

第 1 章

全球經濟 回顧與展望



引言

前瞻全球經濟新常態

連文榮*

2020 年的全球經濟嚴重衰退可稱完全受新型冠狀病毒肺炎（簡稱新冠肺炎，COVID-19）疫情衝擊所造成。全球民眾都籠罩在惶恐不安的氣氛下度過，因為肺炎疫情導致超過百萬人死亡，而且疫情尚未得到有效控制：從 2 月大爆發後，至第 3 季初有緩和跡象，但第 4 季起又出現回溫現象，部分國家恢復較嚴格的防疫措施。

由於感染肺炎有致命的風險，防疫主要手段是儘量減少人與人的接觸，於是人與人之間的聚會也減少，因而對部分服務產業造成的直接衝擊，已足以使全球經濟陷入衰退。這些產業包括航空運輸業、觀光旅遊業、餐飲業、旅館業、休閒娛樂業、百貨業。在個人防疫措施逐漸完備後，雖然其中有少數產業陸續恢復運作，但造成的傷害已無法彌補，部分企業因而選擇關閉，而恢復運作企業也沒有回到疫情爆發前的水準。只要疫情沒有解除，這些產業就無法脫離威脅，全球經濟便無法重回正軌。

* 現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所研究員。主要研究領域為國際貿易投資、計量經濟學。

依 2020 年第 4 季的疫情狀況來看，雖然已有多種疫苗無法問世，但仍未普及，因此全球經濟仍無法樂觀復甦，即使各國普遍再實施寬鬆貨幣政策及財政政策，或因美國新任總統拜登讓美中貿易戰停歇，仍無法有效抵銷疫情衝擊。也就是說，疫情衝擊仍將是左右 2021 年全球經濟榮衰的最重大不確定性因素。

全球經濟2020年回顧與2021年展望

連文榮*

摘要

2020 年全球經濟表現，僅新冠肺炎疫情爆發的影響，已足以造成全球經濟運作失序而衰退，再加上油價大跌及美中貿易戰延續的雪上加霜，預估經濟將大幅衰退 4.0%，即使許多國家寬鬆貨幣政策及財政政策並用，也無法有效減緩頹勢。雖然預期 2021 年疫情得以受到控制，民眾的消費模式及企業的生產模式都完成轉型，但復甦力道僅回到接近 2019 年的水準，成長 4.5%。

關鍵詞：新型冠狀病毒、負油價、五眼聯盟、美中貿易戰

一、2020年全球重大事件回顧

2020 年的全球經濟可稱遭逢大災難，因爆發比 2003 年嚴重急性呼吸道症候群（severe acute respiratory syndrome，簡稱 SARS）更嚴重的新型冠狀病毒肺炎（簡稱新冠肺炎，COVID-19）疫情。截至 2020 年 12 月 15 日止，至少 188 國出現病例，累計病例數為 7,348 萬人，死亡人數

*現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所研究員。主要研究領域為國際貿易投資、計量經濟學。

為 164 萬人；而 SARS 僅散布於 29 個國家和地區，全球超過 8,000 人感染，包括醫務人員在內 774 人死亡。可見新冠肺炎疫情的嚴重程度遠超過 SARS，也是導致 2020 年全球經濟陷入衰退的主要禍源。

回顧 2020 年的全球重大事件，除了新冠肺炎疫情之外，還有美中貿易戰的持續、油價大跌及香港國安法頒布等，茲分述如下：

（一）新冠肺炎疫情爆發

由於新冠肺炎疫情的感染者可能會致命，即使康復，肺部功能也會受損，而且傳染力相當強，導致傳出疫情的國家相當多，更有多個國家醫療設施出現短缺，因此死亡人數迅速增加。為了避免疫情惡化，主要國家政府在第 2 季都緊急採取篩檢及減少人與人接觸的措施，包括邊境入出境管制、封城、禁止大型集會活動等。從 1 月爆發之後，2、3 月迅速蔓延，但全球卻遲遲無法有效控制，第 3 季雖有緩和跡象，但進入秋冬之後，又出現升溫跡象，直到 12 月底，仍然緊繃。影響所及，需求面的民眾戶外消費行為的緊縮、企業投資的減緩，導致供給面的航空業、旅遊業、餐飲業、旅館業、娛樂業受到重創；雖然有物流業、電子商務、遠距通訊等相關企業，因需求大增而受惠，但全球經濟仍陷入 1930 年代大蕭條以來的最嚴重衰退。

（二）美中貿易戰平而未息

從 2018 年 7 月美國對中國大陸提高進口關稅而引爆美中貿易戰之後，陸續進行多場的談判，終於在 2020 年 1 月簽署第一階段貿易協議，

露出貿易戰平息的一線曙光；可惜緊接著爆發新冠肺炎疫情搶占全球焦點，使得協議內容雙方有無確實執行乏人問津。但美國對華為的禁令卻不斷縮緊，甚至將中芯也加入禁令之列，已牽動全球高階晶片的供應鏈及 5G 市場的市占分布，而且即使川普在總統大選已落選，但卻持續封殺中國大陸知名企業，包括全球生產無人機龍頭的大疆創新。

通訊市場關鍵供應鏈降低對中國大陸依賴的戰火，也蔓延及至其他國家，如五眼聯盟（Five Eyes，簡稱 FVEY）。五眼聯盟（澳大利亞、加拿大、紐西蘭、英國和美國）始於 1946 年簽署的英美協議（UKUSA），該多邊協定對 5 國收集、分享電訊情報做了規定，日本也有意加入。全球新冠肺炎疫情加深了西方國家對關鍵供應鏈依賴中國大陸的擔憂。五眼聯盟曾針對如何增加澳大利亞、加拿大及美國的稀土和稀有金屬生產進行協商，以減少對中國大陸的依賴。2020 年 7 月五眼聯盟內部緊急討論諸如電訊等關鍵基礎設施和能源問題，雖然名義上是要解決關於供應鏈和安全問題的擔憂，促使 5 國政府考慮利用該情報聯盟解決安全挑戰；但實際上，是配合美國抑制華為在 5G 領域的發展，並打壓中國大陸在全球的經濟影響力。在日本已表態加入五眼聯盟下，全球反中的勢力將逐漸壯大，因此美中貿易戰仍暗潮洶湧。

（三）國際油價大跌

2020 年第 1 季期間，國際原油市場動盪不安。需求面受到中國大陸爆發新冠肺炎疫情持續蔓延影響，各國相繼祭出防控措施，使得大批國際航班停飛、民眾減少外出、企業工廠停，全球經濟活動明顯放緩，

嚴重衝擊全球石油需求。供給面則是石油輸出國家組織（Organization of the Petroleum Exporting Countries，簡稱 OPEC）與非 OPEC 成員國無法達成減產協議，引發原油市場供給大幅過剩的疑慮。儘管各國政府紛紛推出大規模刺激經濟政策，但在原油市場需求疲弱、供給居高不下下，導致全球原油價格急遽下挫。自 1 月初波段高點之後，至 3 月底累計跌幅高達 60% 以上；其中原油基準布蘭特（Brent）價格已下跌至 2002 年 4 月以來的 19 年新低，西德州中級（WTI）原油價格也下降至 2002 年 1 月以來的 19 年低點。

尤其 3 月 5 日 OPEC 與俄羅斯的減產協議破裂後，3 月 9 日 Brent、WTI 原油價格分別大幅下跌 24.1%、24.59%，更是創下 1991 年 1 月波斯灣戰爭以來最大的單日跌幅，油價一瀉千里。至 4 月 21 日西德州、布蘭特每桶現貨價分別曾降至 8.91、7.90 美元，杜拜則於 4 月 22 日降至每桶 14.10 美元。而在 4 月 20 日可交付的西德州期貨合約一路暴跌，最終跌破 0 美元，來到負值，成為歷史上前所未有的事件；因為原油庫存過多，沒有儲油設備，因此要交付的期貨合約急著出售所導致。在 6 月 6 日達成減產協議之後，油價逐漸回升至每桶 40 美元上下，至第 4 季已升至近每桶 50 美元。

（四）香港國安法的頒布

2019 年香港發生反送中抗議事件後，中國大陸在 2020 年制訂香港國安法，並於 7 月 1 日頒布，引發西方國家抨擊侵犯香港人權；加上過去對疆獨及藏獨的打壓，使得西方國家形成反中國大陸人權的集團，進

而延伸至經濟領域，對中國大陸一帶一路及採用華為 5G 設備的抵制。此一西方集團正不斷的擴大，對中國大陸未來的經濟發展勢必造成影響。對香港經濟的影響，由於其國際金融中心的角色已無法維持，對其經濟將帶來無法回復的嚴重傷害。可見香港國安法頒布雖是政治議題，但已演變成影響香港發展的經濟事件。

二、2020年全球經濟表現

由於影響 2020 年全球經濟的重大事件幾乎都是負面的，因此經濟表現幾乎全球皆墨。主要現象有：

（一）經濟嚴重衰退

2020 年的全球經濟表現主要受新冠肺炎疫情所主導。雖然新冠肺炎疫情在 2 月才在國際間散播、且傳播迅速前所未見，但各國政府的因應態度及作為並不一致，許多國家把 2003 年的 SARS 經歷作為重要參考案例，因此輕忽疫情的嚴重性。最明顯的例子是英國首相強生，起初並不積極防疫，直到自己染疫，才驚覺事態嚴重而採取措施；不過，也有中國大陸採取武漢封城的積極防疫。但疫情已造成第 1 季的民眾消費急速萎縮及企業產銷受阻，導致全球經濟衰退 2.4%（以美元計價；下同），先進國家的歐盟（含英國）及日本都陷入衰退，而中國大陸衰退最嚴重達 6.7%，我國、美國及韓國則有小幅成長。（參見表 1）

疫情在第 2 季進入高峰，又逢國際油價大幅下跌，造成全球經濟受創程度進一步擴大至衰退 7.8%；其中，美國衰退 9.0%、歐盟衰退

表1 主要國家經濟成長表現

單位：%

時間	全球	臺灣	美國	中國大陸	歐盟 (含英國)	日本	韓國	中東及 北非
2015	3.1	1.5	3.1	7.0	2.3	1.6	2.8	2.7
2016	2.8	2.2	1.7	6.8	1.9	0.7	2.9	4.6
2017	3.4	3.3	2.3	6.9	2.8	1.7	3.2	1.7
2018	3.2	2.8	3.0	6.7	2.0	0.6	2.9	1.1
2019	2.6	3.0	2.2	6.1	1.5	0.3	2.0	1.1
第1季	2.7	2.0	2.3	6.6	1.8	0.4	1.7	1.1
第2季	2.6	2.9	2.0	6.3	1.5	0.5	2.1	1.4
第3季	2.5	3.1	2.1	5.7	1.6	1.3	1.9	0.7
第4季	2.4	3.8	2.3	6.0	1.2	-1.0	2.4	0.0
2020	-4.0	2.4	-3.4	2.1	-7.6	-5.4	-1.1	-7.0
第1季	-2.4	2.8	0.3	-6.7	-2.5	-2.1	1.4	-3.4
第2季	-7.8	0.6	-9.0	3.2	-15.0	-10.3	-2.8	-9.7
第3季*	-1.8	3.8	-2.9	4.8	-5.0	-5.7	-1.1	-7.6
第4季*	-1.7	2.2	-2.2	6.8	-7.6	-3.3	-1.8	-7.5
2021*	4.5	3.5	4.3	7.5	3.5	2.6	2.2	5.2
第1季*	2.9	4.2	-0.2	18.9	-4.0	-2.2	-0.1	-2.1
第2季*	9.2	5.4	10.3	6.4	11.7	7.4	3.8	6.0
第3季*	3.4	1.8	3.9	4.4	2.0	3.0	2.5	5.7
第4季*	3.9	2.8	3.5	1.8	5.9	2.6	2.6	6.0

