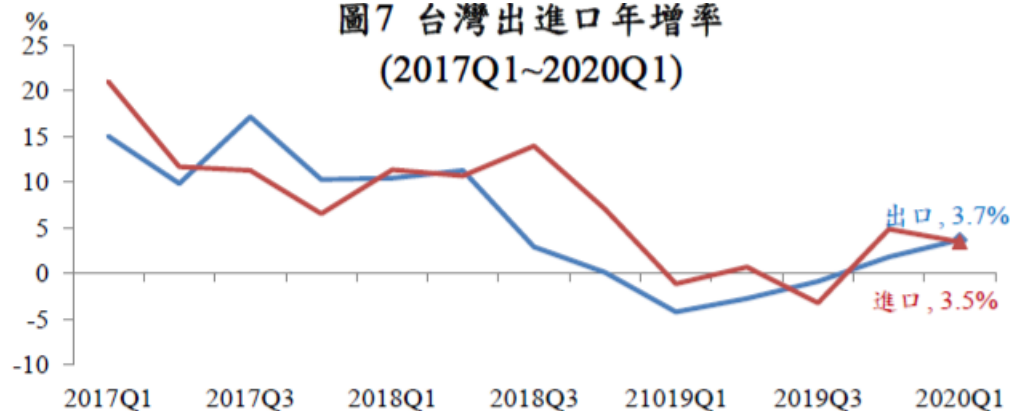
資料來源：WTO(2020 年 4 月)

央行看到了甚麼？

全球成長量 經濟年增率

1. 出口減緩
2. 公衛、數位化時代
3. 債務

圖7 台灣出進口年增率
(2017Q1~2020Q1)



資料來源：財政部貿易統計

109 年 4 月 20 日立法院第 10 屆第 1 會期
財政委員會第 12 次全體委員會議-
「新冠肺炎疫情後，對我國國際經貿環境的影響與展望」專題報告

台灣的目標

淺談台灣決策與出口貿易



產業/期間 單位：%	2020全年(6月預測)	2020全年(5月預測)	2020全年(2月預測)
工具機	-23.0	-23.0	5.0
石化	-16.7	-19.8	-9.5
LED元件	-15.0	-15.6	5.0
LCD材料	-9.8	-12.0	-3.6
顯示面板	-7.7	-8.2	-7.7
電池模組與電池製造	-7.0	-7.0	-16.0
智慧手機	-5.4	-2.0	0.9
高科技設備	-5.0	-5.0	9.0
特用化學品	-4.0	-4.9	0.1
被動元件	-3.8	-6.5	4.7
太陽光電(電池&模組)	-3.2	-5.1	-46.9
網路通訊	-2.3	-2.3	-3.0
汽車零組件	-1.3	-1.6	3.6
PCB材料	1.1	1.7	-4.6
電路板	1.3	1.7	3.0
行動裝置光學鏡頭	4.5	4.5	11.5
醫療器材	4.7	4.5	5.2
半導體	5.5	5.5	8.0
構裝材料	6.0	3.5	-6.0
生技醫藥	6.6	6.3	3.0

資料來源：工研院產科國際所

說明 1：2 月預測係假設疫情高峰在 2 月，並於 6 月結束影響，對 2020 全年台灣次產業產值年成長率的預估。

說明 2：4 月與 5 月預測係假設疫情高峰在 Q3，並於年底前結束，對 2020 全年台灣次產業產值年成長率預估。

資料來源：工研院產科國際所



SAP Ariba 採購雲

商周怎麼說

斷鏈了!怎麼辦!

1. 善用供應商風險指數
2. 掌握供應鏈狀況
3. 建立多元替代方案
4. 強化供應鏈協調效率與控管

2020.04.06

American Airlines



SAP SuccessFactors 人資雲

商周怎麼說

人員管控!怎麼辦!

1. 即時設置員工健康打卡功能
2. 掌握整體人力疫情地圖

2020.04.06

- 1.盤點現金流
- 2.拯救斷鍊危機
- 3.加快數位轉型
- 4.加強員工健康管理
- 5.趁勢調節企業體質
- 6.隨時監測市場動向、洞察商機
- 7.聚精會神 打好防疫這一仗

