

新冠肺炎 COVID-19 對臺灣的經濟衝擊和影響

陳明郎*

去(2019)年12月31日中國武漢市政府正式承認，該市衛生局正治療數十名肺炎病患，數日之後中國的研究人員正式確認這是一種新型冠狀病毒。今(2020)年1月30日世界衛生組織(World Health Organization, WHO)正式宣告全球進入流行病的公共衛生緊急狀態；1月31日美國川普總統禁止過去14天曾前往中國的外國人飛往美國；2月1日菲律賓正式確認第一位中國以外的新冠肺炎染病案例；2月5日3,600位遊客被隔離在日本橫濱外海的「公主號」郵輪上，14天隔離期滿後發現郵輪上有超過600人感染新冠肺炎；2月7日中國的「疫情吹哨人」李文亮醫師因感染新冠肺炎病死；2月11日WHO正式命名新冠肺炎為COVID-19；2月14日法國宣告第一個新冠肺炎死亡案例；2月23日義大利發現大量新冠肺炎群聚感染；2月24日伊朗發現大量新冠肺炎群聚感染；2月26日拉丁美洲發現第一例新冠肺炎感染；2月29日美國宣告第一個新冠肺炎死亡案例；3月17日歐盟27國關閉邊界禁止他國人民入境。直到2020年11月15日為止，在全球188個國家和地區新冠肺炎染病案例已5,440萬，美國染病案例破1,000萬，全球有132萬人染病死亡，全球染病死亡率2.43%，主要染病的國家為美國、印度、巴西、俄國、南非、伊朗、墨西哥、秘魯和智利。

臺灣早在今(2020)年1月24日就宣布，開始禁止旅遊團前往中國。臺灣提早宣布旅遊中國禁令，並規定進入公共場所量體溫、戴口罩，以及做邊境管制和14天隔離很快就壓住疫情，因此臺灣沒有社區感染案例，不必境內封鎖管制，生產和交易等經濟活動和各級學校上課受疫情影響很小，2020年預測經濟成長率仍然遠超過1%、小於2%的水準。

反觀全球許多主要經濟體，包括美國各州、日本東京地區、英國、歐盟27國等為減少社區感染曾實施境內封鎖管制措施，民眾只能從事遠距工作，學生

* 中央研究院經濟研究所研究員兼國立臺灣大學經濟學系教授

只能從事遠距上課。各國封鎖管制措施不但使得生產活動受到影響，境內的旅遊和零售餐飲消費活動也受到強大衝擊，而且由小學到大學的上課活動也大受影響，使得生產、交易活動和學習備受影響。日本、歐盟、美國、俄國、拉丁美洲各國、中東北非五國、新加坡等地區 2020 年的經濟成長率預期都會因緊縮減少超過 3%。各國的管制措施在沒有研發出新冠肺炎解藥前，尤其是預防疫苗發明前，都不會有太自由化的境內外解封措施，因此各種生產活動、消費和旅遊活動、上課求學的活動都會受到影響，要恢復疫情發生前的經濟活動情況可能需要再一年到兩年的時間。在此之前，由於經濟活動受阻，因此幾乎所有商品和勞務的價格都是易跌不漲，只有投機性的商品如證券、債券和房地產等才有上漲的空間。

新冠肺炎疫情仍在進行中，沒有足夠的數據以致無法分析其對經濟最終衝擊的大小和其後復原的挑戰。但是歷史上曾有一個相似的全球流行病為「西班牙大流感」(Spanish flu) 可以作參考。這是第一次世界大戰(1914-1918 年)末期、1918 年 1 月到 1920 年 12 月期間大爆發的不尋常全球性大流感，此大流感造成當時全球四分之一人口、約 5 億人感染，且造成 1,700 萬到 5,000 萬人死亡，為歷史上僅次於發生於 14 世紀、造成 7,500 萬人死亡的流行病叫「黑死病」(Black Death)。西班牙大流感無法確認病源，可能源自英國、美國或中國，但此病毒由當時大戰交戰國法國傳到非交戰國西班牙，法國因戰爭管制新聞沒有報導大流感，而沒戰爭的西班牙不管制、大幅報導大流感對當地的影響，尤其報導該國波旁王朝國王阿方索十三世(Alfonso XIII) 因大流感染重病的案例，令人錯覺西班牙疫情特別嚴重，導致該流行病被冠名為「西班牙大流感」。近年世界衛生組織不再以地理位置命名流行病，改以「1918 大流感」(1918 flu pandemic) 命名。