註：*表預測值。

資料來源：IHS Markit 資料庫，2020年12月15日。

15.0%、日本衰退 10.3%，中東及北非在疫情及油價下跌雙重衝擊下，衰退 9.7%；但中國大陸已出現 3.2% 的成長；而我國仍持續上季的成長，

即使只有成長 0.6%，但已相當難能可貴。全球經濟情勢比 2007 年的全球金融風暴時期更加嚴峻，也迫使多國採取更高規格的防疫措施。

度過第 2 季的疫情高峰之後，第 3 季疫情已逐漸冷卻，但威脅依舊存在，因此各國經濟運作仍無法恢復至過去的常態，全球經濟持續呈現衰退狀態，但幅度預估減緩至 1.8%。雖然美國總統川普在競選期間更積極的壓制中國大陸的崛起以提升民眾支持，但卻無助於美國經濟的復甦，預估將持續衰退 2.9%。而歐盟及日本預估仍將衰退超過 5%，但中國大陸預估將有持續回升至成長 4.8%。在油價持穩在每桶 40 美元左右下，中東及北非經濟將大幅衰退 7.6%。

至於第 4 季的全球經濟情勢仍延續第 3 季的格局，2020 年全球經濟將衰退 4.0%，美國、歐盟、日本將分別衰退 3.4%、7.6%、5.4%。但預估我國與中國大陸經濟將有小幅成長，殊為可貴。

（二）貿易大幅萎縮

在 2020 年全球經濟嚴重衰退的情況下，可意料貿易將難以倖免。出口方面，預期全球出口將衰退 9.4%（參見表 2），出口金額由上年的 185,555 億美元減少 17,461 億美元至 168,094 億美元，美國、歐盟及日本都將衰退超過 10%，中東及北非的石油出口國更將衰退超過 20%，而最大出口國的中國大陸將成長 7.3%，有收斂全球衰退幅度的效果。進口方面，預期全球進口將衰退 9.3%（參見表 3），歐盟、日本及韓國都有超過 10% 的衰退。

若從貿易商品來看，由於疫情影響人員的流動，造成相關商品的供

表2 主要國家出口預測

單位：10億美元；%

時間	全球	臺灣	美國	中國大陸	歐盟 (含英國)	日本	韓國	中東及 北非
金額								
2015	16,197.0	340.3	1,511.4	2,142.8	5,118.6	622.2	543.3	990.6
2016	15,710.6	309.1	1,457.4	1,989.5	5,137.4	635.1	511.9	907.2
2017	17,409.0	342.4	1,557.0	2,216.2	5,632.1	688.0	580.6	1,042.4
2018	19,075.6	345.8	1,677.0	2,417.4	6,154.5	735.8	626.5	1,230.4
2019	18,555.5	330.9	1,652.4	2,399.0	5,989.4	697.3	562.1	1,127.3
2020*	16,809.4	336.7	1,431.4	2,574.4	5,388.6	617.6	516.6	804.3
2021*	18,203.4	364.7	1,649.2	2,695.1	5,864.0	698.1	572.9	902.3
成長率								
2015	-12.8	-10.8	-7.6	-4.5	-11.7	-11.1	-11.5	-29.9
2016	-3.0	-9.1	-3.6	-7.2	0.4	2.1	-5.8	-8.4
2017	10.8	10.8	6.8	11.4	9.6	8.3	13.4	14.9
2018	9.6	1.0	7.7	9.1	9.3	6.9	7.9	18.0
2019	-2.7	-4.3	-1.5	-0.8	-2.7	-5.2	-10.3	-8.4
2020*	-9.4	1.7	-13.4	7.3	-10.0	-11.4	-8.1	-28.7
2021*	8.3	8.3	15.2	4.7	8.8	13.0	10.9	12.2

註：*表預測值。

資料來源：IHS Markit 資料庫，2020年10月15日。

需產生變化，連帶促使部分產業的趁勢興起。主要受惠於人與人之間儘量減少接觸或集會，因此遠距通訊需求大幅增加，帶動遊戲機、筆電、視訊及通訊設備需求，連帶加速對 5G 建設的迫切性，相關產品貿易熱絡，但對運輸工具的小客車及航空器需求則下降；另外，宅經濟興起，對於電子商務需求大增，線上交易迅速提高。

表3 主要國家進口預測

單位：10億美元；%

時間	全球	臺灣	美國	中國大陸	歐盟 (含英國)	日本	韓國	中東及 北非
金額								
2015	15,803.7	266.8	2,273.2	1,566.6	4,830.2	629.8	422.8	869.6
2016	15,330.9	238.1	2,207.2	1,500.6	4,845.2	584.4	395.3	823.3
2017	16,998.6	261.5	2,356.3	1,740.3	5,362.3	644.9	467.1	868.1
2018	18,754.6	278.6	2,557.3	2,022.3	5,961.4	725.2	516.5	885.8
2019	18,242.2	273.2	2,516.8	1,973.7	5,756.4	694.1	485.4	891.8
2020*	16,542.7	263.5	2,370.5	1,958.2	5,121.5	600.8	435.2	775.2
2021*	18,132.4	281.3	2,742.5	2,126.1	5,597.5	666.2	481.8	831.0
成長率								
2015	-12.5	-17.0	-4.7	-13.4	-13.8	-21.3	-19.8	-9.9
2016	-3.0	-10.8	-2.9	-4.2	0.3	-7.2	-6.5	-5.3
2017	10.9	9.8	6.8	16.0	10.7	10.3	18.1	5.4
2018	10.3	6.6	8.5	16.2	11.2	12.5	10.6	2.0
2019	-2.7	-1.9	-1.6	-2.4	-3.4	-4.3	-6.0	0.7
2020*	-9.3	-3.6	-5.8	-0.8	-11.0	-13.5	-10.3	-13.1
2021*	9.6	6.7	15.7	8.6	9.3	10.9	10.7	7.2

註：*表預測值。

資料來源：IHS Markit 資料庫，2020年10月15日。

（三）油價迅速滑落

油價大跌對全球經濟本應有正面助益，尤其進口國可享受可觀的成本降低的利益，但對石化及下游產業則未必會受益。因全球石化業本已處於產能過剩狀態、石化產品價格已相當低迷，在疫情衝擊下，需求更

進一步萎縮，又逢油價大跌，一連串的打擊下，石化產品價格更進一步下跌，國際競爭更加激烈。在石化業處於寒冬狀態下，連帶影響下游的塑膠原料業及紡織業的產品售價，但因景氣低迷，低價仍無法誘使需求提升，原油的整體產業鏈將嚴重受創。

（四）振興政策盛行

在新冠肺炎疫情衝擊下，全球經濟嚴重衰退，許多國家紛紛採取振興經濟措施，主要的措施包括降低利率、提供企業低利貸款的貨幣政策，以及對每一民眾發放現金或類似現金的補助、對失業勞工提供救濟金的財政政策，但仍只是杯水車薪，對於挽救低迷的景氣幫助有限。

三、2021年全球經濟展望

在 2020 年全球經濟受疫情衝擊而嚴重衰退的低基期之下，2021 年的全球經濟出現成長的機會便大幅提升，但不宜過度樂觀，主要的影響因素如下：

（一）受新冠肺炎疫情發展左右

2021 年的全球經濟能否復甦或復甦的力道大小，在國際油價已逐漸回升之下，主要還是受疫情發展所左右。雖然國際間陸續有多種新冠肺炎疫苗的問世，但也有變種病毒出現，因此疫情能否有效控制仍待觀察，在 2021 年上半年仍相當嚴峻。但當前國際預測機構對 2021 年的全球經

濟預測，都是假設疫情能受到控制，與其說疫情受到控制，倒不如說是民眾已調整適應疫情的消費模式，而企業也調整好適應疫情的生產模式（其中包括部分企業的關閉）。因此對 2021 年的經濟展望要比 2020 年樂觀，根據 IHS Markit 於 2020 年 12 月的報告預測，將成長 4.5%（參見表 1），程度尚屬保守，也大致填補 2020 年衰退的規模，但歐盟及日本僅回補不到一半，復甦力道相對薄弱。

在 11 月底至 12 月初，疫情復燃再攀高峰，尤其是歐洲地區，多國又縮緊管制措施，英國、法國、義大利、西班牙及希臘都實施宵禁，美國疫情也有升溫跡象，因此預期 2020 年的經濟成長將下修，也將牽動 2021 年的全球經濟表現，使得 2021 年全球經濟仍存在相當高的不確定性。

（二）美國拜登總統的政策走向

從競選期間拜登的政見來看，拜登當選美國新任總統之後，美國的許多政策將有所改變，而且將使 2021 年全球經濟較穩定發展。可以從美中貿易戰的緩和（至少不會再緊縮）及美國將回歸過去的國際組織運作來分析。

預期拜登將取消川普對中國大陸製造貨物加徵的關稅，但是時程不明確；由於美中貿易戰的成本是由消費者和企業吸收，對美國企業及人民是弊大於利。但是拜登仍認為中國大陸破壞自由貿易規則，也正在偷竊智慧財產權，可是川普的政策太單邊主義，造成盟友之間對美國高度不信任，因此拜登要改走與盟國商議的多邊主義模式。另外，拜登也認為 2020 年 1 月簽定的第 1 次貿易協議並沒有解決問題，因此是失敗的協議，

這也代表美中可能會重啟談判。至於對中國大陸 5G 設備企業華為的封鎖，預期只會放鬆而不會加緊，因此美中科技戰的對立氣氛將較為緩和。

美國可能重新回歸國際組織的運作，因拜登表示，應在世界貿易組織（WTO）規則下，與友邦聯手，共同督促中國大陸遵守國際規則。至於因川普退出《跨太平洋夥伴協定》（TPP）而改名的《跨太平洋夥伴全面進展協定》（CPTPP），拜登則並不積極重新加入。預期 WTO 被美國杯葛而喪失的功能將逐漸恢復。

可是由於川普執政期間，曾對歐盟、墨西哥、加拿大等多國課徵懲罰性關稅，使得盟國與美國的貿易關係惡化，而且對歐盟及中國大陸的加徵關稅都被 WTO 裁定違法。因此拜登在加徵關稅未解決前，將不易於短時間重拾多國（尤其是歐盟）的信心，要達到共同督促中國大陸遵守國際規則的行動將更遙遠。

（三）新興產業的發展速度

全球主要國家都認知到 5G 發展的重要性，因此在 2020 年持續積極發展 5G 建設。雖然美國極力的封殺華為的市場，但對減慢 5G 發展的腳步有限，主要國家仍將大量投資於 5G 建設，將是支撐 2021 年全球投資的重要力量。另外，電子商務及數位內容的應用將更上一層樓，可帶動更龐大的商機。

即使 2021 年全球經濟將出現復甦，但預期原油需求提升仍有限，因此油價仍難超越 2019 年底的水準，也因此石化業面臨的低價條件改善也將有限，生產過剩問題將持續延燒。

成熟經濟體回顧與展望

（美國、歐盟）

蔡依恬¹、林葳均²

摘要

美國：新冠肺炎對民眾健康造成嚴重衝擊，為減緩病毒之傳播，美國採取封鎖措施並執行嚴格的社交距離政策，也導致 2020 年經濟陷入衰退。展望 2021 年，鑑於仍須持續關注疫情發展，預期 2021 年經濟將溫和復甦，不過疫情發展的不確定性風險、美中關係與科技戰摩擦、資產價格與經濟情勢背離，以及企業流動性風險升溫等都須審慎注意，以防影響經濟復甦。

