

三、COVID-19 肺炎疫情對全球及台灣供應鏈與經濟的影響

中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情，本(2020)年 1 月下旬在其境內加劇蔓延，2 月下旬並迅速擴散至全球，國際主要機構紛紛大幅下修本年全球經濟成長率，市場氛圍急遽惡化致國際金融市場大幅震盪。台灣為高度開放的小型經濟體，且兩岸經貿及製造業供應鏈緊密連結，**疫情已衝擊民間消費**，另因**供應鏈受阻影響產出**，隨著**疫情進入全球大流行削弱全球總需求**，將**不利本年輸出表現**；此外，受疫情衝擊之**中小型企业**，可能因**融資受限而加重其經營困境**。為減緩疫情對經濟之衝擊，政府須推出短期紓困及振興政策因應，同時續推中長期政策，以確保本年經濟動能，並提高長期經濟成長。

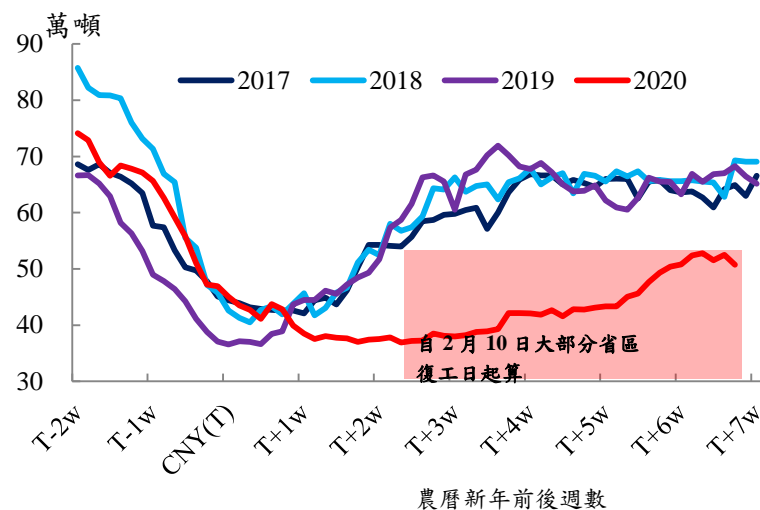
(一)肺炎疫情蔓延對全球經濟帶來威脅

1. 疫情重創中國大陸經濟活動，恐拉低中國大陸本年經濟成長

(1) 中國大陸因應疫情進行管制措施，衝擊在地經濟活動。

- 中國大陸為抑制疫情蔓延，本年 1 月下旬起陸續進行管制措施，區域廣且規範嚴格，影響人流及物流，廠商亦被要求延後開工，衝擊在地經濟活動。
- 2 月中旬以來隨著境內疫情趨緩，**政府推動有序復工**，從發電集團日均耗煤量來看(圖 1)，**復工率正逐步拉升**。
- 惟自 2 月下旬後**疫情迅速擴散全球**，**全球需求可能下滑**，恐對製造業帶來二度衝擊。

圖 1 中國大陸沿海六大發電集團日均耗煤量



註：1. CNY(T)代表農曆新年。
2. CNY(T)+1W 代表農曆新年後 1 週。
3. 本圖用日均耗煤量來觀察製造業的用電量。

資料來源：中國信託金控、Wind

(2) 疫情恐拉低中國大陸本年經濟成長

- 中國大陸本年**第1季經濟成長率將受到最大衝擊**，由國際主要機構預測值中位數來看，第1季經濟成長率約為**3%**，受疫情影響將減少約**3.1個百分點**；在最壞情境下，**成長率將減少7.3個百分點**，經濟恐陷入衰退。
- **本年全年經濟成長率預測值為4.6%**，受疫情影響將減少約**1.2個百分點**；在疫情最壞情境下，經濟成長率預估將減少約**2.6個百分點**。

表1 國際主要機構對肺炎疫情衝擊中國大陸經濟之預測

| 機構(預測日期) | 2020年第1季GDP年增率 | | | | 2020年全年GDP成長率 | | | |
|----------------------|----------------|-----------|------------|---------------|---------------|-----------|------------|---------------|
| | 原預測值* (%) | 最新預測值 (%) | 疫情影響 (百分點) | 疫情最壞情境影響(百分點) | 原預測值* (%) | 最新預測值 (%) | 疫情影響 (百分點) | 疫情最壞情境影響(百分點) |
| EIU (3/2) | 6.0** | 4.1 | -1.9 | - | 5.9 | 4.0 | -1.9 | - |
| OECD (3/2) | - | - | - | - | 5.7 | 4.9 | -0.8 | - |
| Deutsche Bank (3/4) | 6.1 | 3.0 | -3.1 | - | 6.1 | 4.6 | -1.5 | -3.1 |
| Nomura (3/5) | 5.8 | 0.0 | -5.8 | -7.3 | 5.7 | 5.0 | -0.7 | -2.0 |
| UBS (3/11) | 6.0** | 3.8 | -2.2 | - | 6.0 | 4.8 | -1.2 | - |
| IHS Markit (3/12) | - | - | - | - | 5.8 | 4.3 | -1.5 | - |
| Credit Suisse (3/13) | - | - | - | - | 5.9 | 4.8 | -1.1 | - |
| Barclays (3/13) | 5.8 | 2.0 | -3.8 | - | 5.8 | 3.2 | -2.6 | - |
| BofA (3/13) | 6.0** | 2.8 | -3.2 | - | 5.8 | 4.6 | -1.2 | - |
| IIF (3/14) | - | - | - | - | 5.9 | 4.0 | -1.9 | - |
| J.P. Morgan (3/16) | 6.0 | 3.3 | -2.7 | - | 5.9 | 5.2 | -0.7 | - |
| 預測中位數*** | 6.0 | 3.0 | -3.1 | -7.3 | 5.9 | 4.6 | -1.2 | -2.6 |

註：各機構的疫情最壞情境略不同，大抵以中國大陸防疫管制措施實施之範圍及時間、疫情擴散至其他國家的情況、美國等主要國家是否爆發大流行等原則，做不同程度的假設。

* 未納入疫情影響前之預測值；** 2019年第4季GDP年增率；*** 若無法取中位數，則取平均數

資料來源：各機構

2.肺炎疫情擴散全球，全球經濟前景堪憂、國際金融市場劇烈波動

(1) 中國大陸經濟規模大增，其經濟重創之外溢效應將大於 2003 年

- 中國大陸為全球第 2 大經濟體，2019 年占全球 GDP 比重為 16.5%，遠高於 2003 年 SARS 期間之 4.3%，且目前為全球經濟成長之最大貢獻來源；其人均所得已突破 1 萬美元，約為 16 年前之 8 倍(表 2)。
- 中國大陸為全球第 1 大出口國、第 2 大進口國，除了早已是**世界工廠**外，更成為**世界市場**及全球觀光旅客的第 1 大來源國(表 2、表 3)。
- 當前中國大陸疫情對經濟之衝擊，透過生產供應鏈受阻、消費需求下滑及海外觀光減少等管道外溢至全球，且對全球經濟之負面外溢效應將遠大於 2003 年 SARS 期間。

表 2 中國大陸經濟影響力之變動

| | 2003 年 | 2019 年 |
|-------------------------|--|---------------------------------|
| 全球經濟規模排名 | 全球第 6 大經濟體 (前 5 大分別為美國、日本、德國、英國、法國) | 全球第 2 大經濟體 (第 1 名為美國) |
| 占全球 GDP 比重 ¹ | 4.3% | 16.5% |
| 中國大陸對全球經濟成長之貢獻 | 0.4 個百分點 (占比約 15%) | 約 1 個百分點 (占比約 38%) |
| 商品出口全球占比 | 全球第 4 大出口國 (占比約 5.9%) | 全球第 1 大出口國 (2018 年占比約 12.9%) |
| 商品進口全球占比 | 全球第 4 大進口國 (占比約 5.4%) | 全球第 2 大進口國 (2018 年占比約 10.9%) |
| 人均 GDP | 1,293 美元 | 10,098 美元 |
| 旅行支出全球占比 | 3% | 18% (2017 年) |

註 1：以 IHS Markit 資料庫之名目 GDP 計算。

資料來源：IHS Markit、International Trade Centre

表 3 當前中國大陸為世界工廠及世界市場

| 2019 年 | | 占全球比重 |
|----------------|-------------------|-----------------------------|
| 世界工廠 | 手機產量 | 90% |
| | 電腦產量 | 90% |
| | 彩色電視產量 | 70% |
| 世界市場 (全球消費) | 零售消費市場規模 | 41.2 兆人民幣 (約折合 5.94 兆美元) |
| | 新車消費 | 汽車 30% |
| | 智慧型手機消費 | 25% |
| | 個人電腦消費 | 27% |
| | 電視消費 | 23% |
| | 石油、基本金屬等 原物料消費 | 石油 14% 基本金屬 69% |

資料來源：IEA、OICA、World Bank、中國大陸國家統計局、McKinsey Global Institute (2019), "China and the World," Jul.、UBS Global Research (2020), "Coronavirus: Mapping out the Risks for the Tech Supply Chain," Feb.6

(2) 疫情全球大流行，美國、歐洲等主要國家紛紛採取防疫管制措施，衝擊各國在地經濟活動

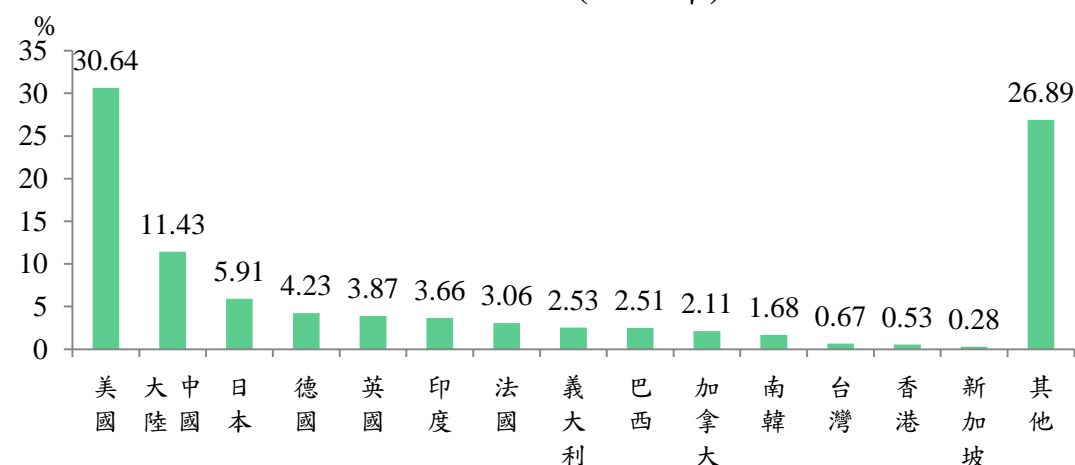
- 肺炎疫情於本年 2 月下旬迅速擴散至全球，世界衛生組織(WHO)於 3 月 11 日正式宣布疫情進入全球大流行 (pandemic)。
- 為控制疫情擴散，許多國家紛紛採取限制人流、物流之管制措施，這些防疫措施將影響各國企業營運、民眾消費，衝擊整體經濟活動；尤其是，**GDP 全球占比達 1/4** (表 4)、**民間消費全球占比更高達 1/3** (圖 2)、**民間消費占 GDP 達 68% 的美國**，其民眾消費需求牽動全球經濟成長力道，一旦經濟因疫情急速降溫¹，將衝擊全球經濟。