商周怎麼說

經理人必備能力

2020.06.19

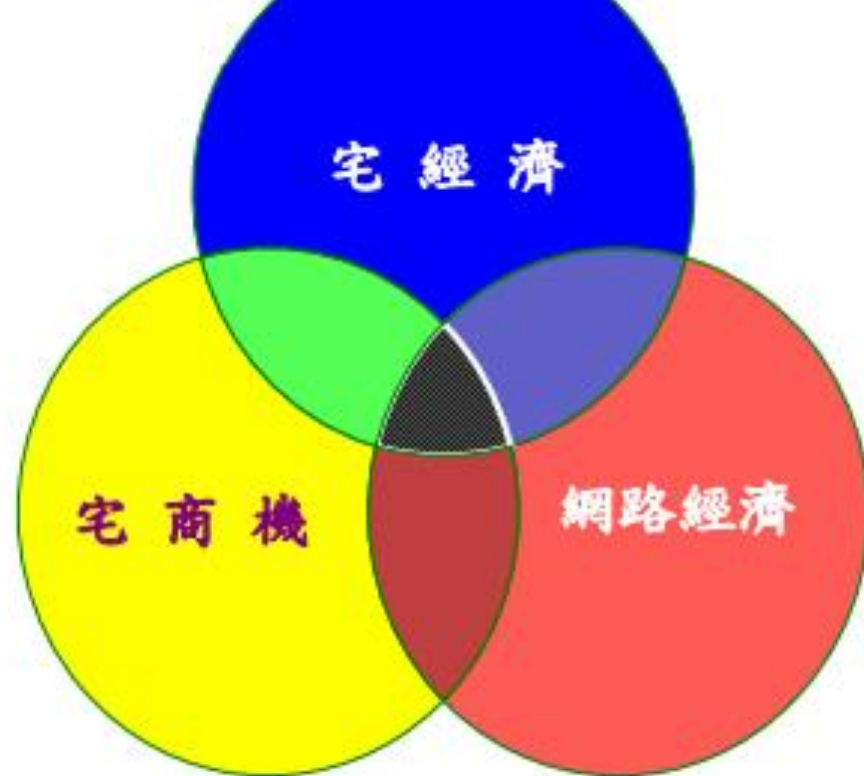


後疫情時代

二次衰退的恐怖時代

宅經濟

疫情下而崛起的新商機



業者提供外送或宅配家數比重



資料來源：經濟部



強人也中標！世界將如何改變

商業週刊
1717期

川普確診後的影響

經濟面

- 瑞銀首席經濟學家唐納文（Paul Donovan）就說，川普確診對市場是否有後續衝擊，「只看是否會影響大選與公共衛生。」
- 美股期貨在週五凌晨也大跌，道瓊期指一度狂瀉500點，跌幅近2%，而國際油價更連續挫1.6%，最低來到38美元，日經、歐股紛紛走跌，而下周一（5日）開盤的台股也恐受到影響。



政治面

- 「這顯示遏制病毒有多困難，即使擁有美國總統這樣的資源。」《紐約時報》評論。連全球最有權力的美國總統都確診，代表疫情可能比想像的還嚴重
- ■ 500萬例到1,000萬例花38天
- ■ 2,500萬例到3,000萬例卻僅18天