歐盟：受疫情衝擊，歐盟 GDP 衰退約 7 至 8%、失業率升高約 9%、通膨放緩約 0.6%。重要經濟議題包含疫情後續感染風險、多邊貿易體系的失衡與保護主義、疫情引發的長久性經濟衝擊、英國脫歐協議等。然而，歐盟大多認為未來新常態仍需要關注長期政策，提高社會及環境韌性，故以數位轉型和綠色轉型作為發展核心，歐盟更以「歐盟振興計畫」支持轉型和扮演復甦引擎。

關鍵詞：新冠肺炎、低利寬鬆、數位轉型、歐盟振興計畫

¹ 現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所輔佐研究員。主要研究領域為經濟發展、產業經濟。

² 現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所分析師。主要研究領域為科技管理、產業分析與政策、資訊與知識管理。

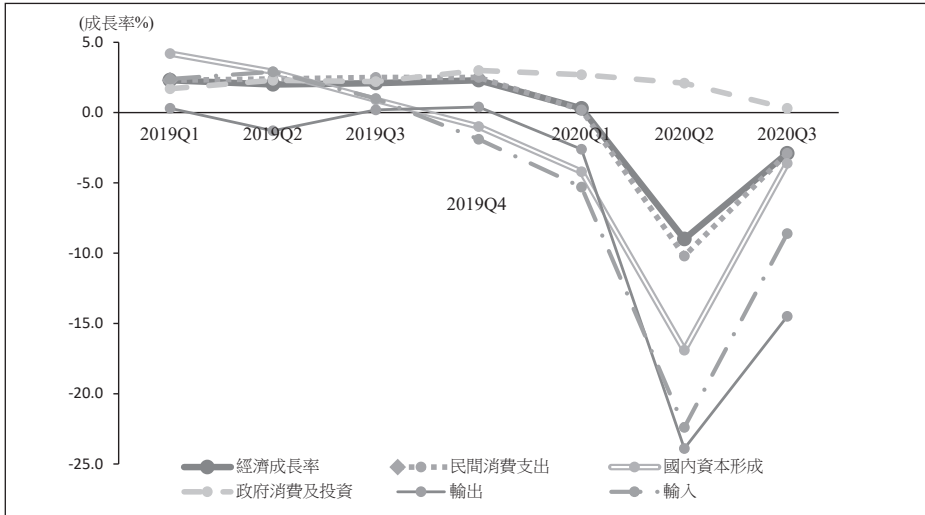
2020年美國經濟回顧

一、肺炎疫情嚴重衝擊美國經濟及人民福祉

隨著新型冠狀病毒肺炎（新冠肺炎，COVID-19）疫情蔓延，對人民健康及福祉造成嚴重的衝擊，截至 2020 年 12 月底，美國確診人數突破 1,800 萬例。然而，為減緩病毒之傳播，美國採取封鎖措施並執行嚴格的社交距離政策，此也導致經濟生產損失與失業人數攀升。

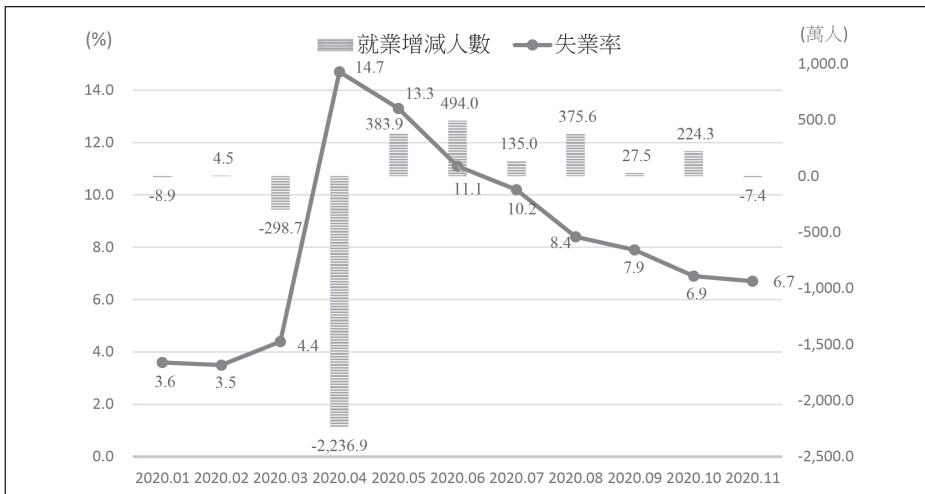
根據美國經濟分析局（Bureau of Economic Analysis, BEA）數據，如圖 1 所示，受疫情衝擊影響 2020 年第 1 季經濟趨緩至 0.3%（與上年同期相比，以下同），第 2 季則大幅衰退至 9.0%，至第 3 季隨著逐漸解除封鎖措施，經濟衰退幅度縮減至 -2.9%。其中，第 3 季國內外需求雖持續惡化衰退，但衰退幅度有所縮小，雖然政府消費與投資維持穩定成長，但僅是杯水車薪，致美國經濟仍維持衰退情勢。主要國際機構（OECD 與 IHS Markit）在 12 月的經濟預測中也紛紛縮減美國經濟的衰退幅度，指出美國第 2 季經濟衰退 9.0%，但衰退幅度較市場預期要低，重啟經濟後經濟也以較快速度復甦，預期下半年跌幅可望趨緩，預測 2020 年美國經濟衰退幅度在 3.5% 至 3.7% 之間。

從勞動市場來看，受到疫情衝擊影響下，失業率在 4 月大幅攀升至 14.7%，而就業人數也同步減少 2,236.9 萬人，在 7、8 月美國逐步解除封鎖禁令而重啟經濟下，勞動市場有所改善，11 月失業率較上月下降 0.2 個百分點至 6.7%，但是就業人數則較上月減少 7.4 萬人。（參



資料來源：U.S. BUREAU OF Economic Analysis

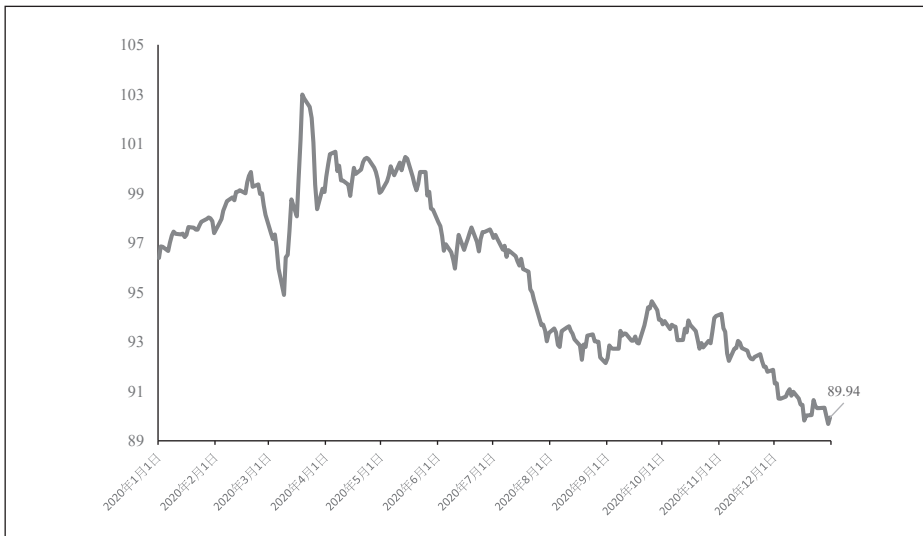
圖1 美國各季經濟成長指標變化



資料來源：U.S. BUREAU OF LAOBR STATISTICS

圖2 2020年美國各月勞動市場相關指標變化

見圖 2) 從匯率來看，由於美聯準會持續維持低利率及無限量化寬鬆 (Quantitative Easing, QE) 政策，至美元指數 (DXY) 持續疲弱，從 2020 年 3 月 20 日的 102.82 最高後一路走跌，顯示美元兌其他貨幣相對貶值。(參見圖 3)



資料來源：Investing.com；更新至2020年10月22日

圖3 2020年美元指數 (DXY) 走勢

二、積極採取貨幣及財政政策刺激經濟

因新冠肺炎疫情影響，投資人信心下降及經濟活動趨緩，造成經濟與金融面均同步走緩，而政府為因應疫情對經濟之衝擊，積極採取貨幣及財政政策以刺激經濟。就 2020 年美國採取的貨幣政策與財政政策分別敘述如下：

（一）維持低利率與無限量化寬鬆措施

就貨幣政策來看，受疫情影響，美股與投資者信心均下挫，致聯準會（Federal Reserve Board, Fed）在 2020 年 3 月 3 日立即採取行動宣布降息 2 碼，接著又因股市在 2020 年 3 月中十日內出現 4 次熔斷³，致 Fed 再度緊急宣布調降基準利率 4 碼，使利率來到 0 至 0.25% 的目標區間，並再次啟動無限 QE 措施。接續在 6、9 月的聯邦公開市場委員會（Federal Open Market Committee, FOMC）會議上持續將聯邦基金利率的目標區間維持在 0.00 至 0.25%。Fed 主席鮑爾（Jerome Powell）在 9 月也表示，受新冠肺炎疫情影響，觀光、旅遊、餐飲及娛樂產業的情勢嚴峻，雖然就業情況有所復甦，但整體經濟仍相當脆弱。因此為讓經濟持續復甦，預計將維持低利率至 2023 年，直到勞動力市場恢復，以及允許通貨膨脹率在一段時間內超過 2% 水準，以達到 2% 的平均通膨目標區。

（二）疫情紓困法案延宕數月終至年底前通過

在財政政策方面，在 2020 年 3 月底經參、眾兩院同意，通過規模 2.2 兆美元的《關懷法案》（CARES Act），以應對肺炎疫情對經濟的影響，包括發放每人現金補貼、企業紓困貸款，以及針對失業者提供為期 4 個月每週 600 美元的失業給付金。然而，隨著相關補助福利在 7 月底到期，期間兩黨均持續提出各自的新版紓困方案，但隨著時程持續接近總統大

³ 以標普500為基準，分為三級熔斷，指數下跌7%，一級熔斷，交易暫停15分鐘；下跌13%，二級熔斷，交易再暫停15分鐘；下跌20%，三級熔斷，當天交易停止。

選期間，談判持續陷入僵局而未果，最終經過數月的延宕後，參眾兩院終於達成共識，在 12 月 21 日正式通過 9,000 億美元的紓困振興方案。

2021年美國經濟展望

一、預期經濟將溫和復甦

根據美國 Fed 在 2020 年 12 月的經濟預測中指出，鑑於仍需持續關注疫情及所採取之措施，經濟要全面復甦仍須一段時間，因此預期 2021 年經濟將溫和復甦成長 4.2%，而 IHS Markit、IMF 與 OECD 等主要機構對美國 2021 年經濟成長預測也普遍在 3.0 至 4.0% 之間。（參見表 1）

從物價來看，Fed 在 2020 年 8 月宣布「平均通膨目標」之政策框架，允許通貨膨脹率在一段時間內超過 2% 的水準，以達到平均 2% 的通膨目標。綜合來看，Fed 與 OECD 對 2021 年的通膨之預測仍相對偏低，

表1 主要機構對2020與2021年美國總體經濟預測

單位：%

	2020年 經濟成長	2021年			預測發布時間
		經濟成長	通膨	失業率	
Fed	-2.4	4.2	1.8	5.0	2020年9月
IHS Markit	-3.5	4.3	2.1	5.9	2020年10月
IMF	-4.3	3.1	2.8	7.3	2020年10月
OECD	-3.7	3.2	1.1	6.4	2020年9月