表 4 2019 年主要經濟體 GDP 占全球之比重

| 經濟體 | 名目GDP (10億美元) | 名目GDP占全球比重 〔占歐元區比重〕 (%) |
|----------|------------------|----------------------------|
| 全球 | 86,868 | 100.00 |
| 先進經濟體 | 51,189 | 58.93 |
| 新興市場經濟體 | 32,811 | 37.77 |
| 美國 | 21,429 | 24.67 |
| 中國大陸 | 14,341 | 16.51 |
| 日本 | 5,103 | 5.87 |
| 歐盟 (含英國) | 18,397 | 21.18 |
| 英國 | 2,829 | 3.26 |
| 歐元區 | 13,324 | 15.34 [100.0] |
| 德國 | 3,853 | 4.44 [28.9] |
| 法國 | 2,709 | 3.12 [20.3] |
| 義大利 | 1,814 | 2.09 [15.7] |
| 西班牙 | 1,199 | 1.38 [10.4] |
| 愛爾蘭 | 283 | 0.33 [2.1] |
| 希臘 | 195 | 0.22 [1.7] |
| 葡萄牙 | 199 | 0.23 [1.7] |
| 南韓 | 1,649 | 1.90 |
| 台灣 | 612 | 0.70 |
| 新加坡 | 366 | 0.42 |
| 香港 | 369 | 0.42 |
| 東協10國 | 3,159 | 3.64 |

資料來源：IHS Markit (2020/2/18)

圖 2 主要經濟體民間消費金額之全球占比
(2019 年)



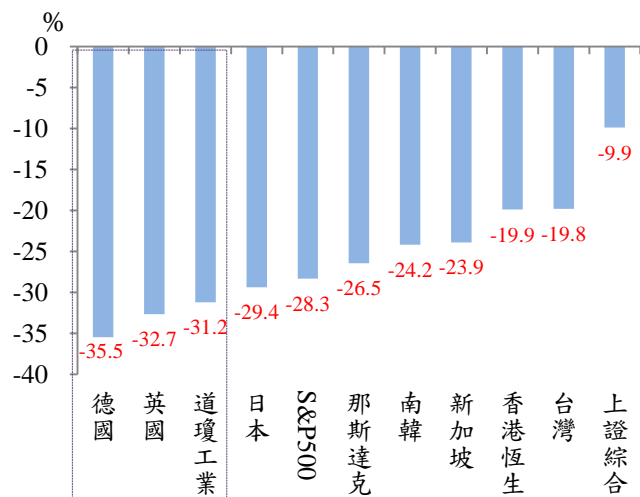
資料來源：IHS Markit

¹ 隨著疫情急遽在美國境內蔓延，國際主要機構一再下修其本年經濟成長率，如 IHS Markit 甫於本年 3 月 12 日臨時將本年美國經濟成長率預測值(yoy)下調至 1.8%，3 月 16 日又再大幅下調至 -0.2%。其預計疫情將致美國在第 2 季陷入衰退，其後呈緩慢的 U 型復甦，第 2~4 季之 GDP 年增率分別為 -5.4%、-2.4% 及 -1.5%。

(3) 肺炎疫情擴散全球，市場氛圍急遽惡化，國際金融市場大幅震盪

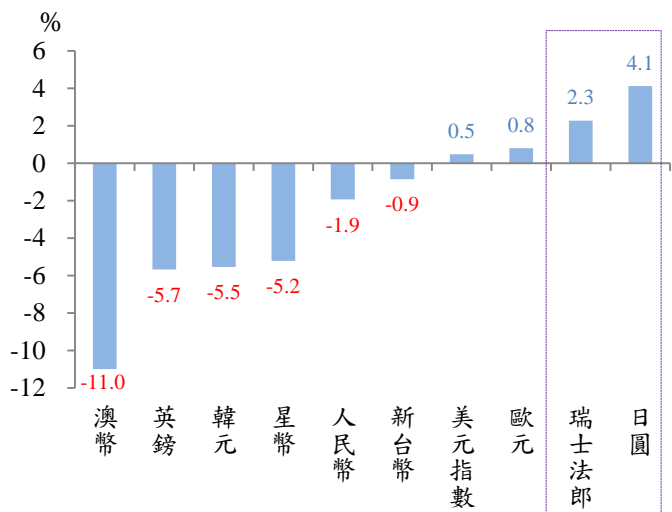
- 自本年1月20日WHO首次發布疫情報告以來，市場擔憂疫情將衝擊中國大陸經濟並外溢全球，股市面臨賣壓，隨著日本、南韓、義大利、美國等主要國家亦爆發疫情並擴散，股市震盪下挫(圖3)，美股更數次觸發熔断機制；至3月16日止德國、英國股市下挫超過3成，美國道瓊工業指數跌幅亦達31.2%。
- 對全球經濟的擔憂，促使資金湧向避險貨幣及公債。日圓及瑞士法郎對美元匯率走升，其他主要貨幣則多對美元貶值(圖4)；主要國家10年期公債殖利率皆下跌，其中美債殖利率跌幅位居全球之冠(圖5)。

圖3 全球主要股市下跌幅度
(2020/1/20~2020/3/16)



資料來源：Bloomberg

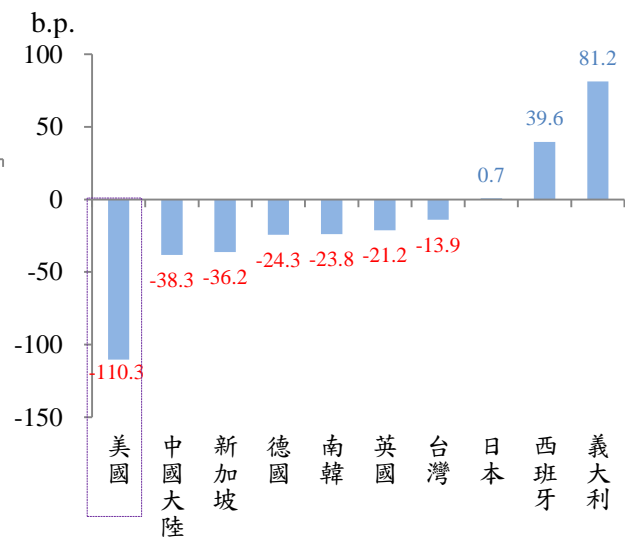
圖4 主要貨幣對美元匯率變動*
(2020/1/20~2020/3/16)



* 星幣、韓元、在岸人民幣及新台幣為亞洲收盤匯率，其他貨幣為紐約下午5時收盤匯率；美元指數顯示指數本身漲跌幅。

資料來源：Bloomberg

圖5 全球主要債市殖利率變動*
(2020/1/20~2020/3/16)



* 以各國10年期公債殖利率為代表
資料來源：Bloomberg

(4) 國際主要機構紛紛下修本年全球經濟成長率

- 中國大陸對全球之經濟影響力較 2003 年 SARS 時期大幅提高，加以本次疫情擴散情形較 SARS 嚴重、不確定性亦高²，影響多國經濟活動，且全球股市重挫可能進一步削弱消費與投資力道，疫情對全球經濟之衝擊將遠大於 SARS 時期。
- 隨著疫情蔓延全球，原樂觀預期本年全球經濟成長可望高於上年的國際主要機構，近期多轉趨悲觀。

| 國際機構 | 對 2020 年全球經濟成長率的看法 |
|------------|---|
| OECD | <ul style="list-style-type: none">● 3 月 2 日將本年全球經濟成長率預測值下調 0.5 個百分點至 2.4%。● 在較嚴重情境(即疫情持續更久且惡化，廣泛擴散至亞太、歐洲及北美地區)下，甚至可能降至約 1.5%。 |
| IMF | <ul style="list-style-type: none">● 執行長 Georgieva 於 2 月 22 日尚認為本年稍後全球經濟即可因需求回補而升溫，呈現 V 型復甦，預估疫情僅使本年成長率下修 0.1 個百分點至 3.2%。● 3 月 4 日態度轉趨悲觀，Georgieva 表示已有 1/3 成員國受影響，本年全球經濟成長率恐將低於上年的 2.9%。 |
| ADB | <ul style="list-style-type: none">● 3 月 6 日預測，不同情境下疫情造成全球損失恐達 770 億~3,470 億美元，約將使全球 GDP 減少 0.1%~0.4%。 |
| IHS Markit | <ul style="list-style-type: none">● 2 月 18 日發布每月例行之經濟預測時，僅將本年全球經濟成長率預測值略下調 0.1 個百分點至 2.5%；3 月 12 日則發布臨時性報告，考量疫情擴散而將本年全球經濟成長率預測值下調 0.8 個百分點至 1.7%。 |
| IIF | <ul style="list-style-type: none">● 3 月 14 日國際金融協會(IIF)警告本年全球經濟成長可能為金融危機以來最低，將本年成長率下調 1.4 個百分點至 1.2%。 |

資料來源：各機構

² 本次疫情感染症狀難判斷，專家學者評估此次病毒之傳染係數(reproduction number)高，傳染力較強且可能有長期流行之虞，不確定性高，與 SARS 傳染係數較低，疫情可在數月內控制之情形不同。傳染係數係指 1 個人可感染多少人，通常傳染係數小於 1 者疫情會自然而然消失，超過 2 則可能流行很久。中研院院士賴明詔指出，此次疫情病毒之傳染係數介於 2~3 之間，明顯高於 SARS 的 0.85，疫情可能會較 SARS 更嚴重，詳邱莉燕、林讓均、李國盛(2020)，「疫外反思 2: 冠狀病毒之父賴明詔教你平常心看待疫情」，遠見雜誌，3 月。

– 因疫情之高度不確定性，國際主要機構雖皆預測疫情對全球經濟之衝擊將遠大於 SARS 時期，惟預估之衝擊幅度差異甚大。

➤ 由國際主要機構預測值中位數來看，預估**全球本年經濟成長率約 1.9%**，受疫情影響將**減少 0.8 個百分點**；在最壞情境下，預估經濟成長率將**下降 1.6 個百分點**(表 5)。

表 5 國際主要機構對肺炎疫情衝擊全球經濟之預測

| 機構 (預測日期) | 最新預測值* (%) | 疫情影響 (百分點) | 疫情最壞情境影響(百分點) |
|----------------------|------------|-------------|---------------|
| OECD (3/2) | 2.4 | -0.5 | -1.4 ~ -1.5 |
| Nomura (3/5) | 2.7 | -0.6 | -1.7 |
| UBS (3/11) | 2.3 | -0.8 | - |
| IHS Markit (3/12) | 1.7 | -0.8 | - |
| Credit Suisse (3/12) | 1.9 | -0.7 | - |
| Barclays (3/13) | 1.8 | -1.5 | - |
| BofA (3/13) | 2.2 | -1.0 | - |
| IIF (3/14) | 1.2 | -1.4 | -1.6 |
| J.P. Morgan (3/16) | 0.8 | -1.7 | - |
| 預測中位數 | 1.9 | -0.8 | -1.6 |

* 部分機構係以經購買力平價(PPP)計價之 GDP 計算權重。

資料來源：各機構

3.主要國家採取相關措施減緩疫情對經濟金融之衝擊

- (1) 為降低疫情衝擊，**中國大陸已採取減稅降費、補貼利息**，及加強對企業之**金融支持等措施**。
- (2) 南韓、日本、新加坡等多國亦擴大財政支出及提供紓困協助。G7 財長及央行總裁更於本年 3 月 3 日發布聯合聲明，將採取財政及貨幣等所有妥適政策工具，以因應疫情帶來的經濟風險；數日後美國、歐盟相繼推出擴張性財政政策(表 6)³。
- (3) **因應疫情之經濟衝擊，2 月以來部分亞洲央行已陸續降息，Fed 更於 3 月 3 日及 15 日分別緊急降息 2 碼及 4 碼，加拿大、英國、紐西蘭及南韓央行亦跟進降息**(表 7)，**ECB、日本央行則擴大購債規模**⁴；其他國家央行亦表示將密切注意疫情發展，並將於必要時採取措施確保金融市場穩定與支持經濟成長⁵。