第二波疫情

1. 英國首相強生九月下旬已計畫全國封鎖

① 十點前勒令關閉餐廳、酒吧。

2. 西班牙首都馬德里、

3. 愛爾蘭首都都柏林，也已局部二度封城。

4. 義大利總理十月一日要求議會

① 呈請批准將全國緊急狀態延長到明年。

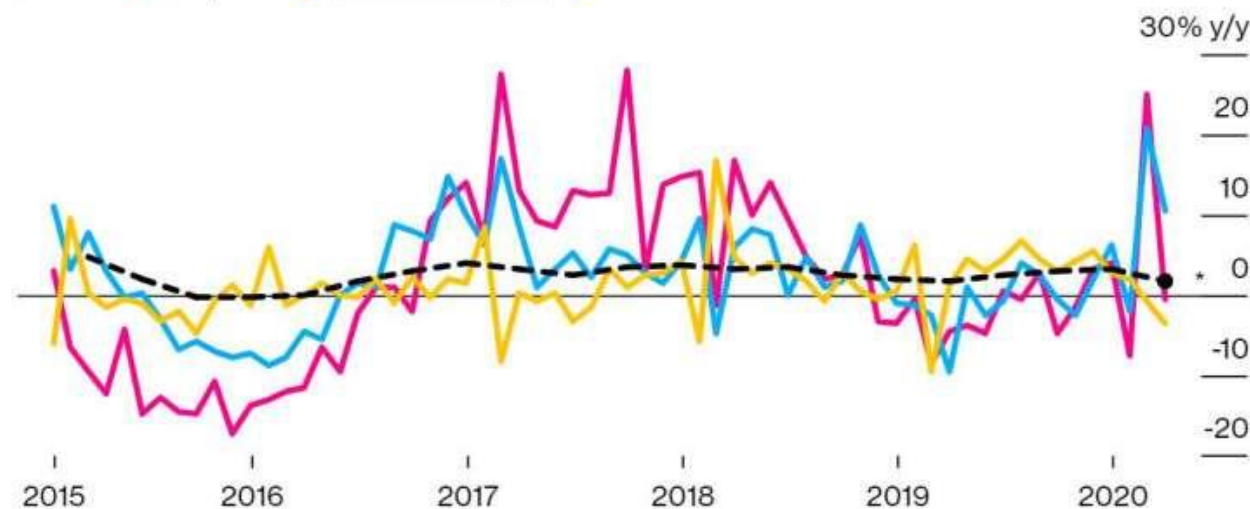
• 北美，加拿大人口最多的省——魁北克與安大略？

• 二次疫情、二次封城，直接結果就是二次衰退。

Not in Contraction Yet

But exports and retail sales dropped in March and industrial output slowed

／ GDP Exports Industrial output Retail Sales



Source: Taiwanese government data, Bloomberg survey

* Forecast for first quarter GDP

冠狀病毒疫情將如何影響2020年的全球經濟？



政府介入能挽救經濟嗎？



風險猶存



*資料來源：施羅德投信，Schroders Baseline Forecast，截至2020/03。

施羅德投信獨立經營管理。以上資料由施羅德投信提供。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯誤或疏漏，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。