註：IHS Markit與IMF為2020年10月之預測；OECD為2020年9月之預測。

資料來源：IHS Markit資料庫、IMF網站、OECD網站。

將低於 2%，而 IHS Markit 與 IMF 則預期在勞動市場改善以及美元疲弱下，將推升物價，預期 2021 年通膨將高於 2.0%。（參見表 1）

在勞動市場方面，隨著近幾個月解除封鎖後，經濟持續已較快速度復甦，將有助於勞動市場改善，主要機構也紛紛下修對 2021 年的失業率數據，Fed 與 IHS Markit 預期 2021 年美國失業率有望降至 6.0% 以下，IMF 與 OECD 則預期失業率將在百分之 6.4 至 7.5 之間。（參見表 1）

二、復甦存在風險須慎防

（一）疫情發展存在高度不確定性

由於疫情持續擴散，10 月美國疫情又再度加劇，使得政府持續面臨經濟復甦與人民健康福祉的艱難權衡取舍。然而若疫情持續反覆或是疫苗研發進程出現困難，長期下恐將加重社會不平等之現象，進而造成社會動盪。另一方面，若又採取更嚴格的社交距離及封鎖措施，此也將影響經濟之復甦。

（二）美中關係與科技戰摩擦

截至目前為止，美中貿易紛爭已逾兩年以上。雖然雙方在 2020 年初簽署第一階段相關協議，但自川普總統上任以來，美國持續以國家安全、軍事及人權為由，先後對中國大陸多個企業進行制裁，如對中興、華為等企業列入禁止出口的「實體清單」，並進行技術封鎖，以及將中芯國際列為「出口管制清單」，即未來美國供應商相關之設備、材料及配件要出口時，須申請出口許可證。

另一方面，美國大選後由拜登當選新任總統，雖然拜登未必會像川普一樣直接與中國大陸正面衝擊，但拜登亦可能朝向修復歐洲、亞太盟國之關係，以共同制約中國大陸。因此，隨著貿易戰、科技戰戰線的延伸，從硬體製造、應用服務、供應鏈調整，以及晶圓廠的佈局等，預計未來都將對整體經濟及產業發展造成深遠影響。

（三）資產價格與經濟情勢背離、企業流動性風險升溫

由於目前全球利率已偏低，無限 QE 促使股債市等資產價格上升，持續推高的資產價格與經濟情勢背離，在缺乏實體經濟的支持下，若遭遇外部衝擊影響，將造成劇烈波動或投資情緒反轉，進而影響經濟復甦。

另一方面，中小型且較脆弱的企業，如酒店、餐館及娛樂行業，多半為人與人接觸最為密切的部門，此次受疫情衝擊影響下，為緩解現金短缺，進而增加了借款規模，若疫情持續發展，企業的成長前景將持續黯淡，流動性壓力將持續升高，從而將導致債務違約或企業破產的風險升溫。

歐盟經濟展望：2020年嚴峻衰退，2021年預期仍深受影響

受到疫情衝擊，據歐盟統計局資料，請參見表 1，2020 年第二季歐盟平均 GDP 較第一季衰退 12.1%，係自 1995 年歐盟開始實行會員國彙整統計資料以來最大跌幅，失業率亦升高，通脹出現停滯，但是 2021 年可望回升。上述現象也發生在歐盟幾個重點國家如德國、法國、英國、荷蘭、西班牙等國。

表2 歐盟2020年夏季期中預測

	實際國內生產總值 (Real GDP)			通貨膨脹 (Inflation)			失業率 (Unemployment rate)		
	2019	2020 (預測)	2021 (預測)	2019	2020 (預測)	2021 (預測)	2019	2020 (預測)	2021 (預測)
歐盟	1.5	-7.4	6.1	1.4	0.6	1.3	6.7	9.0	7.9
德國	0.6	-6.5	5.9	1.4	0.3	1.4	3.2	4.0	3.5
西班牙	2.0	-9.4	7.0	0.8	0.0	1.0	14.1	18.9	17.0
英國	1.4	-8.3	6.0	1.8	1.2	2.1	3.8	6.7	6.0
法國	1.3	-8.2	7.4	1.3	0.4	0.9	8.5	10.1	9.7

資料來源：European Commission (2020), European Economic Forecast. Summer 2020.

表3 歐盟重要經濟與金融指標：2017年至2019年

月別 指標別	年	2017至2019年資料			2019年至2020年之季資料			
		2017	2018	2019	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2
GDP年增 (%,EUROSTAT)		2.5	1.9	1.2	1.3	1.0	-3.2	-14.7
出口值年增率 (%,EUROSTAT)		0.86	3.68	2.75	2.44	2.96	2.09	-23.3
進口值年增率 (%,EUROSTAT)		2.61	6.20	1.52	2.39	0.24	-2.07	-21.5
工業生產年增率 (%,EUROSTAT)		3.0	0.8	-1.3	-1.6	-2.1	-5.9	-20.4
製造業PMI指數		58.4	55.0	47.4	46.4	46.4	47.2	40.1
服務業PMI指數		55.6	54.5	52.7	52.8	52.3	43.8	30.3
失業率 (%,EUROSTAT)		9.1	8.2	7.6	7.5	7.4	7.3	7.7

註1：歐盟重要經濟與金融表現請見表2，除GDP衰退，其他重點如：2020年進出口年增率相較2019年也均下降約20%左右；製造業和服務業PMI指數顯示：疫情對歐服務業的重創程度更甚於製造業。

註2：製造業PMI計算後，與上月比較，如PMI大於50%，表示經濟上升，反之則趨向下降。一般來說，匯總後的製造業綜合指數高於50%，表示整個製造業經濟在成長，低於50%表示製造業經濟下降。服務業PMI的指數代表涵義同製造業。

資料來源：中經院2020年10月21日擷取自第一銀行歐元區重要經濟暨金融指標快報；歐盟官網https://europa.eu/european-union/documents-publications_en。

歐盟政經面：2021年須關注疫情、多邊貿易失衡和英國脫歐

一、疫情的後續感染風險和長久性經濟衝擊

疫情從 2020 年 3 月後開始擴大，隨後減緩。但在 9 月至 10 月起，歐盟發出警告說明疫情更甚於 3 月高峰期，重新實施嚴格的防疫措施，故 2021 年歐盟仍將與疫情持續搏鬥。疫情同時對既有全球分工產業鏈造成衝擊，「再區域化」、「避免單一供應鏈來源」和「降低依賴少數國家」、「跨國性品牌思考風險分散策略」等將成為優先考量的關鍵要素。歐盟近年來高度仰賴的服務業經濟發展，如航空、旅遊觀光、飯店、娛樂等產業受疫情影響的程度，更甚於製造業。

二、多邊貿易體系的失衡與保護主義高張的延伸效應

多邊貿易體系的失衡與保護主義高張的延伸效應：如美國對歐提高課徵鋼鋁進口關稅、美歐在飛機補貼爭端與關稅議題、歐盟對美國科技公司提起反壟斷訴訟、歐盟對美國大型科技公司徵收數位稅收，美國退出與歐洲數位稅談判等，都使得來年高度依賴貿易的歐洲在未來緊張的全球貿易局勢下步履維艱。

三、歐英完成貿易協議，正式邁入脫歐後新時代

形式上，英國已於 2020 年 1 月正式脫歐，至今仍屬過渡期，需遵守歐盟經貿規則。雙方本年度展開多輪談判協商和討論未來經貿協議，

但協議實質進展有限，後續可觀察雙方能否及時達成貿易協議談判，達成精簡、原則性零關稅 / 零配額貿易協定，或是在無協議破局下脫歐；潛在的經濟風險含貿易條件惡化、互課關稅及實施其他貿易障礙等。最終在 2020 年底，雙方達成貿易協議，英國不能將管制水平降到歐盟標準之下，意即英方不能以去管制化對歐盟造成不公平競爭，否則歐盟可以單方面施加關稅，直到雙方協調解除協議。

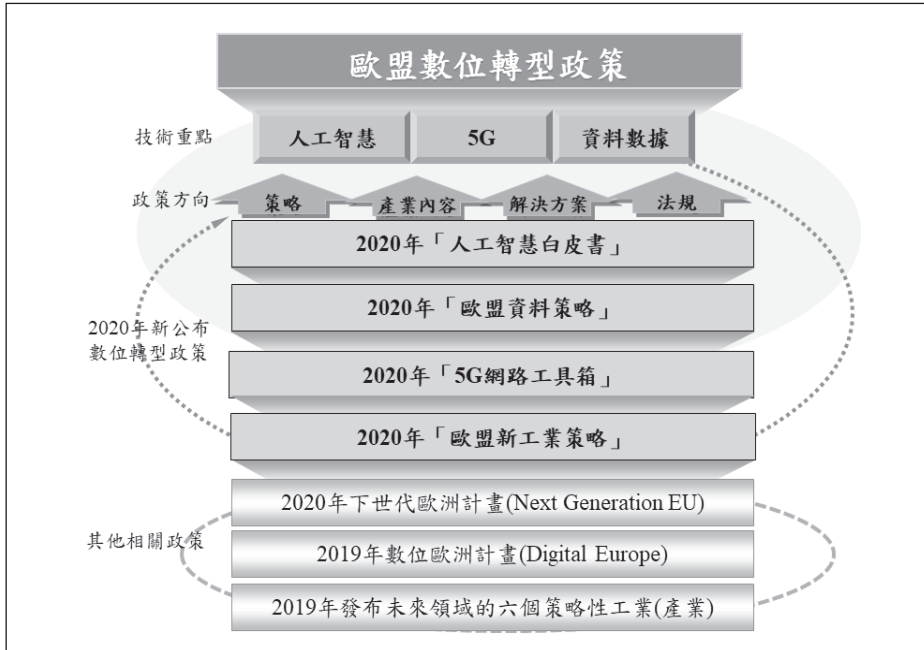
歐盟數位政策：展望2021年AI、5G和大數據之數位治理

即便面對嚴峻疫情，歐盟仍於 2020 年相繼發佈「部署 5G 網路時降低網路安全風險的歐盟工具箱」（Cybersecurity of 5G networks -EU Toolbox of Risk Mitigating Measures）、「人工智慧白皮書」（White Paper on Artificial Intelligence）、「歐盟資料策略」（European Data Strategy）等，成為形塑制定歐盟數位轉型政策的基石和重要依據，請見圖 1。

整體而言，歐盟提出上述政策，不僅是宣示性質，更是為經濟轉型和下一代福祉，提前研擬宏觀發展方向，先提出有系統變革效果的重大政策目標，並予以立法和監理制度，再以長期性的財政預算分配，提高在相關領域的支出和投資，逐步落實政策。

一、數位轉型政策方向 I：人工智慧白皮書

「人工智慧白皮書」主要內容涵蓋 ai 規範、平台監管和鼓勵企業共



資料來源：中經院彙整（2020）。2020年「歐盟新工業策略」，本書另有專文撰寫說明。

圖4 2020年歐盟數位轉型相關政策

享資料等，重點說明如下：（1）訓練 AI 的明文限制：訓練 AI 的數據資料必須要涵蓋廣泛的人口，須記錄 AI 訓練過程，使用者須被告知。歐盟外開發的 AI 需重新訓練才能進入歐洲市場。（2）AI 高風險領域：需強制監管，如健康醫療、警政及交通運輸。（3）AI 低風險領域：以自願標示機制來管理。（4）創建卓越的生態系統：與成員國、國際、民營企業合作。（5）信任的生態系統：AI 監管框架、成立高級專家小組發布指導方針。