1918 大流感為 H1N1 病毒，染此病毒死亡者主要為年輕人和老人，許多名人也因感染此病毒死亡，包括著名社會學家馬克斯·韋伯(Max Weber)，奧地利知名畫家古斯塔夫·克林姆(Gustav Klimt) 和他的學生埃貢·席勒(Egon Schiele)，以及葡萄牙小聖者姊弟，弗朗西斯科·馬托和傑辛塔·馬托(Francisco and Jacinta Marto)。根據 Human Mortality Database，這個大流感使得全球各國的死亡率在 1918-1920 年間大增，比過去平均死亡率多出 14.2‰ (千分之 14.2)，其中印度多出 50‰ 以上，韓國、印尼、南非多出 30‰ 以上，墨西哥多出 20‰ 以上，臺灣、中國、俄國、西班牙、土耳其多出 10‰ 以上，美國、英國多出 5‰ 以上，這樣的染病死亡率比 1914-1918 年因戰爭增加的死亡率還高。第一次世界大戰使得奧國、德國、匈牙利的死亡率增加 20‰，澳大利亞、法國、義大利

利、紐西蘭、土耳其、英國多出 10‰，美國多出 0.53‰，日本多出 0.37‰，臺灣和中國多出 0.08‰，皆比 1918 大流感所增加的死亡率低很多。¹

1918 大流感對經濟的衝擊由於剛好發生在第一次世界大戰末期及戰後復原期，需要區分出戰爭對經濟的衝擊才能抽離出大流感對經濟的衝擊。根據哈佛大學 Barro & Ursua (2008) 的估計，發現大流感使得各國人均經濟成長率減少 6.2%，少於因第一次世界大戰使人均經濟成長率減少的 8.4%。他們也發現，這些對經濟成長的破壞不是短暫性的，而是會持續維持一段時間；另外，他們也估計 1918 大流感和第一次世界大戰分別對消費成長率的破壞影響。²

雖 1918 大流感的歷史可以用來推論一百年後 2019 年 COVID-19 新冠肺炎的衝擊，但 1918 大流感造成的死亡率高很多，當年 20 億人口中有 1,700 萬到 5,000 萬人死亡，死亡率介在 0.85‰-25‰ 之間。現今由於醫療衛生進步，COVID-19 造成的死亡率會低很多，目前有 132 萬人死亡案例，在全球 75 億人口中死亡率只約 0.176‰。雖然如此，由於各國對邊境和境內的管制，COVID-19 對經濟的衝擊可能會大於 1918 大流感的衝擊，甚至可能會與 1930 年經濟大蕭條的衝擊較接近。根據 Bartik et al. (2020) 在美國國家科學院會期刊的出版文章，作者在 2020 年 3 月 28 日至 4 月 4 日間，經由 Alignable: The Small Business Network，由 4.6 百萬個小型公司中抽出 5,800 個公司做問卷。他們發現 43% 的公司可能會關店，這些公司中有 39% 自 1 月起就已減少僱員，尤其沿大西洋岸公司有 54% 關店、僱員減少 47%；關店的可能性最高者為僱員數較少、尤其僱員數少於 19 人的公司，因為公司帳上的現金太少致無法繼續營運。³ 另外根據哈佛大學教授 Raj Chetty 今年 8 月對美國民主黨總統和副總統提名人 Joe Biden 和 Kamala Harris 的簡報，美國在 4 月初之前，薪資最低 25% 的受僱者（年薪低於 2.7 萬美元），有 1,100 萬人失去工作，但薪資最高 25% 受僱者（年薪高於 6 萬美元）只有不到 300 多萬人失去工作。到 6 月底美國境內解封後，此失業差距擴大，薪資最高 25% 受僱者幾乎都有工作，但薪資失業中的最低 25% 受僱者，竟仍有 80% 未回到工作崗位上，顯示 COVID-19 對低薪受僱者的失業衝擊很大。⁴