施羅德證券投資信託股份有限公司 / 台北市信義路 5 段 108 號 9 樓 / 02-2722-1868/www.schroders.com.tw

二次衰退？

Schroder的統計資料

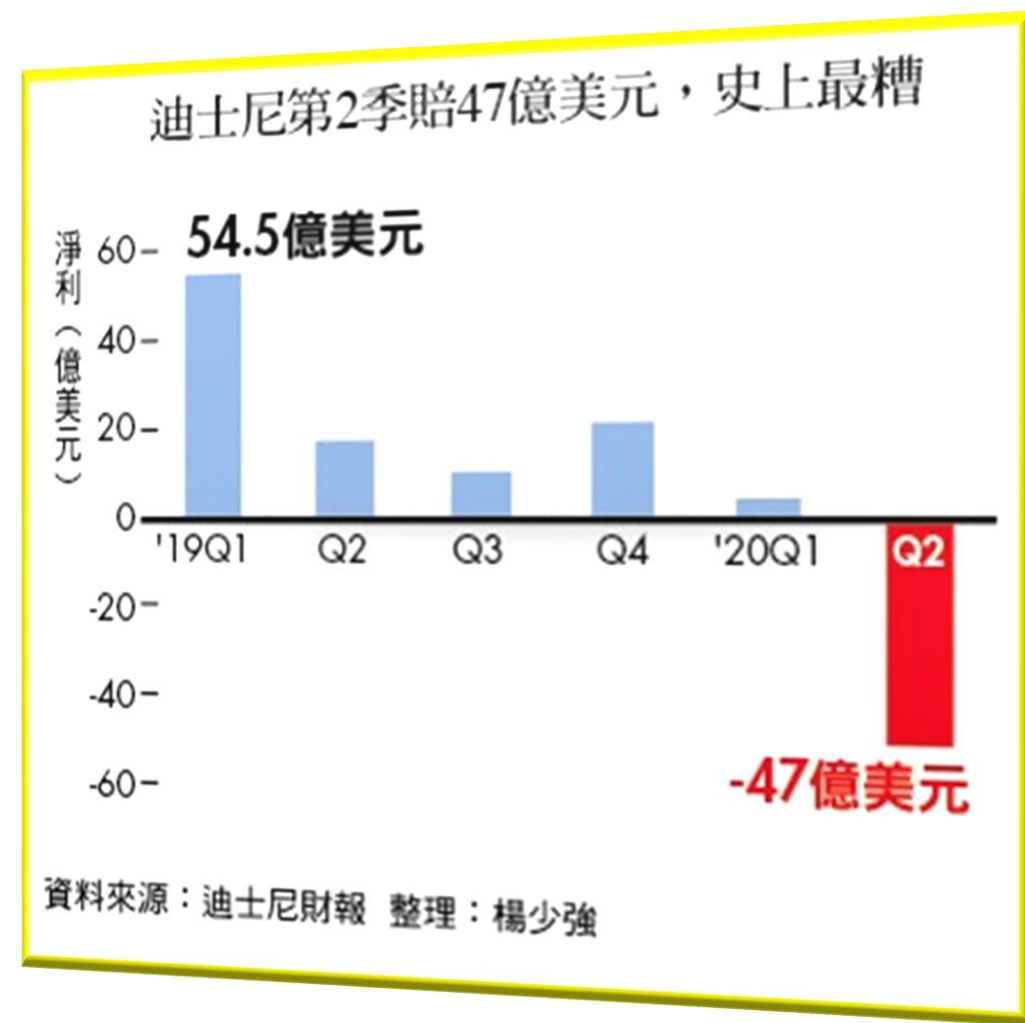


迪士尼危機

老牌電影與樂園公司的一波三折

1.兩季虧損47億美元

2.裁員2.8萬人



- 《紐約時報》說，「這場危機已經給經濟造成毀滅性打擊。」
- 《華爾街日報》評論：「迪士尼裁員是一個最新指標：在疫苗出來前，經濟不可能復甦。」

第二波衰退

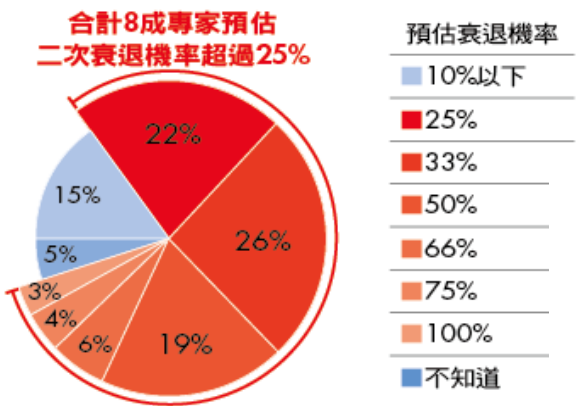
荷蘭金融集團ING經濟學家布澤斯基（Carsten Brzeski）說，第三季經濟好轉，主因是各國陸續解封。但不少國家近來卻逆向封城，

「『二次衰退』越來越有可能。」

《財星》（Fortune）引述一份對美、歐、中企業執行長的調查，

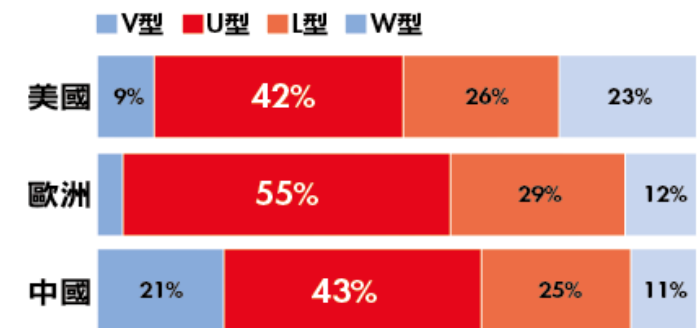
- 超過六成認為未來不是U型就是L型復甦
- 預測美、歐會V型反彈的執行長不到一成。

8成經濟學家：二次衰退機率25%起跳

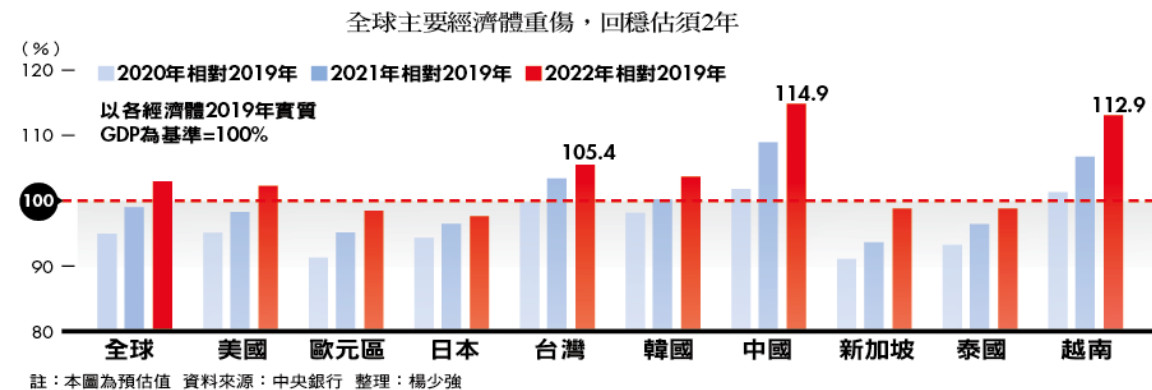


資料來源：美國國家商業經濟協會 整理：楊少強

歐美中CEO，逾6成認為將U型或L型復甦



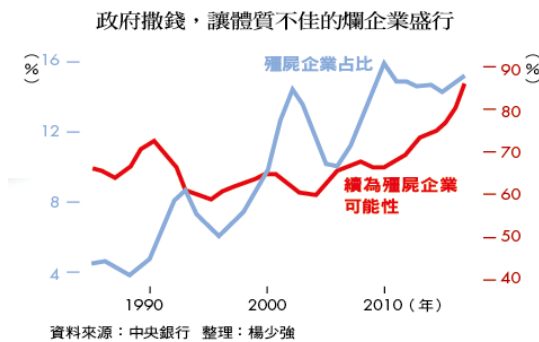
資料來源：《財星》 整理：楊少強



三大風險

- 工作消失
- 一、 疫情削減資本存量，消失的工作有三分之一永遠回不來。
- 據調查機構Refinitiv預估，二〇二〇年全球大、中型企業平均將削減一二%資本支出，全球總固定投資將萎縮五%。
- IHS Markit預測，疫情期間全球流失的工作，高達三分之一將永遠消失；因為疫情而減損的收入，有五分之一永遠無法回復。

- 殭屍企業
- 政府放水帶來另一副作用，那就是殭屍企業盛行。它們是指那些負債累累、經營不善，但仍能取得銀行貸款，或靠政府支持而免於倒閉的企業。
- 股市跌、貿易弱，二度衰退警鈴大響