表 6 擴大財政支出因應疫情衝擊之國家

| 國家 | 說明 |
|-----|--|
| 美國 | 推出 83 億美元緊急支出方案，並釋出逾 420 億美元提供地方政府作為抗疫支出(含小型企業管理局獲得 70 億美元資金貸放予小企業)。 |
| 歐盟 | <ul style="list-style-type: none"> ● 歐盟成立 250 億歐元(約 283 億美元)之疫情因應投資基金。 ● 德國將於未來 4 年增加 124 億歐元(約 140 億美元)之公共投資。 ● 義大利推出 250 億歐元(約 283 億美元)之經濟援助措施。 |
| 日本 | 推出 153 億日圓(約 1.5 億美元)及 4,308 億日圓(約 41 億美元)之緊急措施，及 1.6 兆日圓(約 154 億美元)之支援中小企業低利貸款等計畫。 |
| 南韓 | 推出史上最大規模追加預算案，約 11.7 兆韓元(約 98 億美元)。 |
| 新加坡 | 編列 64 億新加坡元(約 46 億美元)預算。 |
| 香港 | 對 18 歲或以上永久居民發放 1 萬港元(約 1,287 美元)。 |
| 英國 | 推出 300 億英鎊(約 390 億美元)之財政激勵方案。 |
| 澳洲 | 推出 176 億澳元(約 114 億美元)的財政激勵方案。 |

表 7 以調降政策利率因應疫情衝擊之央行

| 國家 | 說明 |
|------|--|
| 泰國 | 2 月 5 日泰國央行調降政策利率 0.25 個百分點。 |
| 菲律賓 | 2 月 6 日菲律賓央行調降政策利率 0.25 個百分點。 |
| 印尼 | 2 月 20 日印尼央行調降政策利率 0.25 個百分點。 |
| 馬來西亞 | 3 月 3 日馬來西亞央行調降政策利率 0.25 個百分點。 |
| 澳洲 | 3 月 3 日澳洲央行調降政策利率 0.25 個百分點。 |
| 美國 | 3 月 3 日及 15 日 FOMC 舉行非例行政策會議，分別緊急調降政策利率 0.50 個百分點及 1 個百分點。 |
| 香港 | 3 月 4 日及 16 日金融管理局跟隨美國降息。 |
| 加拿大 | 3 月 4 日及 13 日央行均調降政策利率 0.50 個百分點。 |
| 英國 | 3 月 11 日 BOE 於特別會議調降政策利率 0.50 個百分點。 |
| 紐西蘭 | 3 月 16 日紐西蘭央行緊急調降政策利率 0.75 個百分點。 |
| 南韓 | 3 月 16 日南韓央行緊急調降政策利率 0.50 個百分點。 |

資料來源：整理自各經濟體官方網站及相關報導

³ 詳細內容請參閱「一、本年全球經濟及通膨展望」之「表 2 本年初以來主要經濟體採行擴張性財政政策情形」。

⁴ 詳細內容請參閱「一、本年全球經濟及通膨展望」之「表 1 本年初以來主要經濟體貨幣政策變動情形」。

⁵ 同註 4。

(二) 肺炎疫情衝擊全球供應鏈與兩岸貿易分工

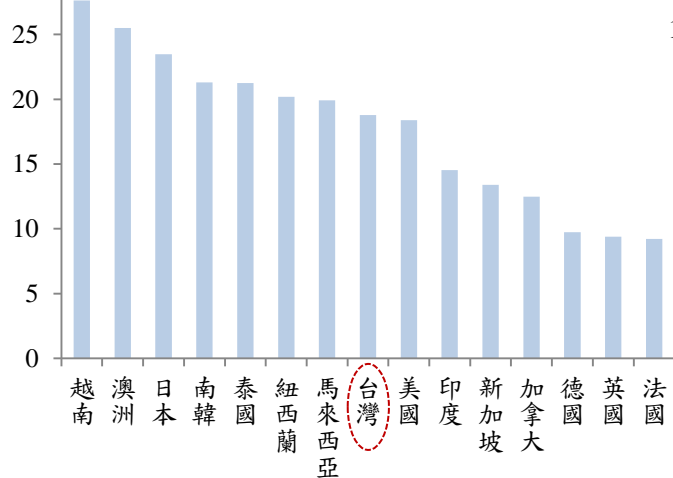
1. 先進經濟體之最終消費品與亞洲國家中間財多自中國大陸進口

(1) 亞太國家進口比重約 2 成來自中國大陸⁶，如越南、澳洲、日本與南韓自中國大陸進口的比重分別為 27.6%、25.5%、23.5%與 21.3%(圖 6)。

(2) 觀察各國自中國大陸進口的產品結構，先進經濟體自中國大陸進口最終消費品的比重較高，而亞洲國家自中國大陸進口則以中間財為主(圖 7)。

- 法國、英國、美國自中國大陸進口之最終消費品占比分別為 50%、48.5%與 47%。
- 亞洲國家除日本外，自中國大陸進口產品多為中間財，如越南、台灣及南韓自中國大陸進口中間財之占比分別高達 74.1%、67.0%與 64.7%。

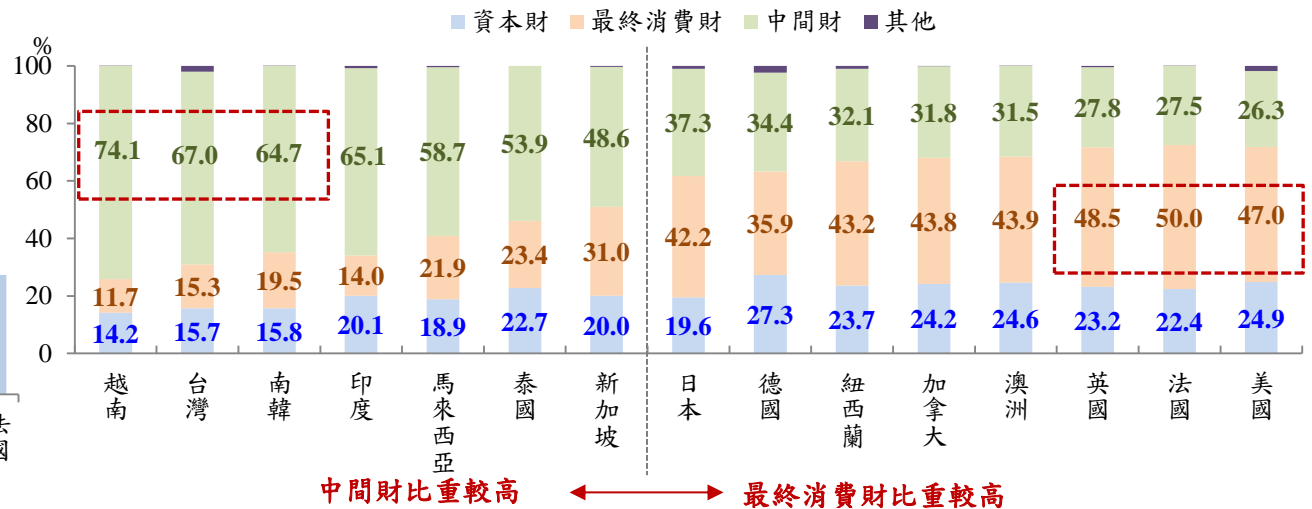
圖6 主要經濟體自中國大陸進口比重



註：日、韓、泰、美、英、法、加、紐、澳的資料為 2019 年，其餘國家資料為 2018 年數據。

資料來源：International Trade Centre

圖7 主要經濟體自中國大陸進口產品結構



註：日、韓、泰、美、英、法、加、紐、澳的資料為 2019 年，其餘國家資料為 2018 年數據。
資料來源：UN BEC Classification、International Trade Centre

⁶ 其他經濟體，如歐洲國家由於區域內貿易金額大，拉低其自中國大陸進口的比重，德國、英國與法國自中國大陸進口的比重僅約 1 成。

2. 東亞為全球製造業重鎮，且中間財多依賴中國大陸進口，易受斷鏈衝擊

(1) 東亞製造業中間財進口多依賴中國大陸，如越南、南韓與日本製造業中間財進口來自中國大陸占其中間財進口總額比重分別達**31.2%、29.5%與 25.9%**(表 8)，易受中國大陸生產物流受阻之斷鏈衝擊：

- 南韓：金屬及其製品、電子、汽車及運輸設備與紡織業等，中間財進口來自中國大陸之比重均逾**4 成**，受衝擊範圍廣。
- 日本：金屬及其製品(**52.2%**)、電子(**45.9%**)及紡織等製造業中間財進口來自中國大陸之比重達**4 成以上**。
- 越南：整體中間財進口來自中國大陸之比重雖較高，但僅紡織(**51.5%**)與金屬及其製品業(**45.2%**)超過**4 成**。

(2) 亞洲製造業個別產業供應鏈中，以紡織業、金屬及其製品業以及電子業等產業，面對較大供應鏈風險：

- 電子業：南韓、日本、台灣等國中中間財進口來自中國大陸之比重分別為**42.8%、45.9%與 40.7%**，亦皆逾**4 成**。
- 紡織業與金屬及其製品產業：越南、南韓、日本與馬來西亞等國，中間財進口來自中國大陸之比重皆逾**4 成**。

表 8 亞洲主要經濟體製造業中間財進口來自中國大陸占其中間財進口總額之比重* 單位:%

| | 越南 | 南韓 | 日本 | 馬來西亞 | 泰國 | 台灣 | 新加坡 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------|-------------|------|
| 製造業 | 31.2 | 29.5 | 25.9 | 21.9 | 23.8 | 21.0 | 12.7 |
| 食品業 | 10.3 | 11.4 | 11.1 | 4.0 | 7.9 | 10.1 | 5.4 |
| 紡織業 | 51.5 | 41.7 | 42.6 | 47.7 | 39.5 | 31.2 | 23.3 |
| 木材及紙業 | 21.3 | 15.8 | 15.3 | 21.7 | 19.8 | 18.7 | 12.9 |
| 石化 | 23.0 | 17.1 | 8.1 | 13.7 | 17.2 | 33.7 | 1.6 |
| 化學及製藥 | 21.3 | 24.2 | 14.2 | 15.8 | 19.4 | 15.0 | 7.6 |
| 塑橡膠 | 34.1 | 27.5 | 36.7 | 32.2 | 32.1 | 22.1 | 16.6 |
| 金屬及其製品業 | 45.2 | 53.0 | 52.2 | 43.8 | 36.1 | 39.4 | 23.7 |
| 電子業 | 33.0 | 42.8 | 45.9 | 36.3 | 33.7 | 40.7 | 24.6 |
| 機械業 | 31.1 | 24.9 | 39.1 | 23.6 | 25.7 | 26.0 | 12.7 |
| 汽車及運輸設備 | 18.1 | 42.5 | 26.8 | 13.4 | 12.0 | 23.1 | 5.3 |