二、數位轉型政策方向 II：歐盟相關資料法2021年陸續上路

「歐盟數據資料」主要內容在於利用歐洲單一市場的影響力和規模，建立資料治理的統一架構框架（如《數位服務法》，加 數據基礎設施投資、提升個體數據權利和技能（如《通用數據保護條例》）、打造歐盟公共資料數據空間和特定產業數據池等，協助歐洲維護資料主權與技術領先地位，內容說明如下（見表 4）。

三、數位轉型政策方向 III：5G網路安全工具箱

歐盟 2020 年 1 月公布「5G 網路安全工具箱」的指導性文件，建議如下：（1）評估 5G 供應商的高風險情況；（2）避免長期依賴某供應

表4 《歐盟資料策略》政策摘要

政策項目	內容摘要
資料存取的跨部門治理框架	<ul style="list-style-type: none"> • 2020年第4季提出「歐盟共同資料空間」（Common European data spaces）的治理立法框架； • 2021年第1季通過開放資料指令（Directive [EU] 2019/1024） • 2021年提出《資料法》（Data Act）草案促進企業對政府的資料共享，解決現今企業間資料共享常遇到的障礙
投資、強化歐洲資料治理能力和基礎設施	<ul style="list-style-type: none"> • 投資歐盟共同資料空間之相關計畫 • 加強歐洲處理和使用資料的基礎設施、能力和資料互通性
加強個人資料管理	<ul style="list-style-type: none"> • 在GDPR第20條的可攜權（portability right）基礎下，於《資料法》賦權個人能自己決定資料可由誰存取和利用。 • 由數位歐洲計畫開發「個人資料空間」
建立歐洲策略性產業部門與公共利益領域之共同資料空間	<ul style="list-style-type: none"> • 歐盟執委會將協助建立包含「歐盟工業（製造）共同資料空間」，包含工業（製造）、綠色交易、運輸、醫療衛生、金融、能源、農業、公共管理及技能等Edge AI最適合實現的九領域。

資料來源：作者整理自（1）European Commission（2020），A European strategy for data；（2）資策會科法所（2020），歐盟執委會發布歐洲資料策略<https://stli.iii.org.tw/index.aspx>。

商；（3）為保供應鏈，建立可能影響 5G 關鍵資產的外國直接投資篩選框架，避免市場因潛在傾銷或補貼而受扭曲；（4）確保可對 5G 網路設備的供應、部署和操作等，施加特定限制要求或條件；（5）審酌使用工具協助各成員國，包含電信及網路安全法規、一致性標準及歐盟範圍內的認證；（6）公共採購時，需確保受益人遵守相關安全要求。此外，歐盟並持續與「歐盟網路與資訊系統」（NIS）及「歐盟網路安全機構」（ENISA）合作，以落實歐盟 5G 網路安全工具箱的推動。

四、新常態下的關鍵改變：復甦中追求綠色與數位轉型

儘管 COVID-19 對歐盟經濟造成重創、且造成長久性經濟衝擊，且有保護主義高張的歐美貿易爭端、英國脫歐協議等種種不確定風險。展望 2021 年歐洲經濟，觀察歐盟政策趨勢、朝野想法和輿論大多認為，面對疫情帶來的關鍵改變，歐洲未來的新常態更需要關注長期政策，提高社會及環境韌性，提升社會系統面對風險時安全穩定運行的能力，以因應未來不確定的重大危機。在既有的綠色轉型基礎之上，預期歐盟將持續並推動數位轉型，2020 年初歐盟對 AI、5G 和大數據的數位治理制度，提出原則性指導原則和監理制度。2021 年以綠色轉型⁴和數位轉型作為發展核心，以政策全力支援會員國轉型、協助企業投資於綠色或數位轉型。

⁴ 以「下一世代歐盟」為名，於2020年5月提出「歐盟振興計畫」（European recovery package）提案，以歐盟信用擔保，籌集7,500億歐元的歐盟共同債務（joint debt），其中高達5,600億歐元應用於支持會員國轉型、310億歐元用於激發私部門投資（預計帶動3,000億歐元投資）來協助企業綠色或數位轉型。

參考文獻

1. European Commission (2020), *European Economic Forecast. Summer 2020*. https://ec.europa.eu/info/publications/european-economic-forecast-summer-2020_en
2. European Commission (2020). *A European strategy for data*. https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/europe-fit-digital-age/european-data-strategy_en
3. European Commission (2020). *Cybersecurity of 5G networks - EU Toolbox of risk mitigating measures*. <https://ec.europa.eu/digital-single-market/en/news/cybersecurity-5g-networks-eu-toolbox-risk-mitigating-measures>.
4. European Commission (2020). *White Paper on Artificial Intelligence: a European approach to excellence and trust*. https://ec.europa.eu/info/publications/white-paper-artificial-intelligence-european-approach-excellence-and-trust_en
5. IHS Markit (Dec,2020). *United States Economic Outlook*.
6. IMF (Oct,2020). *World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent* <https://www.imf.org/zh/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>
7. OECD (Dec, 2020). *Coronavirus (COVID-19): Turning hope into reality*.
8. US Fed (Dec.15-16,2020). *Minutes of the Federal Open Market Committee*. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/>

fomcprojtabl20201216.pdf

9. 中經院（Oct.20,2020）。2020年第4季臺灣經濟預測新聞稿。
<https://www.cier.edu.tw/site/cier/public/data/2020Q4-NEWS.pdf>
10. 資策會科法所（2020）。歐盟執委會發布歐洲資料策略。<https://stli.iii.org.tw/index.aspx>

成熟經濟體回顧與展望

（日本、韓國）

呂慧敏¹、蘇怡文²

摘要

日本：受到新冠肺炎疫情影響，短期來看，日本經濟滑落與財政進一步惡化勢難避免。但以此為契機，也促進遠距工作的普及、線上診療的解禁等，有利於資通訊環境整備、AI 新技術普及、工作方式改革等與創新有關環境整備，也被期待可以促進生產力提升，加速日本政府、企業以及經濟、社會數位轉型進程，預估 2020 年經濟成長率為 -6.3%，2021 年度將轉為正成長 4.1%。

韓國：2020 年韓國經濟在全球經濟情勢不穩定之下受到衝擊，出口與內需表現都受到箝制。惟韓國政府力求突破，在防疫同時也預先評估後疫時代之供需變化情況，擬定後疫時代之產業政策，在危機中維持國家發展與國際競爭力。2020 年度經濟成長率在內需與出口不振影響之下，預估為 -1.1%，2021 年在全球景氣可望恢復的心理因素下，經濟成長率預估將回升至 3.5%。

關鍵詞：新冠肺炎、數位轉型、Society 5.0、韓國新政、K 防疫

¹ 現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所高級分析師。主要研究領域為日本經濟、經濟政策。

² 現任中華經濟研究院WTO及RTA中心分析師。主要研究領域為主要研究領域為貿易與發展、國際組織、文化人類學、Islam研究、韓國研究。

2020年日本經濟回顧

2019 年底新型冠狀病毒肺炎（簡稱新冠肺炎，COVID-19）隨著全世界人流、物流的全球移動，由亞洲迅速向歐洲、美洲、非洲、大洋洲等地蔓延開來。為阻絕病毒於本國境內擴散，各國紛紛採取邊境管制、城市封鎖等措施，使人流、物流急速凍結，全球經濟也遭逢比 2008 年雷曼事件更大的打擊。

一、新冠肺炎肆虐，2020年經濟創戰後最大跌幅

日本內閣府於 5 月 18 日公布 2020 年第 1 季日本實質 GDP 季成長年率為 -2.3%，也是自 2019 年第 4 季 -7.0% 以來連續兩季大幅的負成長（詳表 1，下段同）。2019 年第 4 季經濟下滑，主要來自於日本消費稅率於 2020 年 10 月 1 日起由 8% 調漲至 10%；而 2020 年第 1 季大幅負成長，則是由於新冠肺炎肆虐，日本政府自 2 月下旬起要求民眾減少外出以及避免大型集會，導致外食、旅行等服務性支出大幅減少所致。

受到新冠肺炎疫情持續擴大影響，日本政府於 4 月發布「緊急事態宣言」，籲請民眾外出自律及業者縮短營業時間等。影響所及，在國內需求方面，第 2 季民間消費較上季大幅減少 7.9%，設備投資也因企業收益惡化與未來走向不確性升高而較上季下跌 4.7%。外需方面，海外經濟急劇惡化與來日觀光客需求消失，使得出口較上季大幅減少 18.5%。內外需求連袂大幅下跌壓低成長率，第 2 季實質 GDP 較第 1 季持續大幅下跌 7.9%，換算成年率為 -28.1%，也創下日本 GDP 統計可追

溯之 1955 年以來最大跌幅。

此次新冠肺炎疫情造成景氣下滑速度極快、景氣衰退幅度創有史以來最大，且景氣衰退性質與過去不同。過去的景氣衰退可能源自於投資過剩或是庫存太多等導致有效需求不足所致；此次則是因為被限制消費行動，與購買欲望無關，即使採取過去的需求刺激對策，在疫情期間恐怕也不會有效果。因此日本政府於 2020 年 4 月 7 日公布「新型冠狀病毒感染症緊急經濟對策」，並於 4 月 20 日推出修正版，啟動史上最大規模、總經費達 117.1 兆日圓的「緊急經濟對策」（其中包含國家預算 33.2 兆、政府金融機構投融資 39.3 兆、民間金融機構資金 44.7 兆），透過現金給付與投融資，針對營業額急遽減少的企業給予周轉金的協助，及對全體居民採取現金支援措施（稱為「特別定額給付金」，每人 10 萬日圓），協助企業及民眾度過難關。

受到「緊急經濟對策」支撐以及「緊急事態宣言」於 5 月 25 日全面解除，加上以中國大陸為首的海外經濟活動逐漸恢復下，生產、出口、消費等主要經濟指標，以 2020 年 5 月為底部持續好轉。顯示景氣現狀的一致指數於 2020 年 3 月至 5 月急劇下滑 22.9 點，成為 71.2（2015 年=100），自 6 月起則以 3.2、3.9、0.9 的幅度連續三個月上揚。據此，內閣府 6 月「月例經濟報告」上修景氣判斷，由先前 4 至 5 月的「持續急速惡化」上修為「停止下滑」，之後於 7 至 10 月則維持「情勢依然嚴峻，不過可看到好轉的跡象」。顯示數個月後景氣的領先指數 8 月達 88.4，較上個月上升 1.7 點，連續 3 個月改善，惟與疫情前相比，仍處於低水準。

二、疫情曝露日本經濟數位轉型不足弊病

此次疫情所帶來的衝擊，也曝露出各國經濟社會體制的弱點。日本方面，在疫情來襲下，不管是過去所推遲的進展，包括無現金決算裹足不前、個人編號卡（My Number Card）尚未普及，以及數位商務被美國 IT 巨擘「GAF A」（Google、Apple、Facebook 和 Amazon）所掌控而處於落後的狀態等風險與課題也浮現出來。例如，此次原本於 4 月通過、希望盡快發放的「特別定額給付金」，因為行政領域數位化進展遲緩，於開始申請、發放之初，發生許多受領申請手續、發放作業延遲或混亂的情形。根據總務省的資料，給付總額 12.73 兆日圓當中，至 2020 年 7 月底止才完成 12.32 兆日圓（96.8%）的發放，顯示日本在行政領域的數位化、線上化實際處於落後的狀態。此外，過去以來經常被提及的「數位人才不足導致創新減速」的問題也再次被提出來討論，認為現今能活用新技術的數位專門人才不足，過去被認為是強項的「創新」明顯減速，許多領域國際競爭力也處於減退的狀態。另外隨著數位化或自動化、AI 活用等廣泛的數位轉型的加速，針對數據流通與數位經濟國際寡占加速進行的趨勢，也有必要盡早制定相關國際標準與自由公正的新規則。