- 中美惡鬥
- 全球主要經濟體大打出手，首先衝擊的就是全球貿易。今年八月世界貿易組織（WTO）公布的商品貿易指標（Goods Trade Barometer），已降至二〇〇七年以來最低點，貿易成長預期遠低於趨勢值。
- 世貿組織表示，疫情衝擊加上經貿環境風險上升，明年全球貿易量很難達成V型強勁復甦，甚至可能演變成L型長期疲軟，這將使全球貿易量遠低於疫情爆發前，各國經濟將因此受到長期傷害。



**SAVE
ME**

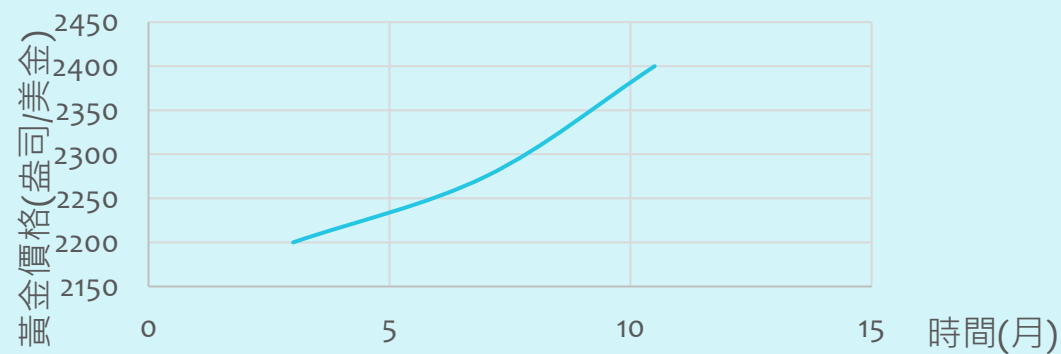
經濟還能怎麼復甦0.0

美國

「美國實質利率處於谷底，加上美元長時間走貶，會誘使更多資金流向亞洲市場，追求高報酬。」
位於哥本哈根的研究機構Nordea Markets高級亞洲分析師莊媛說。

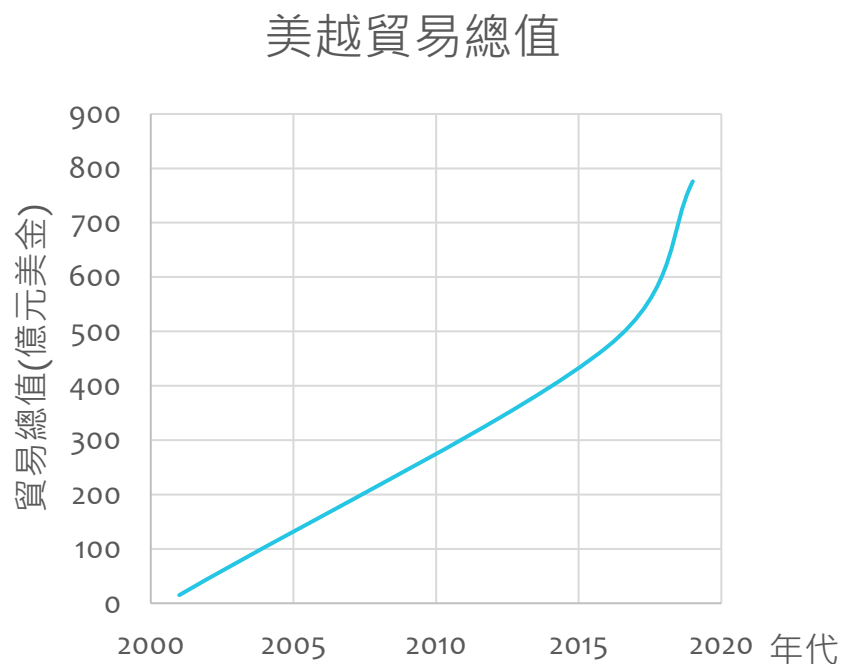
citi 花旗銀行

黃金價格



第一、資金派對撐場。
第二、尖牙股獲利是真材實料，而非虛幻泡沫。