¹ *The Human Mortality Database*. <https://www.mortality.org/>

² Barro, Robert J. and Jose F. Ursua. (2008). "Macroeconomic crises since 1870," *Brookings Papers on Economic Activity*, Spring, 255-355.

³ Bartik, Alexander W., Marianne Bertrand, Zoe Cullen, Edward L. Glaeser, Michael Luca, and Christopher Stanton. (2020). "The impact of COVID-19 on small business outcomes and expectations," *PNAS*, 117(30), 17656-17666.

⁴ "Harvard's Chetty Finds Economic Carnage in Wealthiest ZIP Codes," *Bloomberg Businessweek*, September 24, 2020, <https://www.bloomberg.com/news/features/2020-09-24/harvard-economist-raj-chetty-creates-gods-eye-view-of-pandemic-damage>

雖然如此，但由於經濟學家有處理 1930 年代經濟大蕭條的經驗，因此全球主要國家不但推出各種公共支出和社會福利支出，也對個別公司紓困。各國中央銀行也一而再、再而三的實施貨幣量化寬鬆政策，把利率拉低到零利率水準，使得廠商由於有足夠資金活水不至於關店，可繼續僱用員工讓員工有薪資所得購買力。唯一的缺點是，由於貨幣發行量太多，使得富人追逐金融和保值資產，造成主要國家的股票、證券及房地產價格大漲。由於財富前 1%-5% 的富人有能力大量買賣股票、共同基金和房地產，而財富 90% 以下的大眾多以定存、保險等財富管理為主，但因利率很低，定存和保險的報酬相對少很多。因此待這一波新冠肺炎疫情過去，各國的所得分配會再進一步惡化，這會是疫情結束後各國要面對的新課題。

臺灣由於防疫做得早，量體溫、戴口罩、邊境管制，到 3 月底就已過疫情高峰，4 月初的清明節連假時民眾就展開第一波的報復性國內旅遊、報復性餐飲。7-8 月期間時值學生放暑假、又加上三倍券發放，不僅本島各風景區旅館難求，各離島的旅遊更難求，尤其須搭機前往旅遊地的澎湖、金馬「偽出國」更是報復性；同時，批發、餐飲及零售營業額，在 8 月更是同步刷新歷年同期最高。百業復甦，在工業產品方面，由於各國遠距工作、遠距教學的需要，使得電腦、手機的需求大幅上升，帶動主要元件如半導體、中央處理器、主機板，和次要元件如鏡頭、Flash 等元件需求的上升，也連帶造成各種晶片設計的需求上升，供不應求。受惠消費性電子品備貨及遠距需求產品熱絡效應，財政部統計處發布 9 月外銷訂單 500.3 億美元，年增 9.9% 為「連七紅」，訂單金額創歷年單月新高，更是首次單月站上 500 億美元大關，並預估 10 月外銷訂單更可續創新高，金額約 515 億至 530 億美元，年增 8.9% 至 12.1%。此外，財政部統計處發布 10 月出口值達到 322.3 億美元，也創歷年單月新高，10 月出口年增率高達 11.2% 雙位數成長，且是扣除春節因素的成長，創 2018 年 6 月來最大增幅。