三、疫情意外帶來經濟社會變革契機

此次新冠肺炎全球大流行，可說為世界帶來典範移轉的大變化，而於疫情擴大前各國已持續展開激烈競爭的數位化動向，也加速了此一趨勢的發展。由於數位化除了能引領生產力的提升、並主導未來經濟成長

外，也在實現更便利、富足的生活上扮演重要的角色。日本一直以來致力推動以「數位化」作為原動力的「Society 5.0」的實現。如何掌握此次疫情所帶來日本國民意識、行動變化的新動向，包括對於遠距醫療、居家辦公或是地方移居等轉而採取積極思考的態度等，作為社會改革的契機？日本內閣府於 2020 年 7 月 17 日以「危機的克服，並邁向新的未來」為題，提出「經濟財政營運與改革的基本方針 2020」，指出首先將強力推動「社會整體的數位化」，以帶動日本未來經濟成長，並成為建構「新常態」的原動力。

其中最緊急的任務就是數位政府（Digital Government）的建構，將放在重中之重的位置優先加以推動；另外也將加速民間部門數位轉型，營造能激發民間投資與創新的環境。其次，也將從國家整體危機管理的角度導正東京一極集中的現象，推動「地方創生」，打造多核心合作型國家，活絡地方觀光、農林水產業與中小企業，以實現富足、對生活友善且具有魅力的地方，並打造對災害等風險具有韌性的國家。再者也將對於「人與創新」進行投資，透過生產力的提升，實現經濟成長。

由此可知，日本擬藉由此次疫情所帶來國民意識、行動變化所隱含社會變革的契機，加速其國內數位轉型的進程，集中推動包括社會整體數位轉型、地方創生、加強對人與創新的投資等改革，以建構疫後經濟、社會的「新常態」；並解決日本少子高齡化、附加價值生產力低落、人口與經濟機能過度集中於東京等長年以來的課題，達到 Society 5.0 所揭示之「個人能力得以發揮、工作和生活能保持平衡、任何人均能感受到富足與生存價值的包容性社會」的理想。

四、後安倍經濟學時代揭開序幕

日本前任首相安倍晉三於 2020 年 8 月 28 日以宿疾大腸炎的理由宣布辭去首相的職位，前安倍政府內閣官房長官菅義偉於 9 月 16 日被選為繼任的第 99 代內閣總理大臣，菅義偉於就任記者會上表示，「將繼承安倍政權的作法及安倍經濟學，推動進一步的改革。」一般咸認，對菅內閣來說，目前日本經濟最大的課題是對於新冠衝擊的因應，以及如何兼顧社會經濟活動與傳染的防止。另外，對於人口減少與高齡化不斷進展的日本來說，成長力的強化無疑也是緊要的課題。如何提高到目前為止的成長戰略的有效性，確實透過法規鬆綁，建構適合創新的環境，掌握新冠衝擊的契機加速推動「數位社會」與生產力的提升，受到各界的期待。

2021 年日本經濟展望

展望未來，由於特別定額給付金奏效、以中國大陸為首之海外經濟活動逐漸重啟，以及全球 IT 相關需求復甦等因素，日本景氣可望以 2020 年 5 月為底部，於第 3 季展開兩位數反彈的走勢。不過，由於以新興國家為中心的疫情擴大仍未收斂，歐美疫情再起現象也趨於嚴峻之下，出口向下的風險也隨之升高。日本國內在兼顧防止疫情擴大與重啟經濟活動兩難之下，景氣復甦腳步料將受到牽制。日本經濟新聞社總合經濟資料庫「NEEDS」預估，第 3 季日本實質 GDP 將比上季成長 3.5%，

換算成年率為成長 14.9%；第 4 季在出口與私人消費持續增長下，整體經濟可望維持正成長走勢。2020 全年度實質 GDP 成長率將創二次戰後最大跌幅達 -6.3%，2021 年度將轉為正成長 4.1%（詳表 5）。一般預料，日本整體經濟要回復新冠疫前水準，將在 2022 年度之後才有可能。

表1 2019-2021年日本GDP預測

單位：%

項目別	2019年	2020年			年度成長率		
	第4季	第1季	第2季	第3季1	2019	20201	20211
實質GDP	-1.8 (-7.0)	-0.6 (-2.3)	-7.9 (-28.1)	3.5 (14.9)	0.0	-6.3	4.1
私人消費	-2.9	-0.7	-7.9	3.4	-0.5	-7.2	3.6
住宅投資	-2.2	-4.0	-0.5	-3.0	0.6	-5.8	1.4
設備投資	-4.7	1.7	-4.7	-2.0	-0.3	-6.0	4.6
公共投資	0.6	-0.5	1.1	1.5	3.3	3.1	1.2
出口	0.4	-5.4	-18.5	8.7	-2.6	-14.4	12.4
進口	-2.4	-4.2	-0.5	-4.9	-1.5	-6.8	3.9
名目GDP	-1.5	-0.5	-7.6	3.8	0.8	-6.2	3.7

註1：2020年第3季、2020、2021年度為預測值。

註2：年度為該年第2季起至翌年第1季止。

註3：未括號數字為與上季（年度）相比成長率，括號數字為年率。

資料來源：日本內閣府GDP統計、日本經濟新聞社總合經濟資料庫「NEEDS」。

2020韓國經濟回顧

2020 年韓國經濟受到新冠肺炎的影響，私人消費急劇下降，主要是以接觸式為主的服務部門；全球貿易緊縮也造成出口急劇下降。隨著世界主要國家經濟活動在下半年恢復，國內外經濟衰退有所緩解，韓國

經濟情勢在第 3 季相對反彈。然而，儘管韓國政府積極創造就業機會，以及擴大福利支出以改善收入分配，但是由於國內外經濟放緩以及消費者信心持續惡化，私人消費仍然低迷。再者，由於美中貿易爭端和已開發國家經濟放緩等不確定性，企業銷售下降以及國內製造商擴大海外投資，再加上政府強力的房地產干預政策，建築投資持續低迷，加劇建築業的投資持續下降情況。根據韓國開發研究院（Korea Development Institute, KDI）的評估，2020 年韓國經濟成長率為負 1.1%。

新冠肺炎對韓國經濟帶來的影響以及韓國政府的因應之策，分述如下：

一、新冠肺炎蔓延導致全球供應鏈重組對韓國造成影響

新冠肺炎疫情的爆發，使各國的生產和貿易出現停滯，並逐漸擴散透過全球價值鏈轉移到世界各地，從而為全球帶來衝擊。相對於短期供應中斷的衝擊，對於需求端急速下降而導致全球生產與出口急遽收縮的影響程度極大，影響部門包括汽車、造船、機械、化工、紡織品和顯示器等；然而，隨著生物和診斷設備的迅速發展，家電用品、通信設備和半導體產品的表現極佳。專家預估，即使疫情穩定之後，全球供應鏈結構的變化仍可能加速。在此情形下，過去市場進入和降低成本是企業建立全球供應鏈和生產基地布局的主要決定因素，但是未來傳染病引起的生物危害和行動限制的不確定性，亦將成為新的考量因素，此成為促進策略部門和關鍵行業供應鏈獨立性、生產基地重新安排、數位轉型和產業智能化之契機。

新冠肺炎疫情對於韓國經濟的影響方面，由於疫情發生導致全球消費和生產萎縮，使韓國的製造業出口受到衝擊，在需求萎縮和產品價格下跌情形下，汽車、造船、石化、煉油和顯示器等主要部門的出口有所下降，一般機械、鋼鐵和紡織品的出口也顯著惡化。機械、鋼鐵、紡織品和展示設備的出口下降，對韓國整個基礎設施部門造成打擊；反之，一些具有非接觸性或替代生產潛力部門的情況則相對較好，如家電、通信設備、半導體和充電電池的出口下降幅度相對較小。

另外，由於銷量急遽下滑和需求減少，在銷售疲軟，需求萎縮，庫存增加以及運營成本負擔增加情形下，企業的資金流動性惡化，信貸緊縮的風險增加，如一般機械由於交付延遲而產生額外成本，石油和煉油廠由於庫存評估損失面臨利潤急遽下滑，汽車、鋼鐵、石化產品和顯示器也由於銷售下降，資金流動出狀況及因為產品價格下降而惡化。

二、擬定「韓國新政」面對後疫時代新常態之來臨

韓國經濟發展一直為低成長和兩極化問題所苦，新冠肺炎疫情爆發導致前所未見的經濟大衰退，直接受到衝擊的就是就業，而就業必須倚靠內需支撐。在疫情持續不斷的情形下，企業投資緊縮，內需不振，更甚的是，韓國已陷入所得減少造成需求萎縮進而大量失業的惡性循環窘境。

文在寅總統受到 1929 年美國大蕭條時期奉行的新政策之啟發，於 2020 年 7 月 14 日在青瓦台對國民報告大會上，公布韓版《新政國家報告》（俗稱「韓國新政」）。新政的宗旨為在收入驅動型增長、公平經

濟和創新性增長等三大主軸的經濟政策下，加入「數位新政」、「綠色新政」和「增強社會安全網」等元素，建構穩定就業、解決不平等現象和擴大安全網的國家發展戰略。新政的策略為透過利用停滯的經濟，減輕日益加劇的氣候問題，再加上進一步考量後疫情時代之社會政策，進一步發展國家。換言之，韓國新政之目的，乃是希望透過實施適合後疫時代的政策，使韓國成為一個更先進的國家。亦即，透過在 2025 年前實現計畫內容所帶來的變化，形塑韓國成為引領未來產業和行政創新的「智慧國家」、協調人類、環境與經濟成長並主導國際氣候議題的「綠色領先國家」等形象，同時期待透過此使韓國成為一個「更包容的國家」。

新政預定共計投入 160 兆韓元，除了國庫預算之外，韓國政府也規劃透過吸引民間資金的方式，共同促進新政之推動，而此也吸引了大企業的目光，紛紛要求加入以掌握此一新機會。新政內容包含：（1）數位新政：運用數據、網路和人工智慧之力促進經濟及推廣與發展數位創新，例如數據庫、智能政府和智慧醫療等；（2）綠色新政：實現經濟與社會的綠色轉型，從而協調人、環境和經濟成長之間的關係，例如綠色改造、綠色能源和親環境之未來整建等；（3）加強安全網：解決個人之間的不平等，並在包容性國家的基礎上穩定就業，例如綠色智慧學校、數位映射、SOC 數位化和智慧綠色工業園區等。

三、K防疫成為韓國經濟發展新動能

由於韓國受到前次中東呼吸症候群冠狀病毒（Middle East Respi-

ratory Syndrome, MERS) 及此次新冠肺炎等傳染性疾病的危害不小，並且看到國際社會關於這類型傳染病之預防尚未有標準化模型，再加上此次韓國在檢疫方面的表現受到國際肯定。因此，韓國政府認為此時正是將「K 防疫模型」推動成為國際標準化流程之最佳時機，使各國從檢查、確認到流行病學和追蹤，以及隔離和治療等每個階段，都有國際標準可依循。

韓國政府於 2020 年 6 月份召開「第 6 次緊急經濟中央對策本部會議」，會中確立了政府跨部門之「K 防疫政策路線圖」(K-defense roadmap)。該路線圖除了提出 18 項標準，還包括臨床數據和防疫研發標準化計畫，以此系統化構建標榜為 3T (Test-Trace-Treat) 之「K 防疫模型」，並打算推動將其作為國際標準化組織(如 ISO) 建立「檢查/確認」、「流行病學追蹤」及「疾病遏制與治療」等準則，以此達到「讓 K 防疫模式成為世界的典範與標準」，而此正為韓國政府欲藉由防疫成果，順勢提升國際地位的企圖心之展現。