*：比重計算為各國各產業中間財進口來自中國大陸之金額除以各國各產業自全球進口中間財總額。日、韓、泰為 2019 年資料，其餘為 2018 年。

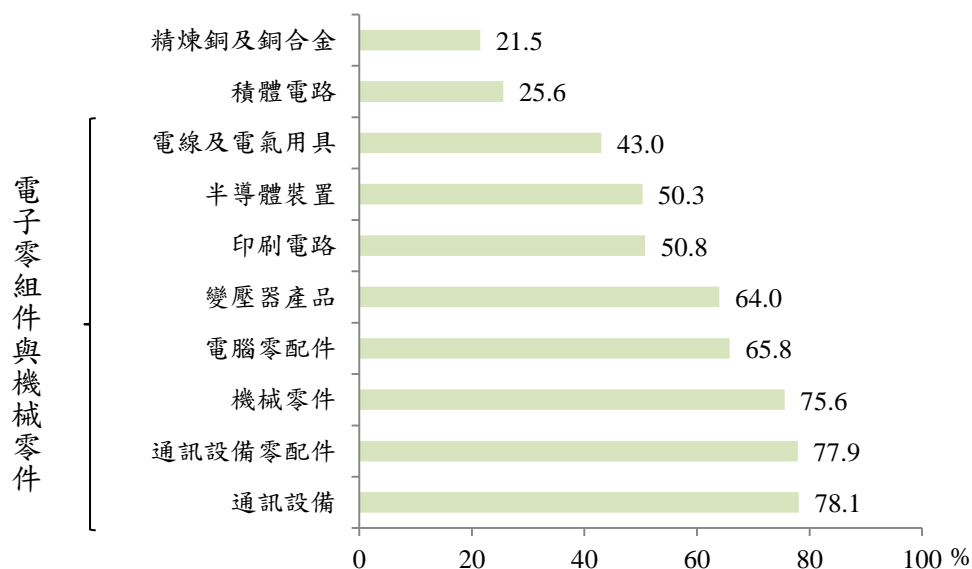
資料來源：UN BEC Classification、UN SITC Classification、International Trade Centre

3. 台灣與中國大陸及亞洲供應鏈連結緊密，製造業易受衝擊

(1) 兩岸以中間財貿易為主，突顯供應鏈緊密連結；若中國大陸受疫情影響，供應鏈受阻時間延長，恐影響兩岸分工

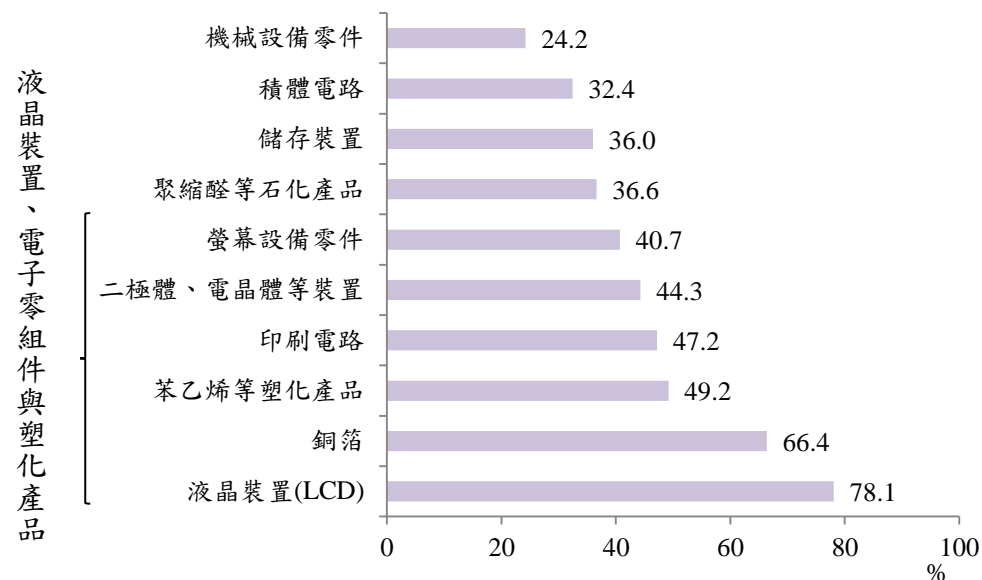
- 台灣自中國大陸進口以中間財為主，多為**電子零組件**與**機械零件**，且多項進口產品皆以中國大陸為**第1大來源國**，其中**前10大進口產品**中有8項自中國大陸進口占該產品進口總額的比重逾4成(圖8)。
- 台灣對中國大陸出口亦以中間財為主，多為**液晶裝置**、**電子零組件**、**塑化產品**，且多項出口產品皆以中國大陸為**第1大出口市場**，其中**前10大出口產品**中有6項對中國大陸出口占該產品出口總額的**比重逾4成**(圖9)。

圖8 台灣自中國大陸10大進口產品占該產品進口總額之比重(2019年)



註：進口產品以 HS4 位碼計算。
資料來源：國貿局

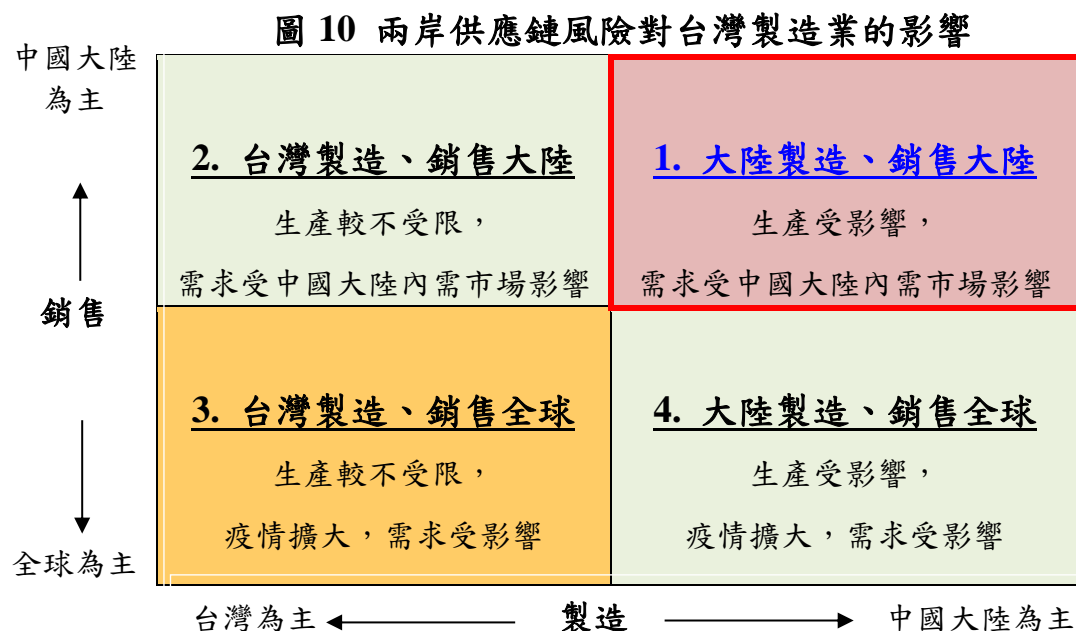
圖9 台灣對中國大陸10大出口產品占該產品出口之比重(2019年)



註：出口產品以 HS4 位碼計算。
資料來源：國貿局

(2) 兩岸供應鏈緊密連結，台灣製造業產銷倚賴中國大陸者所受影響較大，惟隨復工加速，衝擊可望漸減

- 對台廠在中國大陸據點的衝擊：主要來自缺工、缺料造成供應鏈連鎖影響，短期以調度現有海外產能及庫存因應。
 - ✓ 若產品係供應大陸市場(圖 10 第 1 象限)：面臨產、銷同步下降之困境(如：**電腦周邊設備、汽車零組件**等相關廠商)。
 - ✓ 若銷售全球市場(圖 10 第 4 象限)：中國大陸需求面影響較輕微，但仍受中國大陸出貨物流效率低之影響，以及疫情擴大致全球需求緊縮的風險 (如：iPhone 等**手機組裝及零組件**相關廠商)。
- 對在台製造的影響：相對輕微，或可能受惠短期轉單效應。
 - ✓ 若係供應中國大陸之零組件或中間財(圖 10 第 2 象限)：可能面臨中國大陸生產延滯致需求下降之連鎖效應，然也可能取得轉單 (如：**石化、工具機**等相關廠商)。
 - ✓ 若銷售全球市場(圖 10 第 3 象限)：短期全球需求仍維持，惟須留意疫情擴大致全球需求緊縮之風險(如：**半導體、面板**等相關廠商)。



資料來源：工研院產科國際所
台灣經濟研究院

(3) 台灣或可望受惠部分相似出口產品的轉單效應，惟恐無法抵銷整體需求下降之衝擊

- 觀察台、日、韓、中之中間財出口相似度，台、中相似度為 22.7%，台、韓與台、日相似度亦分別為 **31.0%** 與 **24.2%**；若受疫情影響供貨，相似度高的中間財出口可能相互替代(表 9)。
- 台、日、韓、中為全球電子產品中間財的主要供應者，彼此在電子零組件的出口市場競爭激烈，目前中、韓及日本等受疫情影響相對較大，**台灣或可望受惠於轉單效應**。
- **疫情延燒全球的情況若加劇**，中國大陸與全球之最終需求縮減(圖 10 第 3 象限)，在各業訂單大幅削減下，**轉單效應恐不足抵銷斷鏈及訂單減少之衝擊**。

表 9 亞洲主要國家中間財出口相似度指數

單位：%

| | 台灣 | 日本 | 南韓 | 中國大陸 | 新加坡 | 泰國 | 馬來西亞 | 越南 |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|------|------|------|------|
| 台灣 | - | 24.2 | 31.0 | 22.7 | 28.3 | 21.4 | 23.6 | 13.3 |
| 日本 | 24.2 | - | 26.5 | 20.7 | 20.6 | 22.2 | 18.8 | 10.9 |
| 南韓 | 31.0 | 26.5 | - | 24.4 | 24.3 | 23.4 | 21.4 | 15.8 |
| 中國大陸 | 22.7 | 20.7 | 24.4 | - | 15.5 | 19.1 | 17.2 | 16.4 |
| 新加坡 | 28.3 | 20.6 | 24.3 | 15.5 | - | 17.2 | 28.9 | 10.4 |
| 泰國 | 21.4 | 22.2 | 23.4 | 19.1 | 17.2 | - | 19.6 | 14.6 |
| 馬來西亞 | 23.6 | 18.8 | 21.4 | 17.2 | 28.9 | 19.6 | - | 14.6 |
| 越南 | 13.3 | 10.9 | 15.8 | 16.4 | 10.3 | 14.6 | 14.6 | - |