國內華航和長榮兩大航空也因各國邊境管制減少國際旅客數，但在熬過 3、4 月低潮後，由於高科技產品出口旺盛相繼把客機改成貨機以求突圍，貨運量收入反而增加 7 成，從第 2 季就開始獲利，長榮航空還因此在 9 月時多買了 3 架貨機。有別於各國航空公司因虧損怕倒閉而申請政府紓困，華航和長榮反而還保持盈利，華航擁有全世界最大波音 747 貨機機隊，長榮貨運量也很有水準，更以客艙載貨。9 月底的資料顯示，2020 年全球只有 4 家航空公司賺錢，其中兩家就是華航和長榮。華航和長榮 8 月美國航線載客率慘到不足兩成，香港國泰航空也差不多，但國泰主要業務是載客，規模太大不堪人力虧損，10 月底宣

布裁員 8,500 人，約占集團 24%，旗下港龍航空也停止營運走入歷史，對比國泰慘況，華航還宣布 11 月起增加香港航班，每週北中南共 12 班往返。

由於高科技產品出口大增，經常帳大幅順差超過金融帳逆差，買進臺幣的力道大增致臺幣大幅升值，由 1 月底 30.2 元臺幣兌 1 美元，升值到 11 月初攻破所謂「彭淮南防線」的 28.5 元臺幣至 28.492 元。臺灣 1 到 9 月的年經濟成長率和中國差不多，為全球的模範生，美國 CNN 有線電視就曾在 9 月 22 日報導臺灣經濟活動和交易的繁忙景象，看不到其他各國因新冠肺炎大流行而蕭條的景象。⁵ 以致雖 6 月底開始有畢業生加入就業市場，但臺灣在 8 月時的失業率仍不升反降，失業率跌破 4% 只有 3.99%，為十年來首見。在工業生產、出口及銷售持續擴增、消費回升下，國發會 9 月 28 日景氣報告指出，8 月景氣判斷分數亮出今年 3 月疫情蔓延來首顆綠燈，反映國內經濟景氣漸回穩；10 月 28 日景氣報告更指出，9 月景氣亮出連續第 2 個月綠燈，領先指標更連續 3 個月逾 1.6%，連續 6 個月累積的升幅更高達 7.35%，顯示景氣回升力道強勁。且近月美歐日中的景氣領先指標皆呈回升，國際機構也紛紛調升全球貿易量，例如國際貨幣基金 (IMF) 10 月把今年全球商品與服務貿易量成長率由 -11.9% 上修至 -10.4%；世貿組織 (WTO) 也把全球商品貿易量成長率由 -12.9% ~ -31.9% 調升至 -9.2%，顯示國際大環境確有改善，有助於我國未來的出口。行政院主計總處 10 月 30 日公布今年臺灣第 3 季經濟成長率概估為 3.33%，較 8 月預測上修 1.32 百分點，是 8 季來最高。季調後季增 4.42%，折算年率 18.89%，全年經濟成長率有機會上修至 1.9%。主要國家第 3 季經濟成長仍為負數，美國 -2.9%、香港 -3.4%、南韓 -1.3%、新加坡 -7%。多家機構看好臺灣經濟，11 月 3 日永豐金控預測明年經濟成長率估達 3.64%，主計總處預估 3.92%，台經院預測高達 4.1%，星展集團預測更高達 4.2%。

依此情況來看，臺灣反而由於新冠肺炎大流行而因禍得福。雖然今年的經濟成長率可能達不到 2%，但是比起各國的下降 1% 到 7%，已相當於高 3% 到 9% 的經濟成長率。預測資料也顯示明年臺灣經濟成長率可能高於 3%。雖然臺灣在這種產業復甦的情況下比各國幸運，但政府仍應努力讓受薪階級的薪水成長率可以再高一些，尤其是受薪階級的實質薪水在過去 20 年並未成長太多，薪資成長多一些可以減少所得分配不均，以共享經濟成長果實。軍公教薪資也應大幅提升，過去 20 年只加薪 4 次達 12.5%，遠低於人均所得成長。2000-2019 年臺灣人均國民所得，由 41 萬 6 千元增加到 70 萬 5 百元，成長率 68.3%。