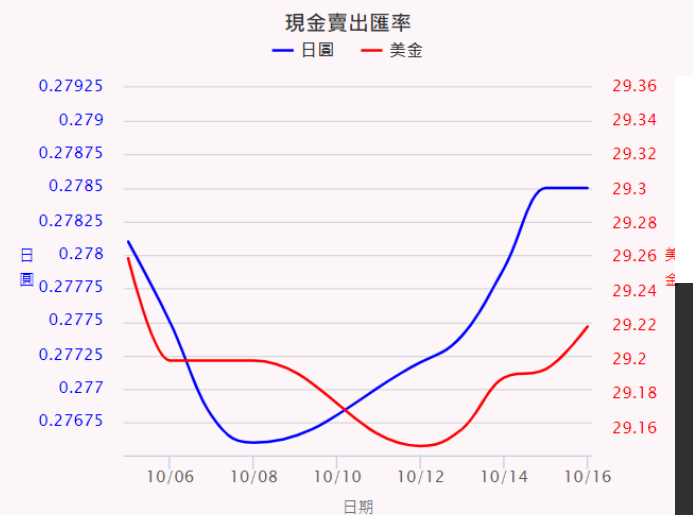
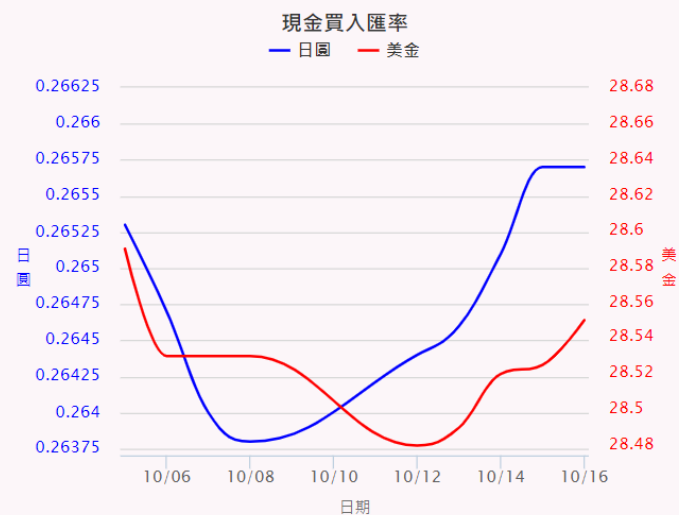
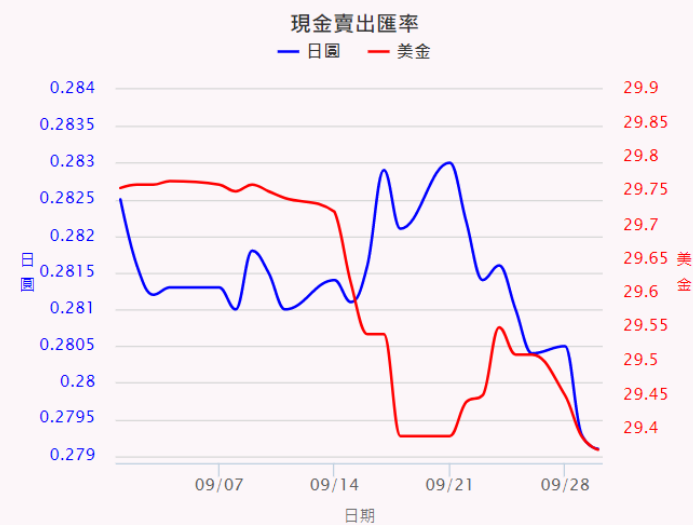
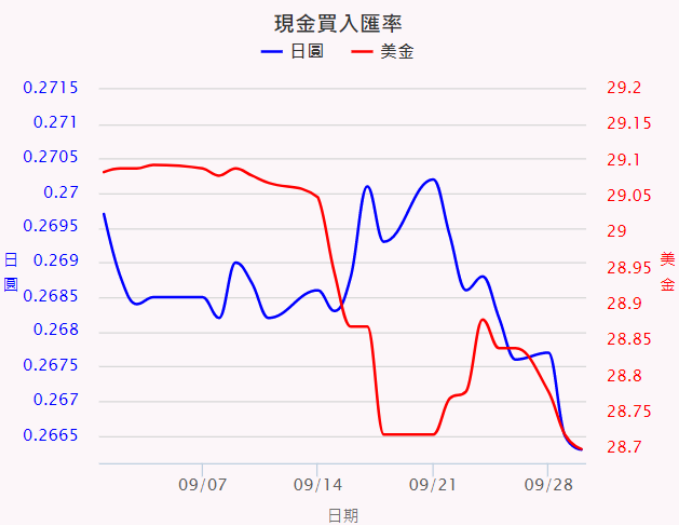




越南國內生產
毛額 (GDP)
成長率將達
二・八%

越南

瑞銀東協經濟學家泰瑟 (Edward Teather) 分析，越南和馬來西亞是美國重新加入CPTPP及供應鏈轉移的相對受益者，「對這兩個外向型的經濟體來說，這是好消息，並可能加速他們供應鏈轉型。」



- 川普宣布染疫後，資金從高風險資產撤離，湧入日圓避險，十月二日日圓兌美元匯價盤中一度衝上一〇四・九五元，升至一週高點。
- 台新銀行首席外匯策略師陳有忠表示，安倍經濟學是否走入歷史的討論，令市場對日圓有升值的期待。同時，聯準會宣示二〇二三年前都不會升息，將很難吸引全球資金到美元，未來一年美元看貶，讓日圓有走升空間。