值得注意的，韓國政府「K 防疫政策」不僅包含「K 防疫模型」，尚包含推動「防疫產業」概念。根據韓國保健產業振興院(Korea Health Industry Development Institute, KHIDI) 的研究，儘管因為新冠肺炎蔓延造成全球經濟條件惡化，但是 2020 年上半年韓國保健部門的出口總額達 96 億美元，比去年同期的 76 億美元成長了 26.7%，占出口排名也向上提升，前進到第 6 位。如按部門劃分，藥品占 38 億美元(比去年同期的 25 億美元成長 52.5%)，化妝品占 34 億美元(比去年同期的 31 億美元成長 9.4%)，醫療器材則占 23 億美元(比去年同期的 19 億美

元成長 21.5%)。從產品面來看，韓國產消毒劑出口到 88 個國家，主要包括美國、日本和中國，自 2020 年 3 月以來，對美國的出口激增就占消毒劑出口總額的 52.1%；其次為日本占 25.6% 與中國占 5.4%。此外，雖然診斷產品（包括診斷工具包）在醫療器材出口中所占比例不大，但是由於新冠肺炎的擴散，海外對韓國診斷產品的需求增加，因此出口比率顯著增加。

綜上所述，包括診斷試劑盒在內的健康產業，已成為一個新興出口產業。因此，韓國政府以「K 防疫產業」為其健康產業之核心，配合促進新創企業出口政策之推動，擴大防疫產業出口實績。

2021 年韓國經濟展望

根據 KDI 的評估，2021 年韓國國內經濟將逐漸擺脫新冠肺炎的衝擊，在 2020 年出現 -1.1% 的負成長後，預計經濟成長率將達 3.5%。經常帳的貿易條件預計將有所改善，但由於全球經濟下滑出口將收縮，預估 2020 年將有 570 億美元的順差，2021 年則將略微反彈至 580 億美元。消費者物價預計在 2020 年為 0.5%，2021 年將達到 0.7%。另外，由於就業市場萎縮，其中又以接觸式為主的服務業受到衝擊最大，預估 2020 年就業人數將減少 15 萬，2021 年隨著經濟下滑因素緩解而增加 15 萬。

總結而言，新冠肺炎的擴散加速了全球貿易的收縮，再加上韓國生育率的下降，可能對經濟的中期成長產生負面影響。KDI 評估，2021 年韓國經濟發展風險因素將包括：(1) 新冠肺炎擴散程度和持續時間；(2)

美中貿易對抗持續深化影響韓國出口表現。此外，韓國央行認為，經濟發展的惡化和自動化系統的普及對於韓國就業的衝擊，將比實體經濟衝擊持續更長的時間。

表2 韓國主要經濟指標

	2019年	2020年			2021年
		上半年	下半年	年度	
GDP成長率 (%)	2.0	-0.7	-1.4	-1.1	3.5
民間消費 (%)	1.7	-4.4	-4.8	-4.6	2.7
工程投資 (%)	-2.5	1.7	0.5	1.1	3.1
設備投資 (%)	-7.5	5.6	2.9	4.2	4.8
出口增加率 (%)	0.5	-2.9	-2.2	-2.5	3.7
進口增加率 (%)	-0.8	-0.9	-0.6	-0.7	4.6
經常收支 (億美元)	600	192	376	567	581
消費者物價上升率 (%)	0.4	0.5	0.4	0.5	0.7
失業率 (%)	3.8	4.3	3.7	4.0	4.1

資料來源：(韓) KDI (2020)，2020~2021年韓國經濟展望。

新興經濟體回顧與展望

（印度、東南亞）

陳佳珍¹、葉華容²

摘要

印度：印度經濟因美中貿易戰、油價上漲、盧比大幅貶值及新冠肺炎的影響，在 2019-2020 經濟成長率為 4.2%，國際貨幣基金（IMF）預計 2020-2021 印度經濟成長率為 -10.3%。

東南亞：2020 年新冠肺炎在全球造成全面性衝擊，東南亞國家也未能倖免，年中疫情雖一度緩和，但是全球各地反覆傳出疫情升溫消息，不確定性居高不下。全球經濟因新冠肺炎疫情大爆發而嚴重受挫，牽連東南亞國家進出口貿易規模普遍緊縮，加上本地疫情也不穩定，經濟表現深受打擊。展望 2021 年，研判防疫管制與振興經濟之間將互為牽制，在疫情趨穩的前提下，預計 2021 年東協 10 國的整體經濟成長率，將從 2020 年的負 5.2% 轉為正成長 4.7%，呈現較快復甦的態勢。

關鍵詞：新冠肺炎、印度經濟、東南亞經濟、歐越自由貿易協定

¹ 現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所分析師。主要研究領域為總體經濟與產業經濟。

² 現任中華經濟研究院第二（國際經濟）研究所分析師。主要研究領域為國際經濟、國際貿易、中東經濟。

新冠肺炎重創印度經濟與未來展望

一、2019-2020年持續衰退，展望2020-2021年亦難有起色

2018年開始的美中貿易戰、油價上漲、盧比大幅貶值等，再加上2020年遭遇新型冠狀病毒肺炎（簡稱新冠肺炎，COVID-19）重擊，使印度在2019-2020財政年度（2019年4月1日到2020年3月31日）經濟成長率降為4.2%（見表1）。2019-2020年經濟成長持續放緩，主要是民間消費成長力道不振和投資萎縮的結果。2019-2020年民間消費約占GDP的60.3%，僅較去年同期成長5.3%；固定資本投資約占GDP的26.9%，較去年同期衰退2.8%（見表1）；顯示印度私部門成長放緩。2019-2020年僅政府消費成長率高於去年同期，成長11.8%，約占GDP的12%。印度政府統計2020-2021財政年度第一季經濟衰退23.9%、第二季經濟衰退7.5%，國際貨幣基金（IMF）預計2020-2021財政年度印度經濟成長率為-10.3%。

印度為了防止疫情擴散而採取的封鎖措施，導致印度經濟活動受到嚴重影響，因此印度政府從4月底開始緩慢重啟經濟活動。但根據印度政府公布的2020-2021年第1季（2020年4至6月）各產業數據可發現（見表2），印度經濟仍難有起色：除了農林漁業為正成長3.4%，其餘產業皆大幅衰退，營建工程業衰退50.3%、貿易、飯店、運輸、電信等服務業衰退47%、製造業衰退39.3%、礦業及土石採取業衰退23.3%、電力、燃氣、用水供應業衰退7%、金融、不動產及專業服務業衰退5.3%。另

外，2020-2021 年第 1 季進出口衰退幅度是印度有史以來最劇烈的：受全球疫情導致訂單縮減影響，出口值較去年同期衰退 19.8%，進口更大幅衰退 40.4%，原因在於印度國內需求不振、工業生產尚未全面恢復，石油、煤炭等相關產品和機械的進口都持續下滑。

表1 印度經濟動態指標

項目 \ 年度	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021*	2021-2022*
經濟成長率 (%)	7.0	6.1	4.2	-10.3	8.8
民間消費 (%)	7.0	7.2	5.3	2.1	6.5
政府消費 (%)	11.8	10.1	11.8	--	--
固定資本投資 (%)	7.2	9.8	-2.8	-1.0	5.8
商品與服務出口值 (US\$bn)	351	395	380	--	--
商品與服務進口值 (US\$bn)	416	451	421	--	--
貿易餘額 (US\$bn)	-131	-145	-41	--	--

註1：以2011-12年價格計算；*代表預測值。

註2：印度財政年度為每年4月1日到隔年3月31日。

資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, 2020/06；IMF, 2020/10；印度Ministry of Statistics and Programme Implementation, 2020/12。

因此，印度政府自 5 月起陸續提出各項經濟紓困方案，刺激經濟成長和創造就業機會。根據印度政府公布的 2020-2021 年第 2 季（2020 年 7 至 9 月）各產業數據可發現（見表 2），製造業與電力、燃氣、用水供應業轉為正成長，分別成長 0.6% 與 4.4%，礦業及土石採取業、營建工程業、及貿易、飯店、運輸、電信等服務業衰退幅度縮小，而金融、不動產及專業服務業則衰退幅度加劇，衰退至 8.1%。

表2 印度各產業成長率概況

單位：%

年度 季度 產業別	2019- 2020全年	2019-2020				2020-2021	
		第1季 2019/4-6	第2季 2019/7-9	第3季 2019/10-12	第4季 2020/1-3	第1季 2020/4-6	第2季 2020/7-9
農林漁業	4.0	3.0	3.5	3.6	5.9	3.4	3.4
礦業及土石採取業	2.8	4.7	-1.1	2.2	5.2	-23.3	-9.1
製造業	0.05	3.0	-0.6	-0.8	-1.4	-39.3	0.6
電力、燃氣、 用水供應業	4.1	8.8	3.9	-0.7	4.5	-7.0	4.4
營建工程業	1.4	5.2	2.6	-0.04	-2.2	-50.3	-8.6
貿易、飯店、 運輸、電信等 服務業	3.6	3.5	4.1	4.3	2.6	-47.0	-15.6
金融、不動產 及專業服務業	3.1	6.0	6.0	3.3	2.4	-5.3	-8.1

註：以2011-12年價格計算；印度的財政年度為每年4月1日到隔年3月31日。

資料來源：印度Ministry of Statistics and Programme Implementation, 2021/01/05。

二、印度重點政策——「自立自強的印度」任務

印度政府於2020年3月26日宣布1.7兆盧比（約227億美元）的窮人經濟紓困方案，包括直接將現金轉入帳戶、婦女額外津貼、免費贈糧、提供醫療人員保險等。5月12日莫迪總理宣布20兆盧比（約2,667億美元）的經濟紓困方案，重點將放在土地、勞工、流動性等領域，將會幫助到小型企業、移工和農民。印度財政部於11月再提出刺激經濟計畫，如鼓勵企業僱用受新冠肺炎疫情影響長期失業的勞工，政府提供薪資補助、撥款1,800億盧比為中等收入和弱勢地區興建住宅，並創造780萬個工作機會等。但這些紓困方案的執行成效仍有待觀察。

另外，2020 年 5 月 12 日莫迪總理宣布打造「自立自強的印度」任務（Self-Reliant India Mission），將以數位醫療保健、數位農業 / 食品加工、數位教育、基礎建設等為產業經濟的發展重點，重點分述如下。

（一）數位醫療保健

新冠肺炎突顯印度醫療資源匱乏，印度政府規劃「國家數位健康使命」藍圖、促進醫療工業發展方案、醫療設備製造方案等。例如利用 AI、機器人等新興技術，建立遠距醫療和數位醫院 / 患者管理、及疾病的早期檢測設施等，改善基層醫療機構的醫療保健設施。

（二）數位農業 / 食品加工

印度政府規劃改善農村生計及傳統農耕成本，利用新興科技提升農漁產品質量，如以 AI 監測土壤健康、養殖魚類監測，並設立 10 億盧比的農業基礎設施基金用於作物冷鏈儲存和供應鏈管理。在促進農產品銷售方面，印度政府提出支持微型食品企業達到印度食品安全標準局（Food Safety and Standards Authority of India, FSSAI）的食品標準，並建立品牌促進印度農產品出口。

（三）數位教育

印度學校因新冠肺炎停課，印度政府啟動 PM e-Vidya³ 計畫，透過

³ PM e-Vidya 全名為 Pradhan Mantri E Vidya（此為印度文拼音），PM e-Vidya 計畫主要推動印度學生與教師利用線上平台進行數位教育。