註 1：各國出口中間財之產品相似度指數以 2018 年之 HS 6 位碼計算，指數愈高表示兩國出口產品愈相似。

註 2：表格為對角線之對稱矩陣，如台、日的相似度和日、台的相似度同為 24.2%。

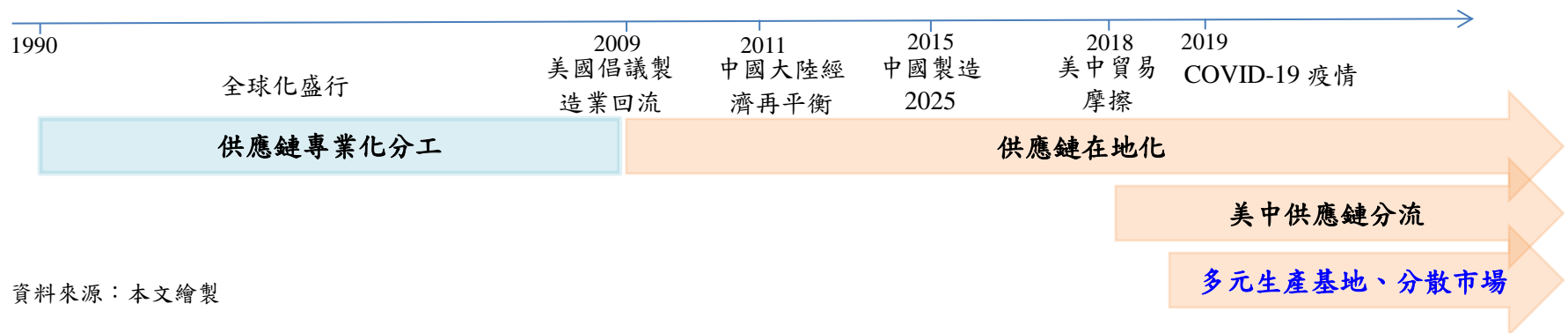
註 3：越南與其他亞洲國家的出口產品相似度偏低，主要係因越南中間財出口的初級材料比例較高，與其他亞洲國家的中間製程投入不同。

資料來源：UN BEC Classification、International Trade Centre、本文整理

4. 肺炎疫情將使廠商積極開拓「多元生產基地」與「分散市場」

- (1) 2009 年美國倡議製造業回流，2011 年起中國大陸進行經濟「再平衡」(rebalancing)結構改革，2015 年中國大陸推動「中國製造 2025」，全球供應鏈已逐步由「全球化」轉向「在地化」發展(圖 11)。
- (2) 2018 年起，美中貿易摩擦強化中國大陸建置自主供應鏈，美國則更加重視國安與資安，導致美中供應鏈分流(圖 11)。
- (3) 受肺炎疫情影響，各國企業將重新檢視風險管理，加速建置多元生產基地(跨區、跨國)與分散市場；同時，也強化關鍵零組件在母國生產的備援能量，並啟動雙源採購(Dual Sourcing)。以台灣企業為例：
 - 筆記型電腦(NB)組裝因應美中貿易戰，擬將附加價值及自動化較高的製程⁷移回台灣，爆發疫情後則更重啟回台思維。
 - 機械、石化等以大陸為主要出口市場之產業，亦積極尋求其他新興市場。

圖 11 全球製造業供應鏈之演變



⁷ 台灣從中國大陸進口零組件，在台進行打版(即表面零件黏著 SMT 製程，在主機板上置放零組件)，再運回中國大陸組成完整 NB，出口美國；由於 SMT 貢獻 NB 價值最高可達 8 成，故原產地視為台灣。不過，貿易文件仍是三角貿易，即中國大陸出口台灣，台灣再出口美國。

(三)肺炎疫情對台灣經濟金融之可能影響

1. 本年 1~2 月台灣貿易情勢雖佳，惟疫情進入全球大流行，恐致全球需求緊縮，出口展望審慎

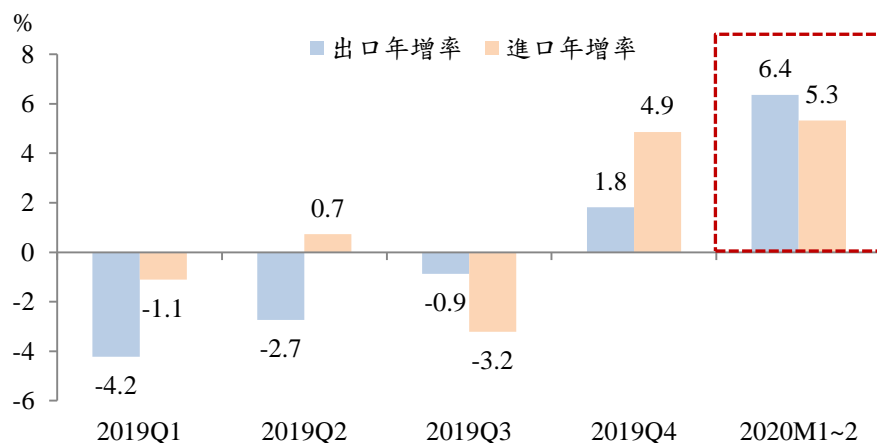
(1) 受惠於基期低、新興科技商機看好及產能轉移效應延續等因素，本年 1~2 月出口與進口年增率分別為 6.4%與 5.3%(圖 12)。

- 出口表現仍佳，主要係基期較低，以及電子零組件、資通與視聽產品**接單暢旺**。
- 進口擴增部分亦源於基期與物價因素影響，惟**半導體設備投資維持強勁**，資本設備進口大增為進口擴增主因。

(2) 肺炎**疫情蔓延增添不確定風險**，2 月份全球採購經理人新增出口訂單指數已由 49.5 大幅降至 45.0(圖 13)，短期**全球需求緊縮，貿易活動趨於保守**。

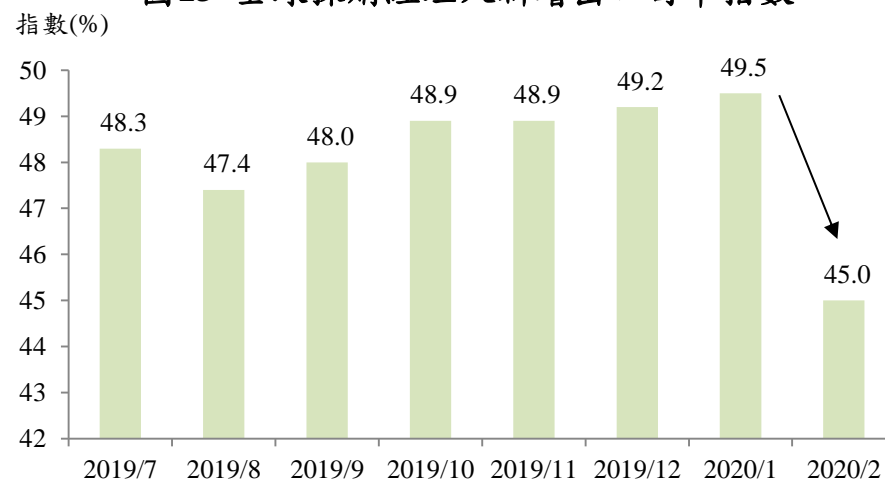
(3) 展望未來，5G 通訊、人工智慧等新興科技商機等有利因素支撐出口動能，惟受疫情干擾，預期本年上半年出口成長空間勢將受到限縮。

圖12 台灣近期貿易情況



資料來源：財政部貿易統計

圖13 全球採購經理人新增出口訂單指數



資料來源：IHS Markit

2. 國人消費信心受影響，民間消費成長趨緩

(1) 受全球疫情影響，**跨境旅行已大幅減少**，且國人亦**減少國內觀光旅遊、大型餐飲聚會及其他外出活動**，致**觀光娛樂、餐飲及百貨零售等消費支出縮減**，對疫情之恐慌心理勢將影響消費信心。

- 本次疫情的擴散地區及期間均遠大於 SARS，目前境內外旅行活動可能需要更長時間才能恢復正常(詳附錄)。
- 批發零售業、運輸倉儲業、住宿餐飲業、娛樂休閒業等**受衝擊較大之服務業**，其產出占 GDP 比重約為**21.8%**(表 10)，疫情勢將衝擊民間消費。惟因**近年網路經濟日益普遍，電子商務及外送平台發達**，可減緩衝擊程度。
- 中華經濟研究院的 2 月**非製造業經理人指數 (NMI)** 從 55.0% 大跌至 40.4%，創 2014 年 8 月創編以來**最快緊縮速度**，亦創**最大跌幅**；其中以**住宿餐飲業跌幅最深**(圖 14)。

(2) **受衝擊行業員工之收入將受影響**，可能進而拉低民間消費。

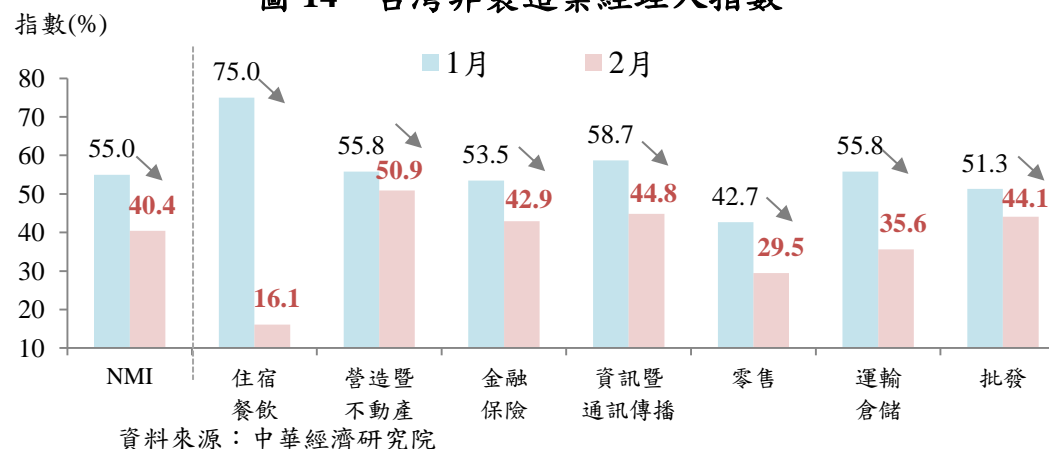
- 受疫情衝擊之**住宿餐飲、批發、零售百貨、航空運輸**等服務業，以及部分製造業，近期已陸續**出現歇業**，或採取**鼓勵員工休假、申請減班休息、彈性上班、減薪**等情形，致員工收入減損、抑制消費支出。
- 由於**受衝擊服務業之受僱員工人數**近 260 萬人，**占全體受僱員工之比重達 32.4%**(表 10)，再加上企業因應疫情的人力調整措施，將影響員工收入，**恐進而拉低民間消費**。

表 10 受衝擊服務業之產值及受僱員工人數占比

| 業別 | 占 GDP 比重(%) | 受僱員工人數 (萬人) | 受僱員工人數占全體比重 (%) |
|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| 批發及零售業 | 15.3 | 171 | 21.4 |
| 運輸及倉儲業 | 3.0 | 30 | 3.8 |
| 住宿及餐飲業 | 2.7 | 51 | 6.3 |
| 藝術、娛樂及休閒服務業 | 0.9 | 7 | 0.9 |
| 合計 | 21.8 | 259 | 32.4 |

資料來源：主計總處

圖 14 台灣非製造業經理人指數



3. 本行下修本年台灣經濟成長率預測值

(1) 本行於本年3月下修本年經濟成長率至1.92%⁸。疫情衝擊輸出及民間消費，惟政府支出動能穩健有助支持經濟。

- SARS 疫情對台灣影響程度以 2003 年第 2 季為最劇，2003 年下半年隨疫情結束，經濟成長隨之反轉上升(圖 15)。
- 預期本次疫情對台灣影響程度主要集中在 2020 年上半年，將衝擊民間消費及輸出，未來在疫情控制後，下半年民間消費具遞延回補效果，成長力道可能擴大，而輸出可望在全球供應鏈回復正常運作後，動能回升(圖 16)。
- 民間投資方面，受疫情影響，廠商對前景看法可能轉趨保守，惟因 5G 通訊、人工智慧等新興應用持續擴展，半導體業者持續投資先進製程，離岸風電等綠能投資加速進行，以及「投資台灣三大方案」逐步落實，民間投資可望持續成長。
- 政府支出(含政府消費、公共投資)隨公共投資規模擴大而呈穩健成長。