日本

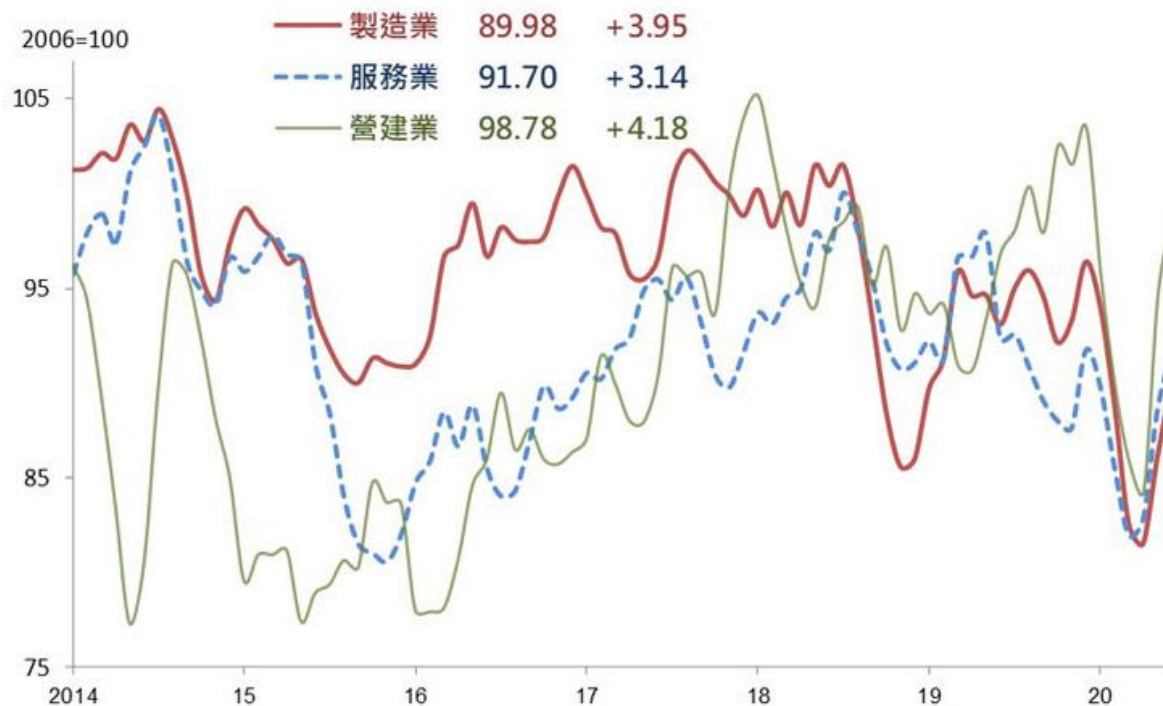
美日之間的匯率轉換

中華民國

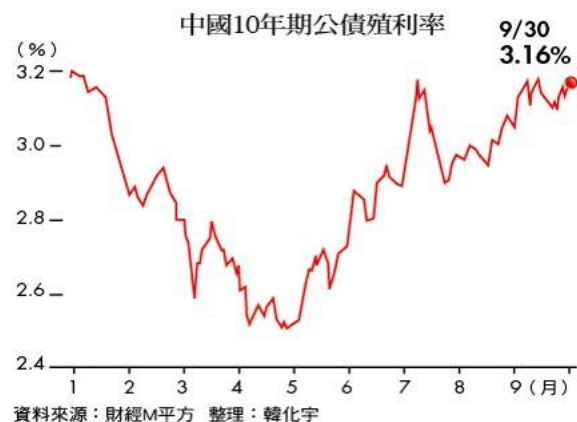
我國現象又是如何呢？

- MSCI台灣資訊科技指數顯示，未來一年台灣股息殖利率為三・四％，遠高於全亞洲的二・四％。選股方面，
- 凱基投顧資深協理張明祥表示，居家辦公需求可能再提升，可觀察筆電族群的業績表現。

營業氣候測驗點(2020年6月)