⁵ "Taiwan led the world in closing down for Covid-19, now it wants to do the same with opening back up," in <https://edition.cnn.com/2020/09/21/asia/taiwan-model-coronavirus-hnk-intl/index.html>

臺灣前 1% 富人的所得占全體人民 12.5%，前 1% 富人的財富占全體人民財富比重更高，一般而言財富是所得的三倍。台股加權股價已由 4 月初的低於 1 萬點，上漲到 9 月中的超過 12,500 點，11 月初更改寫歷史新高上漲至 13,127 點，漲幅超過 30%。另外占人口 69.19%、近 7 成的六都房市，在 4 月解封後，至 7 月就已開始發燒，六都地政局公布買賣移轉棟數月增 19.3%、年增 2.8%，為自 2016 年 1 月房地合一實施 4 年半以來的單月最高紀錄，而 8 月時雖然和農曆鬼月部分重疊，交易棟數較 7 月減少 8%，但與去年 8 月相比仍增加高達 25%。9 月六都的買賣移轉棟數達 2.4 萬棟，六都交易大增 36%，創近 5 年以來單月新高。中鋼子公司中欣開發於高雄推出「欣橋之心」住宅大樓 342 戶 26 億建案，預計明年初至明年中期間完成交屋，10 月 15 日週四起開賣，到週日 4 天內全部銷售一空。10 月底信義、永慶兩房屋仲介，針對未來房價看法統計調查，發現雙雙呈現看漲大於看跌，尤以桃園、臺中、臺南的受訪者最為樂觀。房屋買賣移轉交易變多就是房價上漲的前兆。內政部不動產資訊平臺實價登錄資料顯示，2020 年第 1 季與 7 年半前（2012 年第 3 季）相比，臺中市已大漲 49%、臺南市大漲 40%、桃園市大漲 31%、新北市漲 24%、高雄市漲 31%。⁶ 央行統計顯示，9 月國銀房貸餘額增至 7 兆 8 千億元，年增率達 7.65%，創 2007 年 4 月以來、13 年半新高；建築融資，9 月餘額漲至 2 兆 3 千億元，月增 301 億元，年增率飆上 16.11%，創 2011 年 9 月來的 9 年高點。⁷ 然而房屋為民生必需品，許多受薪階級不吃不喝數十年才能負擔起房屋，尤其新臺幣近日大幅升值，當股匯市雙漲時，通常更有可能再進一步推升房市需求和房價上漲，如此受薪階級就會更難買房了。

因此，雖然臺灣經濟已復甦，但是股價和房價的上漲埋藏金錢遊戲，造成所得和財富分配更不均。此發展雖和其他仍與疫情對抗的各國情形一樣，惟為防止這些不良後果，建議採以下政策。一、應加強提高受薪者薪資、尤其軍公教部門受僱者的薪資，以增加其薪資購買力。二、財政部、金管會、中央銀行必須合力提出解決房價問題，以減少房市炒作帶來的不良後遺症。方法是大降首購之外的房屋貸款成數，提高首購外的貸款利率，提高房屋所有稅、提高自有住宅外的房屋持有稅。對房屋投資客，大降房屋貸款成數是重要方法，尤其是若貸款成數降至零，投資客就沒了投資槓桿，可大降房屋投機客需求。此外重罰預售案建商及代銷業者「炒紅單」和對紅單轉讓獲利課稅，也可減少炒房、降低房屋投機客需求。

⁶ 內政部不動產交易實價查詢：<https://lvr.land.moi.gov.tw/homePage.action>

⁷ 中央銀行消費貸款及建築貸款餘額（109.09）：<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-526-1078-7BD41-1.html>