圖 15 2003 年台灣 GDP 成長率與組成項目貢獻

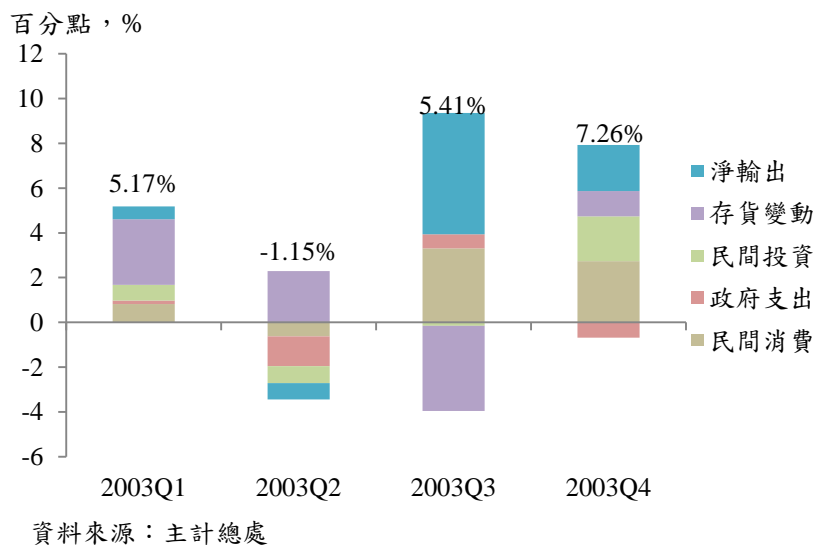
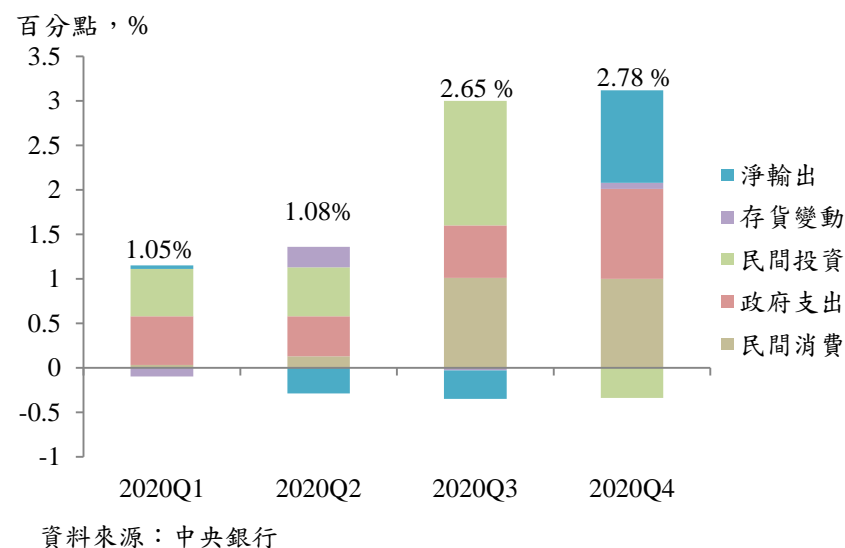


圖 16 預測 2020 年台灣 GDP 成長率與組成項目貢獻



⁸ 詳細內容請參閱「二、本年國內經濟及通膨展望」。

4. 國際主要機構多次下修本年台灣經濟成長率

- (1) 由國際主要機構預測之中位數來看，**本年台灣經濟成長率預測值約 1.8%**，受疫情影響，**經濟成長率將下降 0.9 個百分點**(表 11)，且**衝擊主要在第 1 季**。
- (2) 本次**疫情擴散程度及不確定性均較 SARS 提高**，且**隨著美歐等主要國家疫情升溫威脅全球經濟**，國際主要機構對本年成長率預測**多次下修**且差異甚大，而 Nomura、Deutsche Bank、UBS、BofA、Standard Chartered、J.P. Morgan、Goldman Sachs 等之最新預測值已低於 2%。

表 11 國際主要機構對肺炎疫情衝擊台灣經濟之預測

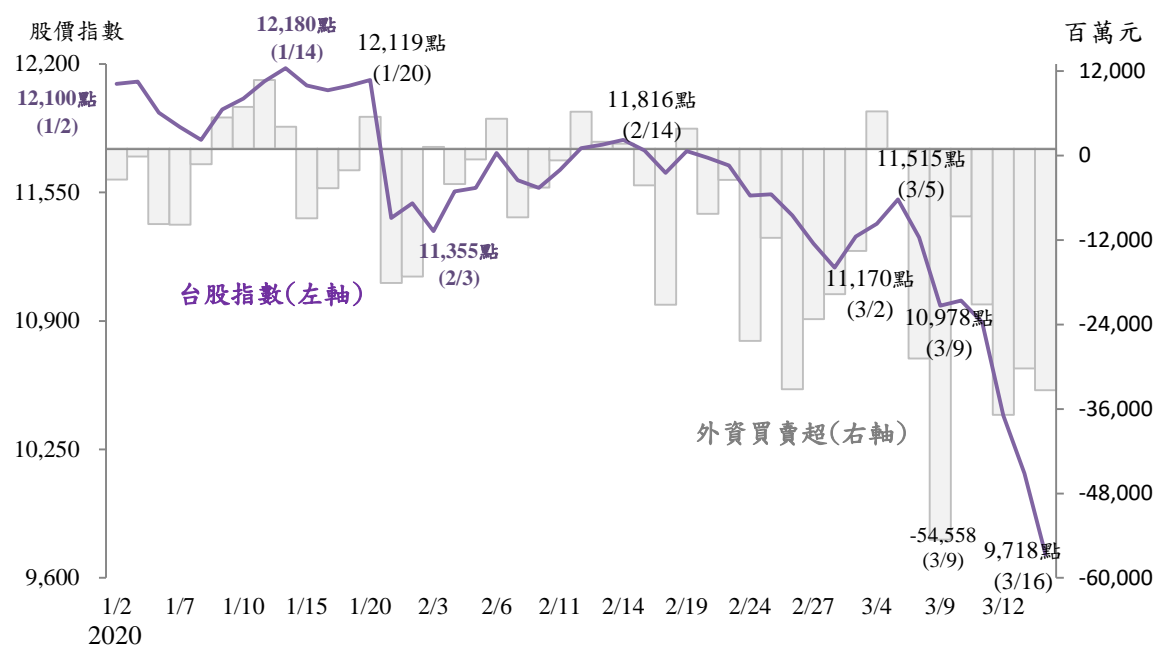
| 機構(預測日期) | 2020年全年GDP成長率 | | | |
|---------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|
| | 原預測值* (%) | 最新預測值 (%) | 疫情影響 (百分點) | 疫情最壞情境 影響(百分點) |
| Nomura (3/5) | 2.2 | 1.1 | -1.1 | -1.8 |
| Deutsche Bank (3/10) | 2.8 | 1.7 | -1.1 | - |
| Credit Suisse (3/12) | 2.7 | 2.0 | -0.7 | - |
| Citi (3/12) | 2.6 | 2.2 | -0.4 | - |
| UBS (3/13) | 2.2 | 1.7 | -0.5 | - |
| Barclays (3/13) | 2.7 | 2.0 | -0.7 | -1.0 |
| BofA (3/13) | 2.8 | 1.7 | -1.1 | - |
| Standard Chartered (3/16) | 2.2 | 1.9 | -0.3 | - |
| J.P. Morgan (3/16) | 3.3 | 1.9 | -1.4 | - |
| Goldman Sachs (3/16) | 3.4 | 1.6 | -1.8 | - |
| 預測中位數** | 2.6 | 1.8 | -0.9 | -1.4 |

*未納入疫情影響前之預測值；**若無法取中位數，則取平均數
資料來源：各機構

5. 肺炎疫情對台灣金融市場及銀行部門影響不大，惟須留意中小企業融資較不易的問題

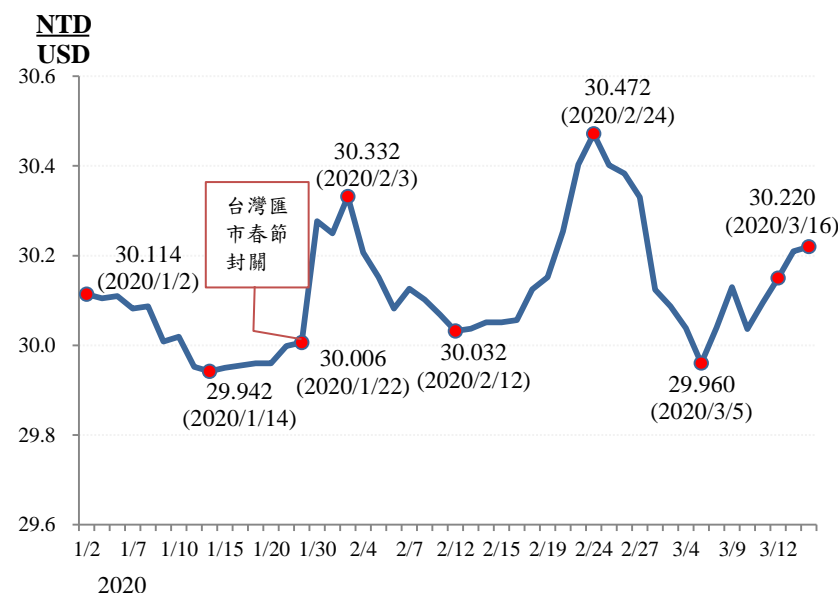
- (1) **台股跟隨全球股市震盪走跌，惟相對持穩。**台股自春節長假結束1月30日開盤以來，在外資大幅賣超下，隨國際股市震盪走跌(圖 17)，幸賴台股高殖利率具優勢，吸引逢低承接買盤，使台股指數有所支撐，跌幅小於多數國家(第 41 頁圖 3)。
- (2) **新台幣表現相對穩定。**肺炎疫情變化及 Fed 降息牽動市場情緒，外資匯出入口台灣的幅度加大，新台幣對美元匯率亦隨之波動(圖 18)，惟相較於主要貨幣，變動不大(第 41 頁圖 4)。

圖 17 集中市場股價指數與外資買賣超



資料來源：Bloomberg

圖 18 新台幣對美元匯率走勢*



*國內匯市於 2020 年 1 月 23 日至 1 月 29 日期間因農曆春節休市。

資料來源：台北外匯經紀股份有限公司

(3) 國內銀行放款風險大抵可控，且有良好的資本緩衝，足以吸收外部衝擊，並可支撐企業營運所需之流動性

- 國銀放款對象以個人為主(比重 49.4%，其中 2/3 為房貸)，授信風險尚無升高現象。
- 另一方面，國銀對民營企業之放款餘額占比約 43.8%，目前授信風險仍屬可控：
 - 主要以對**製造業**放款的**占比最高(約占總放款之 19.1%)**(圖 19)；其中，如對象為大型製造業，因其自有資金充足，融資管道多，財務體質較為健全，尚可因應衝擊，**銀行授信風險不大**；惟對部分中小企業之授信風險可能上升。
 - 目前較**受疫情影響**的運輸業、**住宿及餐飲業**等**服務業**，由於其**占比小**(圖 19)，**國銀營運風險尚不致受到影響**。
- 整體而言，國內銀行業有良好的資本緩衝(**資本適足率**走升至 2019 年的 14.07%，顯示資產品質大抵走強，圖 20)、充裕的流動性⁹、逾放覆蓋率高，**足以吸收外部衝擊，並可支撐企業營運所需之流動性**。