中華人民共和國



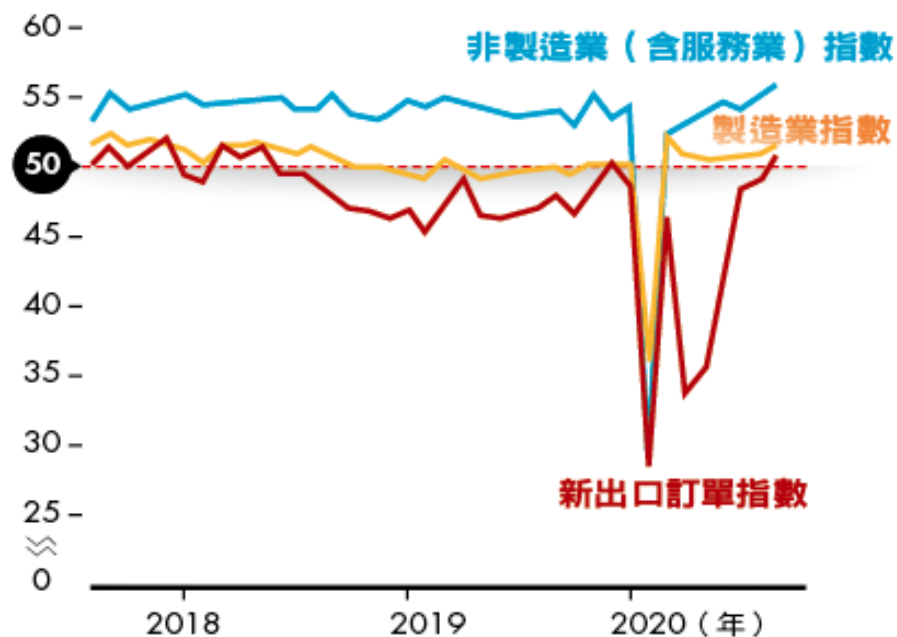
八月，中國零售額比去年同期成長0.5%，是今年以來首次正成長。

《華爾街日報》指出，「這是最後一個擺脫負成長的中國主要經濟指標。」意味著衡量其景氣的主要指標已全數轉正。

九月底《紐約時報》表示，「從珠寶到汽車，中國消費者恢復買買買。」

中國全國政協經濟委員會副主任、哈爾濱工業大學經濟學家劉世錦認為，自改革開放以來，中國「內循環」和「外循環」息息相關。

中國景氣反彈》 工業與服務業指數站回疫前水準



註：高於50視為景氣好轉，反之則惡化

資料來源：Bloomberg 整理：楊少強

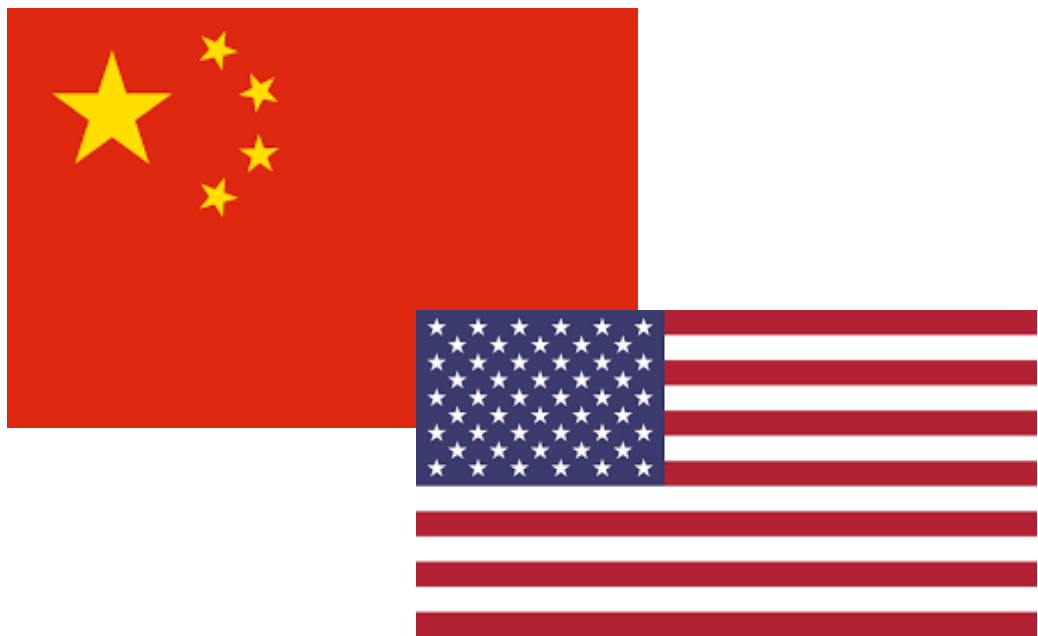
中美貿易戰

兩大強國的恩怨情仇



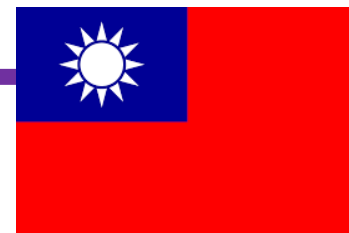
P.K.

2018/03/22戰火伊始
2018/2018/2019 三次徵稅
2020聯合國宣判川普對中徵稅屬非法行為



相關年表與對應回應

2018年7月17日
成立「美中貿易衝突因應專案小組」



2018年9月26日
台灣農產品貿易赴美友好訪問團與美方簽署採購意向書。

2019年5月16日
中華民國行政院通過經濟部擬具的《貿易法》部分條文修正草案。草案將偽造產地證明的罰金提高10倍，最高可罰300萬新台幣



排華!!!

問題提問



感謝您

張銓佑



不告訴你



不告訴你



想知道來201