線上平台進行數位教育。但是，印度農村、偏遠地區及經濟落後家庭的學生，則面臨缺乏數位設備及網路的數位落差問題，突顯電信服務在教育部門基礎設施的關鍵性。

（四）基礎建設

印度政府將提升農村基礎設施、設立農民救災基金，並實施產業群聚升級計畫，加強各工業區的基礎設施連接性。並以綠色建築、智慧電錶、廢棄物及水處理管理、物聯網、AI 等科技解決方案，提升基礎設施品質。

三、印度經濟展望

印度經濟發展長期面臨下列問題：（1）民間投資不振。（2）農村和城市基礎設施發展緩慢。（3）產業結構失衡，失業問題嚴重。而新冠肺炎疫情更突顯出印度長期忽視的社會問題，如貧民窟人滿為患、環境條件差所帶來的大規模傳染風險⁴，數位落差下窮人孩童缺乏智慧型手機、筆電等設備與網路，因此無法線上學習，以及缺乏社會福利保障與醫療資源匱乏等問題。恐非印度政府推動「自立自強的印度」便能夠全面改善。世界銀行建議印度政府應就醫療、勞工、土地、技術、金融等重要產業及法規進行改革，以提升生產力，促進民間投資及出口。並推動農業、教育、公共部門、中小及微型企業等改革，方可有望使未來經濟復甦至 7% 以上⁵。

⁴ 資料來源：林文儀（2020），印度3周內爆增百萬確診，防疫凸顯社會頑疾，上報2020/8/11，https://www.upmedia.mg/news_info.php?SerialNo=93643。

⁵ 資料來源：世界銀行（2020），India Development Update。

東南亞經濟回顧與展望

一、2020年東南亞經濟表現

(一) 整體區域表現

2020年新冠肺炎疫情在全球造成全面性的衝擊，東協10國（包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南、汶萊、柬埔寨、寮國、緬甸）也未能倖免。上半年各國被迫實施嚴格的境管、隔離等封鎖措施，經濟表現因而急速惡化；下半年疫情一度緩和，但各地反覆傳出疫情升溫消息，不確定性居高不下。根據IHS Markit於2020年10月15日公布的預測報告顯示，全球貿易摩擦未解，加上大國間科技競爭方興未艾，位於大國生產供應鏈上的東南亞國家，勢必受到牽連，預計2020年東協10國經濟衰退5.2%。

分析影響東南亞國家經濟整體表現的因素，主因是全球經濟因新冠肺炎疫情大爆發而嚴重受挫，導致東南亞國家的出進口貿易規模普遍緊縮，進而打擊經濟表現。另一方面，為規避美中貿易戰之下美中兩國相互加徵關稅的衝擊，繼而為新冠肺炎疫情而縮短生產供應鏈，出現不少跨國企業採取轉移訂單或直接遷移生產基地等調整性做法，部分國家反而受惠。東南亞國家因為具有勞動力年輕化及生產成本相對低廉等優勢，成為轉單遷廠效應之下的受益者之一。之後若疫情得以獲得穩定控制，經濟反彈及成長表現相對可期。

（二）個別國家表現

2020 年東協 10 國整體經濟在全球大環境風險急速升高之下陷入衰退，但各國經濟表現因內外情勢影響層面不同，呈現的效應也隨之各異。根據 IHS Markit 的預測數據，從主要國家的經濟變動情形觀之，印尼經濟預計衰退 3.4%，主因為國內疫情未能獲得有效控制，且政府提出的因應政策力道有限。馬來西亞經濟預計大跌 8.3%，係在疫情籠罩下，國內景氣及國際貿易均轉為疲弱之故。菲律賓經濟衰退幅度預計為 8.4%，在嚴格的封鎖措施實施下，該國仍未能控制疫情擴散，導致經濟嚴重受挫。新加坡經濟預計衰退 7.4%，防疫隔離措施重創其經濟活動，觀光業、航空業均深受影響。泰國經濟預計衰退 7.6%，全球疫情爆發，嚴重打擊其經濟主力觀光業，受困於各國隔離措施阻礙觀光業復甦時程。越南經濟預計可成長 2.2%，其上半年防疫有成，境內生產持續運作，支撐該國成為東南亞主要國家中唯一保持全年經濟正成長的國家。（參見表 1）

二、2020 年東南亞重要經貿議題

（一）疫情衝擊與因應

東南亞具有與全球經濟大國（包括美國、中國大陸、歐盟及日本等地）供應鏈建立緊密合作夥伴關係的特性。在新冠肺炎疫情於全球大爆發的衝擊下，跨國物流人流遭遇空前阻礙，外部需求急速降溫，東南亞貿易規模隨之緊縮；而國內需求在市場信心不足的情況下，也趨於保守，經濟表現為之明顯退縮。

表1 東協歷年經濟成長表現

單位：%

國家 \ 年	2017	2018	2019	2020*	2020 第1季	2020 第2季	2020 第3季*	2020 第4季*
汶萊	1.3	0.1	3.9	3.7	-	-	-	-
柬埔寨	6.8	7.5	7.1	-5.0	-	-	-	-
印尼	5.1	5.2	5.0	-3.4	2.97	-5.32	-6.13	-4.85
寮國	6.8	6.3	5.7	2.9	-	-	-	-
馬來西亞	5.8	4.7	4.3	-8.3	0.68	-16.97	-8.57	-8.34
緬甸	6.4	6.8	0.2	-0.8	-	-	-	-
菲律賓	6.9	6.3	6.1	-8.4	-0.71	-16.27	-11.47	-5.11
新加坡	4.3	3.5	0.7	-7.4	-0.28	-13.14	-8.25	-7.89
泰國	4.1	4.1	2.4	-7.6	-2.00	-12.14	-8.78	-7.32
越南	6.7	7.2	7.1	2.2	3.89	0.47	2.53	1.84
東協10國	5.3	5.1	4.2	-5.2	-	-	-	-

資料來源：IHS GI 資料庫，2020年10月。

註：*代表預測值。

雖然全球疫情於 2020 年 5 月之後出現漸緩之勢，東南亞各國為減輕經濟衝擊，隨之解除因疫情而實施的各類管制。然而，全球疫情於 2020 年下半年起，部分地區再次出現升高跡象，東南亞多國也名列其中，打擊重啟經濟的進展。印尼有鑑於確診人數再次攀高，決定於 2020 年 9 月 14 日起恢復軟性封城。馬來西亞針對外籍旅客的行動管制實施時間至 2020 年底，又因國內部分地區疫情快速上升，於 2020 年 10 月 13 日針對特定地區實施有條件的行動管制令，禁止跨縣跨州移動。菲律賓累計至 2020 年 9 月確診人數居東南亞國家最高，但考量經濟活力，

僅維持一般性社區隔離，並自 2020 年 10 月 1 日起開放旅遊勝地長灘島管制，來自低風險地區的遊客出示符合採檢陰性的證明後，允許進入從事觀光活動。泰國於 2020 年 10 月 20 日已重新開放觀光客入境，以挽救觀光經濟，首先鎖定長期停留的觀光客，同時必須在指定場所隔離 14 天。相對的，因疫情控制得宜，越南於 2020 年 9 月底重新啟動定期入境國際航班，另新加坡研商調降「疾病爆發應對系統」等級，並進一步放寬對於經濟社交活動的管制。

（二）經濟政策與特色

有鑑於疫情導致經濟陷入困境，為此，東南亞各國政府積極推出各種復甦方案，以活絡本國經濟復甦動能。舉例而言，印尼國會決議提高預算上限，用於補貼受損業者及促進內需，並啟動疫後經濟復甦方案，主要內容包括經濟結構改革、提高生產力、創新經濟競爭力，以及經濟數位化轉型等。馬來西亞推出短期國家經濟復甦計畫，主要內容為關稅及投資稅務減免，以激勵貿易與商業活動恢復動能，此外，以高科技國為目標，朝向區域內電子商務總部的方向發展。菲律賓國會緊急通過團結復甦法案，主要內容為購買防疫物資、協助就業、多元補助、彈性教學等，以度過經濟難關，並將製造業視為經濟復甦關鍵，擬以進口替代策略，降低對國外進口的依賴。新加坡看好防疫商機，積極投入數位經濟發展，同時，擴大金融科技的創新應用。泰國宣布刺激內需方案，在一定限額內，購買消費品可補貼 50%，藉此鼓勵民眾擴大消費。越南與歐盟洽談多年的歐越自由貿易協定（EVFTA）於 2020 年 8 月 1 日生效，

持續將爭取外資、強化與貿易夥伴合作關係，列為經濟政策的主要努力方向。

三、2021年東南亞經濟展望

(一) 整體區域展望

展望 2021 年東南亞國家的整體經濟表現，在全球疫情持續發展而有效疫苗尚未成功研發量產前，研判防疫管制與振興經濟之間仍將互為牽制。一旦疫情趨緩，為提振國內經濟，各國政府普遍採取鬆綁措施，並配套實施擴大財政及貨幣寬鬆措施，藉此刺激國內景氣，可望拉抬經濟成長表現。然而，若疫情再度升溫，在國內公共衛生及國際防疫標準的雙重壓力下，即便各國政府面對民間亟欲鬆綁防疫管制期盼，仍須升高防疫等級，包括出入境管制及國內隔離措施等，勢必壓抑經濟成長動力。綜合來看，2021 年東南亞整體區域展望，在疫情漸趨緩和的前提下，區域整體經濟成長率將從 2020 年的衰退恢復為正成長。根據 IHS 的預測數據推估，2021 年東協 10 國的整體經濟成長率，將從 2020 年的負 5.2% 轉為正成長 4.7%，呈現較快復甦的態勢。

(二) 個別國家展望

從個別國家來看，受到防疫管制措施衝擊，印尼 2020 年第 2 季經濟衰退 5.3%，創 1999 年第 1 季以來最深的季跌幅，隨著全球經濟復甦和國內推動財政方案，2021 年應可擺脫經濟衰退，預計 2021 年經濟成長率可從 2020 年的負 3.4% 轉為正成長 3.4%。

馬來西亞 2020 年第 2 季經濟大幅衰退 16.97%，為 1998 年以來最大跌幅，主因為全球實施嚴格的防疫措施，重創馬國經濟表現。若疫情順勢趨緩，預計 2021 年經濟成長率將從 2020 年衰退 8.3% 恢復為正成長 4.9%，漲幅高於 2019 年 4.3%。

菲律賓 2020 年第 2 季經濟衰退 16.5%，為 1981 年以來最弱的表現，該國為防制疫情而實施較長期間嚴格的經濟封鎖措施，國會為此緊急通過紓困案以為因應。預計 2021 年經濟成長率將從 2020 年衰退 8.4% 恢復為正成長 7.8%。

新加坡受到實施防疫隔離措施的衝擊，2020 年第 2 季衰退幅度達 13.2%，創史上單季最高跌幅，政府推出多元化紓困措施，包括延長薪資補貼、減稅、加碼投資核心產業，以及發放觀光消費券等，預計 2021 年經濟成長率將從 2020 年的衰退 7.4% 回升為正成長 3.7%。

泰國 2020 年第 2 季經濟衰退 12.2%，創下 1998 年以來最大的跌幅，其觀光業為經濟重鎮，因全球疫情嚴峻限制國際人員流動，經濟受創頗深，該國已研擬重新開放國外觀光客入境措施，預計 2021 年經濟成長率將從 2020 年的衰退 7.6% 恢復為正成長 4.2%。

越南 2020 年第 2 季經濟成長 0.4%，是東南亞主要國家中，唯一在疫情嚴峻下尚可維持經濟正成長的國家，主要受益於該國防疫有成，生產線一直維持正常運作。預計 2021 年經濟成長 6.1%，漲幅較 2020 年的成長 2.2% 進一步提升。