圖 19 2020 年 1 月底全體銀行放款餘額對象結構

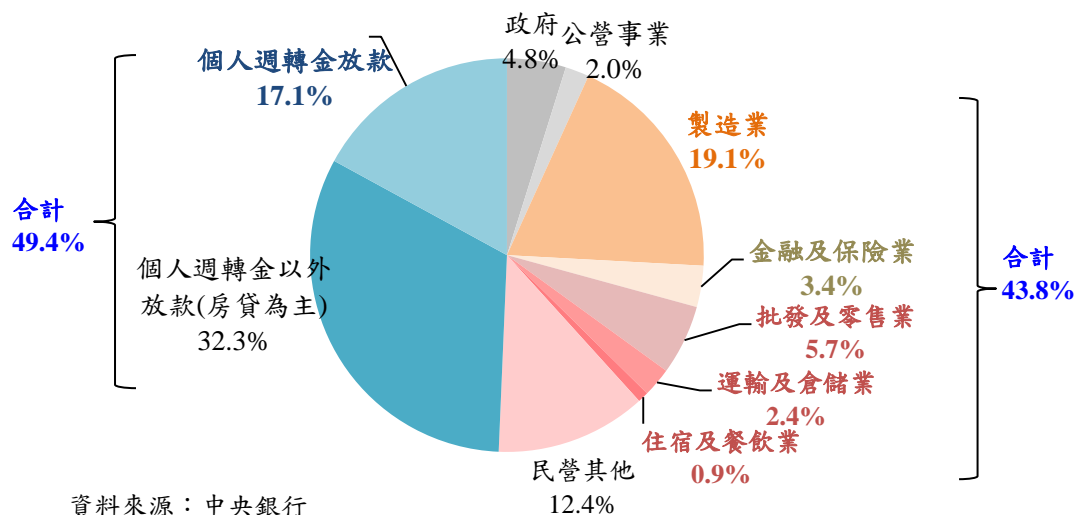
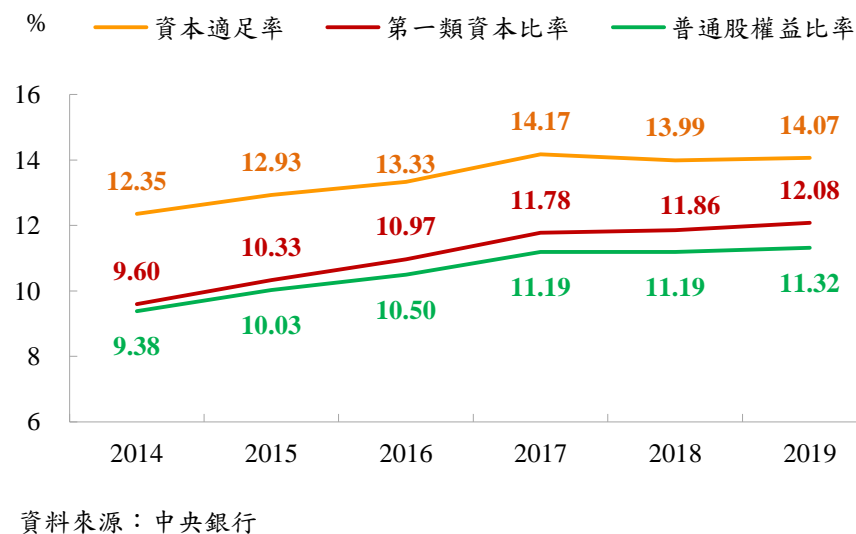


圖 20 本國銀行資本適足率

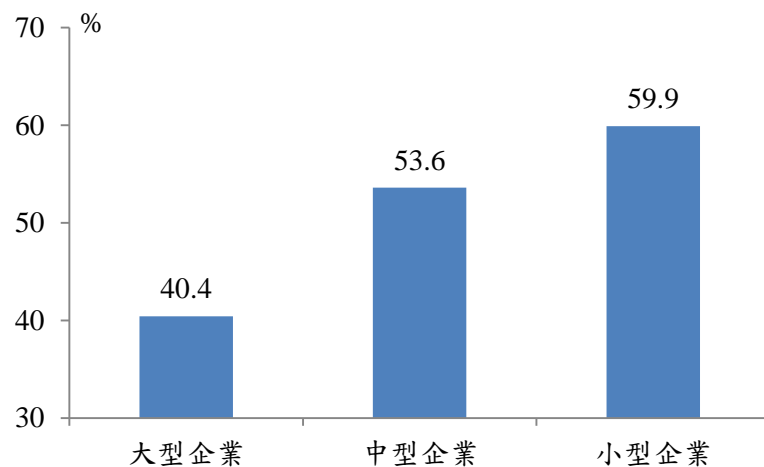


⁹ 2019 年第 3 季底，本國銀行之 LCR(Liquidity Coverage Ratio)及 NSFR(Net Stable Funding Ratio)分別為 131%及 130%，皆高於法定標準 100%。LCR 係衡量銀行於壓力情境下是否具備足夠之合格高品質流動性資產，以因應未來 30 日之現金流出需求。NSFR 係要求銀行應有足夠之長期穩定資金來源支應其業務發展，以減輕未來資金壓力風險。

(4)仰賴金融機構放款的中小型企業，信用品質相對薄弱，且易受疫情衝擊影響；一旦融資受限，將加重其經營困境

- 觀察本國銀行放款之逾放比，對中小企業放款的逾放比都高於全體平均；受疫情衝擊，經濟景氣承壓，銀行或基於整體授信風險考量，對信用品質薄弱的中小企業之放款持較謹慎態度，將使部分企業面臨**融資問題**。
- **相對於大企業，中小企業相當依賴向銀行借款**(圖 21)，若其營運受挫，且融資受限而無法取得資金周轉，將發生營運問題：
 - 電子零組件製造業之**中小企業家數比重為 83.7%**(表 12)，一旦上下游供應鏈出現斷鏈，致產銷受阻、營收頓減，易發生資金周轉等財務困境，進而影響其正常營運。
 - 目前已明顯受疫情衝擊的**住宿及餐飲業，中小企業家數比重高達 99.6%**，如面對營收大幅下降且銀行融資減少，亦容易發生資金周轉之財務問題，使經營更加困難。

圖 21 企業獲得銀行放款之情況
(2018 年)



註：比率為企業負債結構中，來自金融機構借款之比重。

資料來源：中央銀行

表 12 2018 年中小企業家數

| | 全部企業家數(1) | 中小企業家數(2) | 中小企業家數 比重(2)/(1) (%) |
|----------|-----------|-----------|----------------------------|
| 總計 | 1,501,642 | 1,466,209 | 97.6 |
| 製造業 | 149,821 | 143,853 | 96.0 |
| 電子零組件製造業 | 6,088 | 5,096 | 83.7 |
| 批發及零售業 | 711,534 | 693,019 | 97.4 |
| 住宿及餐飲業 | 164,237 | 163,617 | 99.6 |

資料來源：經濟部中小企業處

(四)結論與建議

1. 疫情影響國內消費與輸出，惟投資動能穩健有助支持經濟，然疫情全球大流行恐致國外需求緊縮

- (1) 本次疫情重創中國大陸經濟，其衝擊並透過生產供應鏈受阻、消費需求下滑、海外旅遊觀光等管道外溢至全球，**台灣因兩岸經貿及供應鏈緊密連結亦受波及**，國內消費與輸出受影響，**惟投資動能穩健有助支持經濟**。
- (2) 隨中國大陸復工加速，**兩岸供應鏈恢復正常運作後，可望讓輸出動能回升**，惟隨著疫情進入全球大流行，對全球經濟之擔憂致主要國家股市重挫，金融市場悲觀氛圍易蔓延至一般民眾、衝擊其消費信心，**恐致全球需求緊縮、不利台灣輸出**。

2. 受疫情衝擊之中小型企業恐再面臨融資不易、營運資金斷炊難關，致經營困難並衝擊就業

- (1) 受疫情衝擊較大之企業，多為營收規模小、財務體質較脆弱，原本就不易取得銀行融資者，其營運受挫與資金斷炊恐使其面臨經營困境。
- (2) **中小型企業雇員數多**，本次受衝擊較大的住宿餐飲、批發零售等服務業之受僱員工人數近 260 萬人，占全體受僱員工之比重達 32%，**中小型企業若因營運資金斷炊而經營困難，恐影響眾多員工之生計**。

3. 疫情促使企業重新檢視風險管理，已積極開拓「多元生產基地」與「分散市場」

- (1) 本次疫情恐致斷鏈風險，為降低對中國大陸的依賴，**各國企業重新檢視風險管理，加速建置多元生產基地與分散市場**，同時，也強化關鍵零組件在母國生產的備援能量，並**啟動雙源採購**。
- (2) **全球製造業重鎮的東亞供應鏈將因此疫情加速重整**，**台灣企業順應此一趨勢**，已加速尋覓中國大陸以外的生產基地及供應鏈夥伴，並持續進行多元產區及市場布局，以及自動化、數位化轉型。

4. 政策建議

(1) 短期積極加強落實公共投資之執行推動，並協助廠商及勞工度過難關，及提振民間消費，以確保經濟成長動能

- 以可操之在我的公共投資作為支撐本年經濟成長之主要動力。

- 由各機構對本年台灣經濟成長率的預測顯示，本年成長動能主要來自內需。依據本行之預測，本年經濟成長率 1.92%，其中政府投資、公營事業投資、政府消費的貢獻為 0.66 個百分點，而民間投資的貢獻為 0.53 個百分點，兩者合計達 1.19 個百分點，對經濟成長貢獻逾 6 成。
- 由於公共投資屬政府較可掌握部分，因此，政府宜持續強化管控公共建設計畫進度，加速發包與支付款項，協助解決營建業缺工缺砂石問題，並確保公共建設如質如期完成，發揮政府支出的乘數效果，以可操之在我的部分支撐本年經濟成長。

- 擴大紓困及振興規模，以增強短期經濟動能。

- 受疫情影響的中小型企業與內需型產業恐面臨資金調度困難，亟須政府予以協助；針對部分產業自中國大陸進口原物料及零組件，恐有斷料之虞，政府應掌握各產業對原物料需求狀況，簡化或縮短通關時程，協助其物流需求。
- 受衝擊之勞工可能面臨收入頓減，以及疫情影響消費信心，都將削弱民間消費、衝擊經濟動能，因此，宜加強對受困勞工之協助。以 600 億元特別預算編列，另將彙整既有預算移緩濟急及各項基金支出(如就業安定基金、觀光發展基金等)，預計共可投入 1,000 億元之紓困振興方案，宜妥適規劃、確實執行，發揮預期效益。
- 相較於南韓(約 98 億美元)、新加坡(約 46 億美元)等國家，前述紓困振興規模(約 33 億美元)並不大，政府或可參酌其他國家作法，在經濟面臨重大風險時善用財政空間，加大紓困振興規模。

(2) 中長期強化經貿轉型、促進投資與創新、推動產業升級，以提高長期經濟成長

- 協助廠商布局「多元生產基地」與「分散市場」。

➤ 2009 年以來，因應各國推動製造業回流，全球供應鏈已逐步由「全球化」轉向「在地化」發展，此次疫情則促使包括台灣之各國企業重新檢視風險管理，強化「多元生產基地」與「分散市場」之經營策略。

➤ 因應台灣企業積極朝向多元生產布局，政府宜擴大引導台商回台生產，或至新南向國家。政府相關部會亦正積極提供協助，如經濟部將放寬「歡迎台商回台投資方案」適用資格，納入受疫情影響之企業，擴大引導企業回台投資高階智慧製造；同時加速協助企業至新南向國家布局，除有助多元生產，亦利於拓銷新南向市場。

- 鼓勵高附加價值含量的投資與創新，引導企業數位轉型、驅動產業升級，以提高台灣長期潛在產出成長率。

➤ 台灣 2011 年~2020 年間的潛在產出成長率¹⁰，較 2001~2010 年下降約 1 個百分點，由 4.03% 降至 3.03%。在這兩段期間，資本存量的貢獻由 1.82% 下降至 1.22%，減少 0.6 個百分點；勞動投入的貢獻由 0.53% 下降至 0.48%，減少 0.5 個百分點；總要素生產力的貢獻由 1.67% 下降至 1.32%，減少 0.35 個百分點。

➤ 由於投資對經濟的貢獻具延續性，投資與創新對台灣經濟相當重要。政府可掌握本次疫情之契機，加速推動吸引台商回流及外資來台之方案，以及積極推動產業升級及自動化生產，除可提振整體投資動能，亦可降低人口老化對經濟之衝擊，有助提升勞動生產力及總要素生產力，將大力挹注中長期經濟成長動能。

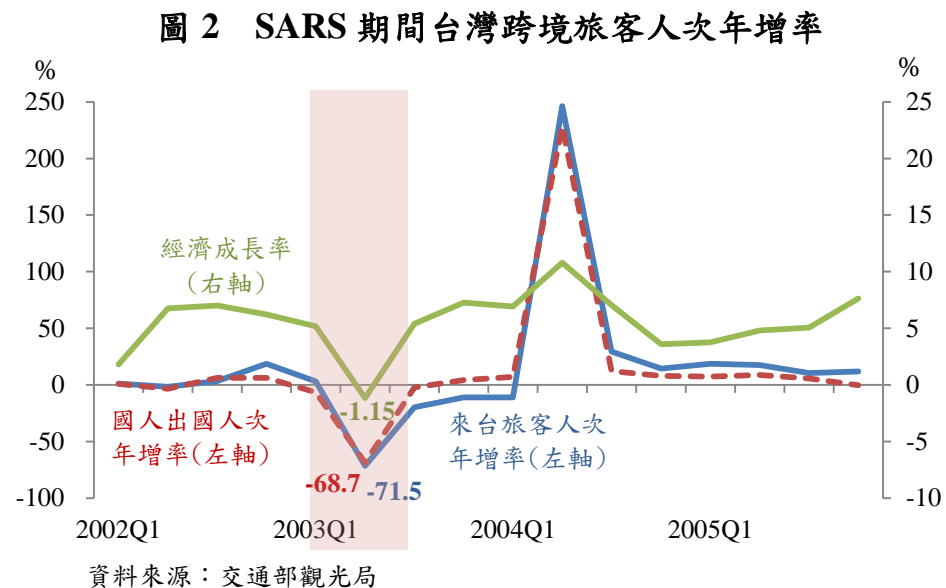
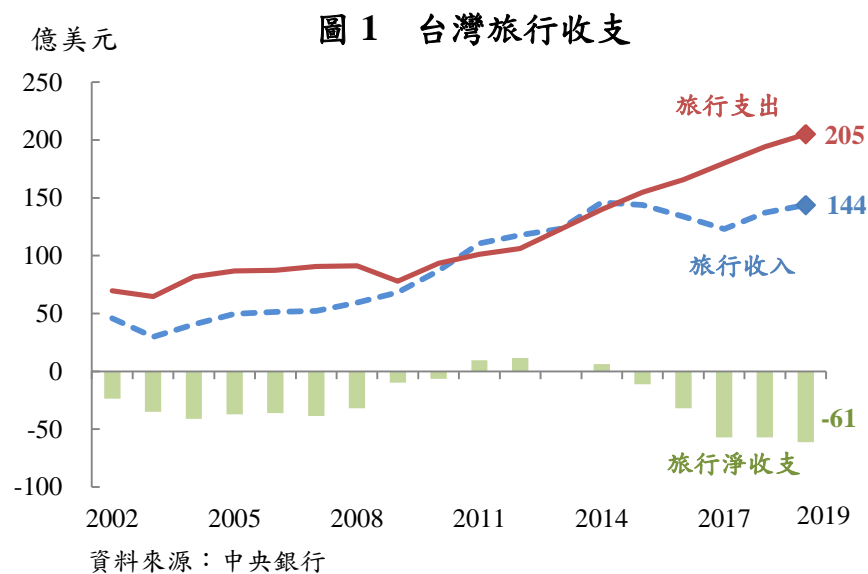
➤ 「投資台灣三大方案」目前吸引台商投資逾 9 千億元，有助提振整體投資動能，且政府積極推動產業升級及自動化生產，並計畫打造「高階製造中心」、「高科技研發中心」、「半導體先進製程中心」及「綠能發展中心」，引導企業數位轉型、驅動產業升級。

¹⁰ 潛在產出成長率可拆解為勞動、資本與總要素生產力的貢獻。

附錄：COVID-19 肺炎疫情對台灣旅行收支及觀光產業的影響

1. 本次肺炎疫情的擴散地區及期間均遠大於 SARS，目前境內外旅行活動似難有 V 形反彈

- (1) 肺炎疫情擴散全球，若外人來台及國人出國人次減幅相近，則肺炎疫情對跨境旅行收支逆差可能縮減。
- (2) 根據 SARS 經驗，**2003 年第 2 季**國內外經濟活動急凍，國際航線旅客進出台灣機場人數減少 69.5%，**外人來台及國人出國人次分別劇減 71.5% 及 68.7%**，台灣經濟轉為衰退 1.15%；後續雖有遞延消費效應，惟本次肺炎疫情的擴散地區及期間均遠大於 SARS，目前似尚難出現 V 形反彈，須視疫情發展而定。
- (3) 本(2020)年 2 月兩岸及港澳航線平均載客人數分別較疫情爆發前(2019 年 12 月)減少 90.9% 及 94.4%¹¹，不及原來的 1 成；計程車客運業日常運量減少 30%；遊覽車客運業每日出車率亦較於同年 1 月下滑 17.2%，顯見肺炎疫情持續延燒下，旅行及客運相關業者均已受重創。



¹¹ 根據立法院預算中心資料，2020 年 2 月 14 日至 20 日兩岸航線載客人數 13,914 人次/週，較 2019 年 12 月平均值 153,372 人次/週減少 90.9%；而港澳航線載客人數 1,0323 人次/週，較 2019 年 12 月平均值 183,030 人次/週減少 94.4%。

2. 外人來台及國人國內旅行人次驟減，對旅宿及運輸業者 的營運衝擊較大

(1) 根據最新觀光衛星帳資料，2017年**台灣觀光GDP**（即觀光產業產出用於觀光用途¹²的部分）共4,279億元，**占當年GDP比重為2.38%**（表1），主要係提供國人國內旅行（1.05% GDP）及入境旅客在台灣旅行（1.03% GDP）¹³。

(2) 台灣觀光產業中，以**餐飲業的觀光GDP及從業員工人數最多**；而**旅行社、住宿服務業、航空運輸業及汽車租賃業的產業觀光比重均超過5成**（圖3），因此，一旦國內外旅客在台旅行活動趨於停滯，上述觀光產業**恐面臨較大困境**。

表1 2017年台灣觀光GDP(按旅客別分)

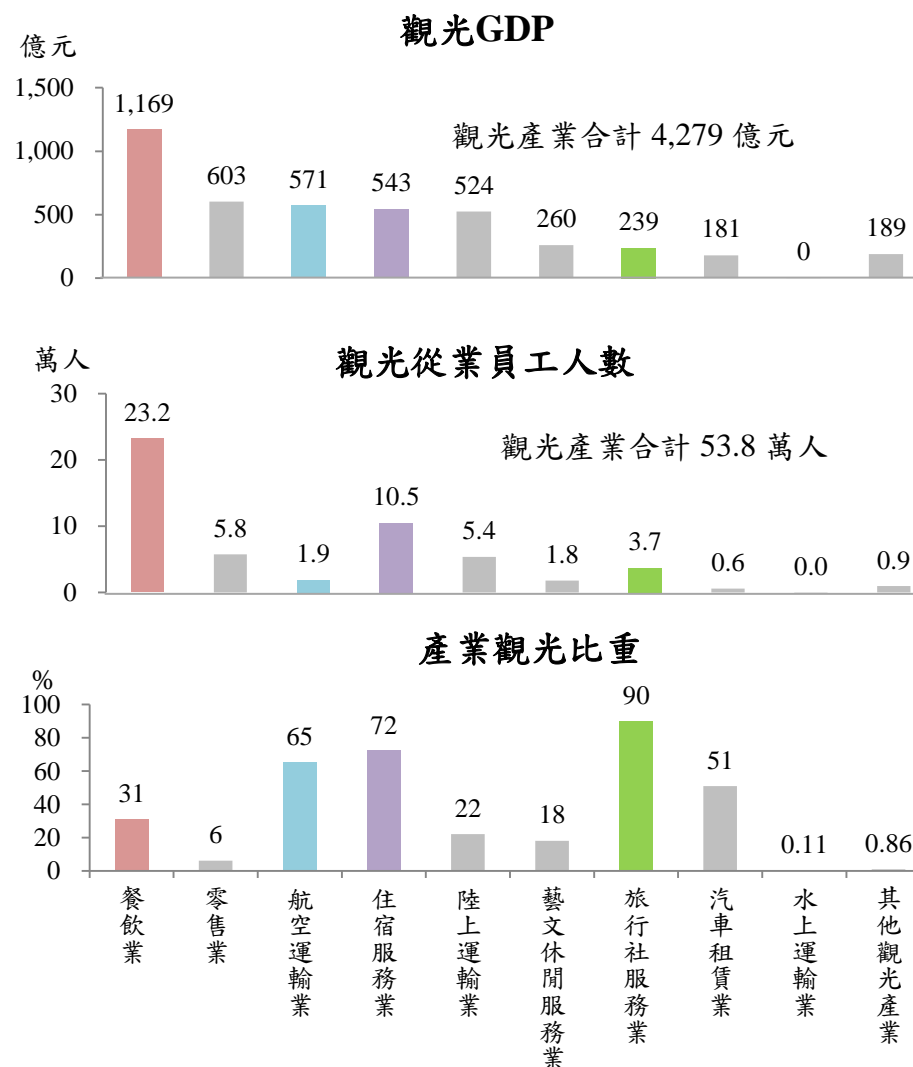
| | 觀光附加價值 (億元) | 觀光附加價值 占GDP比重(%) |
|--------|----------------|---------------------|
| 國人國內旅行 | 1,875.78 | 1.05 |
| 入境旅客 | 1,847.90 | 1.03 |
| 出境旅客 | 555.65 | 0.31 |
| 合計 | 4,279.32 | 2.38 |

資料來源：交通部觀光局

¹² 觀光支出包括旅行途中商品及服務的取得。一種觀光商品或服務可能會由兩種以上產業所供給；且觀光產業之產出除供觀光用途外，亦供非觀光使用，**觀光GDP僅計算觀光產業產出用於觀光的部分**，其比重（**產業觀光比重**）係以**各項觀光產業的觀光銷售值除以該產業的總供給**計算而得。

¹³ 計算GDP時，國人出國旅行所增加的消費支出，大部分會被輸入抵銷。

圖3 2017年台灣觀光衛星帳相關指標



註：觀光衛星帳中，觀光GDP及從業員工人數已考量產業觀光比重。

資料來源：交通部觀光局